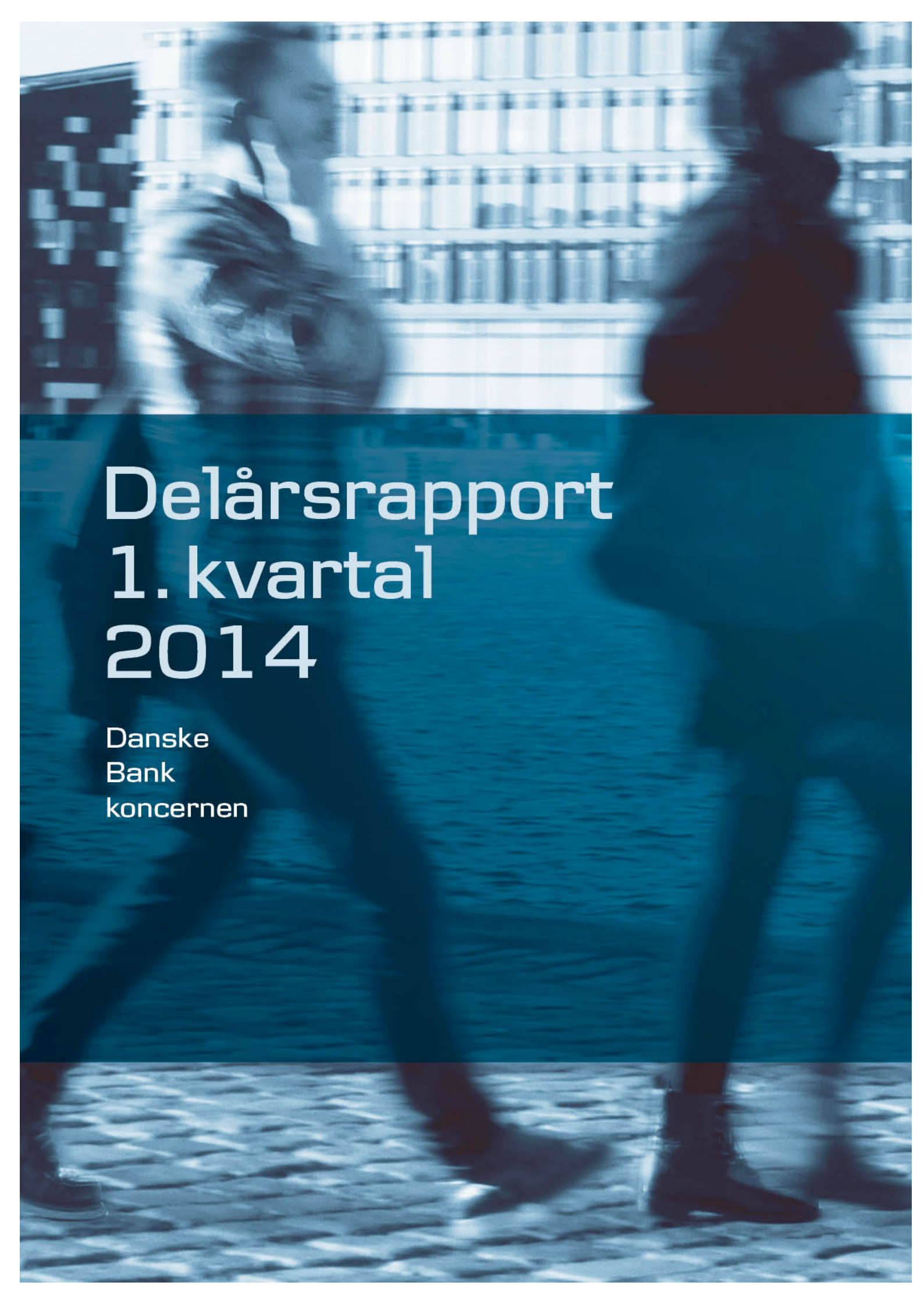




Delårsrapport 1. kvartal 2014

Danske
Bank
koncernen

Indhold

LEDELSESBERETNING

Hovedtal - Danske Bank koncernen	3
Executive summary	4
Eksekvering af strategien	6
Forventninger til 2014	9
Regnskabsberetning	10

FORRETNINGSENHEDER

Personal Banking	15
Business Banking	18
Corporates & Institutions	20
Danske Capital	23
Danica Pension	25
Non-core	27
Øvrige områder	29

PERIODEREGNSKAB

Resultatopgørelse	30
Totalindkomst	31
Balance	32
Kapitalforhold	33
Ledelsespåtegning	35
Supplerende information	36

Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Interim report – first quarter 2014. Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance og kapitalforhold fra Interim report – first quarter 2014. I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

Hovedtal – Danske Bank-koncernen

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	5.351	5.640	95	5.412	99	22.077
Nettogebyrindtægter	2.405	2.763	87	2.252	107	9.468
Handelsindtægter	1.865	1.467	127	1.771	105	5.799
Øvrige indtægter	309	300	103	302	102	1.308
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	405	614	66	341	119	1.088
Indtægter i alt	10.335	10.784	96	10.077	103	39.740
Omkostninger	5.432	6.587	82	5.804	94	23.794
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.903	4.197	117	4.274	115	15.947
Nedskrivninger på udlån	641	916	70	1.438	45	4.111
Resultat før skat, core	4.262	3.282	130	2.834	150	11.836
Resultat før skat, Non-core*	-632	-420	-	-618	-	-1.777
Resultat før skat	3.630	2.862	127	2.216	164	10.059
Skat	818	939	87	744	110	2.944
Periodens resultat	2.812	1.923	146	1.472	191	7.115
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-1	-	-	-	-

BALANCE (ULTIMO) (Mio. kr.)						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	78.109	53.714	145	106.604	73	53.714
Repoudlån	301.725	316.079	95	311.843	97	316.079
Udlån	1.558.948	1.536.773	101	1.619.556	96	1.536.773
Aktiver i handelsportefølje	706.906	695.722	102	831.668	85	695.722
Finansielle investeringsaktiver	202.060	161.917	125	113.643	178	161.917
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	251.323	246.484	102	241.838	104	246.484
Aktiver i alt Non-core*	39.485	41.837	94	49.317	80	41.837
Andre aktiver	175.662	174.531	101	226.529	78	174.531
Aktiver i alt	3.314.218	3.227.057	103	3.500.998	95	3.227.057
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	137.125	132.253	104	227.823	60	132.253
Repointlån	445.300	331.091	134	355.185	125	331.091
Indlån	781.700	776.412	101	783.919	100	776.412
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	623.956	614.196	102	623.133	100	614.196
Andre udstedte obligationer	308.336	310.178	99	347.289	89	310.178
Forpligtelser i handelsportefølje	386.249	435.183	89	544.406	71	435.183
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	266.629	262.468	102	265.300	101	262.468
Forpligtelser i alt Non-core*	11.997	17.476	69	18.796	64	17.476
Øvrige forpligtelser	135.832	135.923	100	132.018	103	135.923
Efterstillede kapitalindskud	65.277	66.219	99	63.561	103	66.219
Hybrid kernekapital	5.575	-	-	-	-	-
Egenkapital	146.242	145.657	100	139.568	105	145.657
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.314.218	3.227.057	103	3.500.998	95	3.227.057

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

NØGLETAL				
Periodens resultat pr. aktie (kr.)**	2,8	1,9	1,5	7,1
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)**	2,8	1,9	1,5	7,1
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital**	7,7	5,3	4,3	5,0
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. materielle aktiver**	8,9	6,2	5,1	5,9
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,91	0,98	0,90	0,95
Omkostninger i pct. af indtægter	52,6	61,1	57,6	59,9
Solvensprocent	18,1	21,4	21,6	21,4
Egentlig kernekapitalprocent	14,0	14,7	15,1	14,7
Børskurs, ultimo (kr.)	151,0	124,4	104,0	124,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	146,3	145,6	139,5	145,6
Heltidsmedarbejdere, ultimo	18.907	19.122	19.828	19.122

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

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:

"Vores finansielle resultater for første kvartal 2014 er opmuntrende. Selvom den svage økonomiske aktivitet i samfundet giver os udfordringer på indtægtssiden, opvejes det af en række andre positive elementer i regnskabet. Blandt andet kan vi nu se en tydelig effekt af vores omkostningsinitiativer, ligesom vores nedskrivninger fortsætter med at falde. Tilsammen betyder det en resultatfremgang på 91 pct. sammenlignet med 1. kvartal sidste år.

Det er fortsat en hovedprioritet for os at styrke vores markedsposition og forbedre kundetilfredsheden. Det er en udfordring, og det kommer til at tage tid at nå vores mål. Den overbevisende fremgang, vi har set i kundetilfredsheden hos vores største virksomhedskunder og institutionelle kunder i Norden, bekræfter os i, at vi også kan lykkes med vores ambitiøse mål for både privat- og erhvervskunder".

Finansiell udvikling

- Danske Bank-koncernen opnåede i 1. kvartal 2014 et resultat på 2,8 mia. kr. efter skat. Resultatet efter skat udgjorde en forbedring på 46 pct. i forhold til 4. kvartal 2013 og på 91 pct. i forhold til 1. kvartal 2013.
- Egenkapitalforrentningen efter skat var 7,7 pct. p.a. i forhold til 5,3 pct. p.a. for 4. kvartal 2013 og 4,3 pct. p.a. for 1. kvartal 2013.
- Nettorenteindtægterne faldt i forhold til 4. kvartal 2013 primært som følge af færre rentedage i 1. kvartal 2014 og en ændring af Danske Banks funds transfer pricing-model. Ændringen medførte en tilsvarende stigning i handelsindtægterne og havde derfor ingen indvirkning på de samlede indtægter.
- Nettogebyrindtægterne faldt i forhold til 4. kvartal 2013. Faldet skyldtes, at performancerelaterede gebyrer i Danske Capital hovedsageligt indregnes i 4. kvartal, idet performance-aftaler med kunder normalt opgøres ultimo året. Eksklusive effekten af disse gebyrer steg nettogebyrindtægterne 7 pct. i forhold til 1. kvartal 2013.
- Handelsindtægterne steg 27 pct., primært som følge af forbedrede indtægter i Group Treasury. De kundedrevne indtægter steg svagt i 1. kvartal 2014, mens indtægterne fra Market Making faldt svagt i forhold til 4. kvartal 2013. Risikovilligheden var fortsat lav, og det påvirkede investorernes aktivitetsniveau.
- Resultatet af forsikringsaktiviteter faldt fra 0,6 mia. kr. i 4. kvartal 2013 til 0,4 mia. kr. I 4. kvartal 2013 var det muligt at indtægtsføre 0,2 mia. kr. fra skyggekontoen.
- Vores omkostningsprogram forløber som planlagt. Omkostningerne faldt fra 6,6 mia. kr. i 4. kvartal 2013 til 5,4 mia. kr. i 1. kvartal 2014. Omkostninger i pct. af indtægter blev forbedret med 8,5 procentpoint til 52,6 pct. Omkostningsniveauet i 4. kvartal 2013 var påvirket af væsentlige omstrukturingsomkostninger. Omkostningerne faldt 6 pct. i 1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013.
- Nedskrivninger på kerneaktiviteterne var fortsat lave og udgjorde 0,6 mia. kr. for perioden, svarende til en tabsprocent på 0,14 pct.
- Danske Bank udstedte ny hybrid kernekapital på 5,6 mia. kr., og i april blev den hybride statskapital på 24 mia. kr., der blev modtaget i 2009, indfriet. Begge transaktioner er et led i den løbende optimering af vores kapitalstruktur og vil reducere vores fundingomkostninger fremadrettet.
- Danske Bank indgik 24. marts 2014 aftale om salg af sin ejerandel i Nets Holding A/S. Transaktionen er betinget af myndighedernes godkendelse. Når transaktionen er gennemført, vil salget have en positiv effekt på ca. 1 mia. kr.
- Vores Non-core-aktiviteter viste et resultat før skat på -0,6 mia. kr., hvoraf over halvdelen vedrørte aktiviteter uden for Irland. Resultatet var som forventet. Afviklingen af vores aktiviteter i Irland og conduits mv. forløber som planlagt.
- Danske Bank havde en solid egentlig kernekapitalprocent på 14,0 pct. og en solid solvensprocent på 18,1 pct. mod henholdsvis 14,7 pct. og 21,4 pct. pr. 31. december 2013. Indfrielsen af den hybride statskapital i april 2014 reducerede solvensprocenten pr. 31. marts 2014 med 2,7 procentpoint. Vi har fortsat en stærk likviditet med en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på 119 pct.
- Standard & Poor's (S&P) hævede den 29. april 2014 Danske Banks lange rating til A fra A- og den korte rating til A-1 fra A-2. Samtidig er udsigterne for Danske Banks lange rating ændret til negativ fra stabil.

Forventninger til 2014

- Årets resultat efter skat forventes for 2014 at ligge i den høje ende af det interval på 9-12 mia. kr., som vi tidligere har meldt ud. Vi henviser til side 9, hvor de samlede forventninger for 2014 er beskrevet.

Ledelsesforhold

- Bestyrelsen har udnævnt James Ditmore som ny Chief Operating Officer (COO) med ansvar for koncernens it-udvikling og drift. James Ditmore tiltrådte sin stilling og indgik i bankens direktion med virkning fra 21. april 2014. Robert Endersby, der er koncernens Credit Risk Officer (CRO) og medlem af direktionen, fratræder senest ved årets udgang.

Eksekvering af strategien

Som led i bestræbelserne på at nå vores vision om at blive anerkendt som den mest betroede finansielle partner, fortsatte vi med at styrke vores rådgivning og igangsætte initiativer, der gør det endnu nemmere for kunderne at bruge banken. Vi fortsatte desuden arbejdet med at forenkle banken og gøre den mere effektiv.

Vi ser generelt et stigende antal kunder, der i forbindelse med refinansiering af realkreditlån vælger løbetider på over et år. Vi fortsatte med at støtte op om den øgede efterspørgsel, og volumen af Realkredit Danmarks Flex-Kort® lån steg således 6,2 mia. kr. til 17,9 mia. kr.

Vi lancerede en ny service til vores store erhvervskunder og institutionelle kunder, der hjælper dem med alle praktiske aspekter forbundet med investeringer, såsom clearing, depotservices, cash management og indrapportering til myndighederne. Det nye setup øger effektiviteten, reducerer omkostningerne og forenkler processerne hos kunderne. Kundeoplevelsen bliver forbedret, da kunden bliver betjent af et samlet team og dermed får én indgang til banken.

MobilePay er en stor succes og tilbydes pt. privatkunder i Danmark og Finland. Vi tog næste skridt med introduktionen af MobilePay Business til danske erhvervskunder. Applikationen giver virksomheder og organisationer mulighed for hurtigt og nemt at modtage betalinger fra forbrugere.

Vi oprettede en ny International Banking-enhed, der vil give mange af bankens internationale erhvervskunder én indgang til banken, og vi fortsatte med at forbedre vores cash management-løsninger.

Vi fortsatte med tiltag til at forbedre indtjeningen på tværs af forretningsenhederne ved at optimere prisfastsættelsen af indlåns- og udlånsprodukter og med at optimere sammensætningen af vores beholdning af likvide obligationer yderligere. Investeringer på capital markets-området har forbedret produktudbuddet og vil understøtte vores arbejde med at skabe et mere stabilt, kundedrevet indtægtsgrundlag. Vi forventer fremadrettet gode resultater inden for især aktieområdet, kapitalmarkederne og transaction banking.

I forbindelse med vores 360-graders eftersyn af den service, vi tilbyder kunderne, har vi identificeret en række muligheder for bedre og hurtigere kundebehandling. Vi introducerede Letbank, der er en enklere netbank, som giver kunderne de mest grundlæggende funktioner, såsom kontooversigter, overførsler og betaling af regninger. Vi forbedrede desuden rådgivningen til unge kunder i Danmark (Ung Direkte) gennem et nyt team af specialister, der kender til deres særlige behov.

Vi fortsatte arbejdet med at opnå synergier på tværs af koncernen, hvilket viste sig ved stigende krydssalg. Der var stigende salg af investeringsløsninger til privatkunder og erhvervskunder samt stigende salg af pensionsprodukter til privatkunder. Vi øgede desuden vores fokus på salg af pensionsprodukter til erhvervskunder.

Danske Banks kapitalstruktur blev optimeret ved udstedelse af hybrid kernekapital på 5,6 mia. kr. Obligationerne forrentes med 5,75 pct. p.a. Udstedelsen var overtegnet ca. 17 gange og dermed en stor succes. Vi indfrieede efterfølgende den hybride statskapital den 11. april 2014.

Omkostningsprogrammet, som vi iværksatte i 4. kvartal 2013 med henblik på at reducere de nominelle udgifter til ca. 23 mia. kr., er kommet godt fra start. Vi fastholder den stramme omkostningsstyring for at sikre, at vi forsat er på rette vej mod at nå vores mål for de nominelle udgifter.

Vores aktiviteter i Irland på privatkundeområdet og inden for SMV-segmentet er endeligt overført til Non-core. Fremadrettet vil vi udelukkende fokusere på de største erhvervskunder og institutionelle kunder i Irland. Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber som planlagt, og vi reducerer fortsat vores krediteksponering i Non-core.

Ambitioner og mål

Tabellen viser vores finansielle mål frem mod udgangen af 2015.

Målene skaber fuld gennemsigtighed omkring udviklingen i Danske Banks finansielle resultater og vores fremskridt med eksekveringen af strategien.

Finansielle mål	Mål	Skal nås i	Status pr. 31. marts 2014	Kommentarer
Egenkapitalforrentning til aktionærer	9 pct. Over 12 pct.	2015 På længere sigt	7,7 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
Egentlig kernekapitalprocent	Minimum 13 pct.	Ult. 2013	14,0 pct.	Opfyldt siden ultimo 2012
Solvensprocent	Minimum 17 pct.	Ult. 2013	18,1 pct.	Opfyldt siden ultimo 2012
Nominelle udgifter	Under 23 mia. kr.	2015	5,4 mia. kr.	Initiativer forløber som planlagt
Omkostninger i pct. af indtægter	Under 50 pct.		52,6 pct.	
Udbytte	Ca. 40 pct. af årets resultat	2015	For 2013: udbytte på 28 pct. af årets resultat	På rette vej

*rating ændret 29. april 2014.

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.

Danske Banks ratings blev fastholdt i 1. kvartal 2014. Vi fokuserer på at opnå en forbedring af alle ratings med mindst ét trin. S&P's opgradering af ratingen i april 2014 er et godt skridt fremad. Vi henviser til regnskabsberetningen på side 13 for yderligere oplysninger om vores ratings.

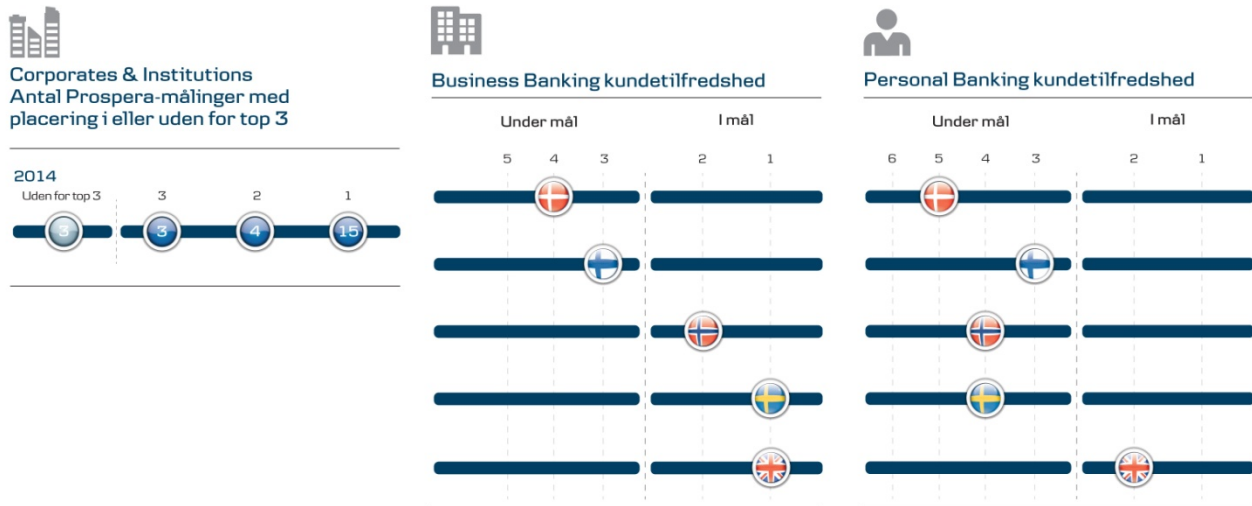
Målene for egentlig kernekapital og solvens har været opfyldt siden ultimo 2012. Pr. 31. marts 2014 udgjorde den egentlige kernekapitalprocent 14,0 pct. og solvensprocenten 18,1 pct., efter at effekten af CRD IV og indfrielsen af den hybride statskapital i april 2014 er indregnet.

Vi fortsætter med at reducere de nominelle udgifter, og de initiativer, der skal hjælpe os med at nå vores nye mål for nominelle udgifter på under 23 mia. kr. i 2015, forløber som planlagt. Vi fortsætter med initiativer til at øge indtægterne og reducere omkostningerne, 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.

Kundetilfredshed

En forbedret kundetilfredshed er fortsat et væsentligt element i bestræbelserne på at styrke bankens markedsposition yderligere. Det er vores overordnede mål i 2015 at ligge nummer et eller to, når det gælder kundetilfredsheden hos kunderne i vores fokussegmenter.



Resultatet af Corporates & Institutions' arbejde med at styrke positionen på kernemarkederne ses på kundetilfredsheden. Corporates & Institutions blev kåret som den bedste bank inden for trade finance i hvert af de fire nordiske lande. Det er første gang i en Prospera-måling, at en bank opnår førstepladsen i alle fire nordiske lande inden for samme kategori og på samme tidspunkt. Vi gik desuden fra en andenplads til en førsteplads på cash management-services i Norden samlet set. Samlet lå Corporates & Institutions i top tre i 22 ud af 25 målinger foretaget i de nordiske lande.

Business Bankings kundetilfredshed var uændret på alle markeder. Personal Bankings kundetilfredshed var uændret på fire ud af fem markeder. Kundetilfredsheden blandt mindre erhvervskunder og privatkunder med mindre komplekse behov er utilfredsstillende, og vi arbejder fortsat på fuld kraft for at løfte niveauet.

Markedsforhold

De finansielle markeder er fortsat i bedring i Europa, men det sker fra et lavt niveau, og starten af perioden var præget af usikkerhed omkring væksten i den amerikanske økonomi samt den amerikanske centralbanks nedtrapning af den ekspansive pengepolitik. Dette skabte en vis usikkerhed blandt investorerne om de mere vidtrækkende konsekvenser for emerging markets-økonomierne og medførte nogen volatilitet, ligesom det påvirkede investorerne risikovillighed. For de største aktiemarkeder sluttede perioden stort set på samme niveau som den begyndte. Den 10-årige obligationsrente faldt i de europæiske lande som følge af meget lave inflationstal og fortsat lav vækst i en række eurolande.

Den økonomiske vækst var fortsat lav på vores hjemmemarkeder, og der var ingen væsentlig ændring i låneefterspørgslen blandt hverken privatkunder eller erhvervskunder.

Forventninger til 2014

Forventningerne til årets resultat er baseret på en forventning om 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 kommer til at ligge på et højere niveau end i 2013 på trods af svagere indtægter i Market Making. Der forventes en stigning i de fleste indtægtsposter. Vi forventer, at låneefterspørgslen vil være lav med et deraf følgende mindre fald i udlånsvolumen, men at effekten på nettorenteindtægterne vil blive udlignet af lavere fundingomkostninger.

Omkostningerne forventes at falde til ca. 23 mia. kr.

De samlede nedskrivninger på kerneaktiviteterne forventes at ligge på et lavere niveau end i 2013.

Vi forventer, at nedskrivningsniveauet på kunder i Non-core Irland vil være lavere end tidligere udmeldt. Vi forventer nedskrivninger på op til 1,5 mia. kr. i 2014.

Årets resultat efter skat for 2014 forventes at ligge i den høje ende af det interval på 9-12 mia. kr., som vi tidligere har meldt ud. Heri indgår et forventet provenu fra salget af Nets A/S på ca. 1 mia. kr.

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 hvorvidt Danica Pension kan indtægtsføre risikotillæg og beløb fra skyggekontoen.

Regnskabsberetning

Danske Bank opnåede for 1. kvartal 2014 et resultat af kerneaktiviteterne på 4,3 mia. kr. før skat. Efter skat blev resultatet 2,8 mia. kr., en stigning på 46 pct. i forhold til 4. kvartal 2013 og på 91 pct. i forhold til 1. kvartal 2013.

Indtægter

De samlede indtægter faldt 4 pct. i forhold til 4. kvartal 2013 og udgjorde 10,3 mia. kr.

Nettorenteindtægterne faldt 5 pct. til 5,4 mia. kr., hvilket primært skyldtes færre rentedage i 1. kvartal 2014 end i 4. kvartal 2013 og en ændring af Danske Banks funds transfer pricing-model. Modellen, der anvendes internt i banken til at fastsætte den pris, de enkelte forretningsenheder betaler for funding, blev ændret for at afspejle de nuværende vilkår på likviditetsmarkedet. Ændringerne resulterede i lavere nettorenteindtægter, men også højere handelsindtægter. Der var derfor ingen indvirkning på de samlede indtægter.

Hybrid kernekapital behandles regnskabsmæssigt som egenkapital, og renteudgiften indregnes direkte på egenkapitalen. Af hensyn til gennemsigtighed er aktierelaterede nøgletal og indtjening pr. aktie dog beregnet, som om den hybride kernekapital er en forpligtelse.

Handelsindtægterne steg 27 pct., primært som følge af positive kursreguleringer af private equity-porteføljen og ændring af funds transfer pricing-modellen.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter faldt 44 pct., hvilket primært skyldtes, at der i 4. kvartal 2013 blev indtægtsført 0,2 mia. kr. af det udskudte risikotillæg.

Omkostninger

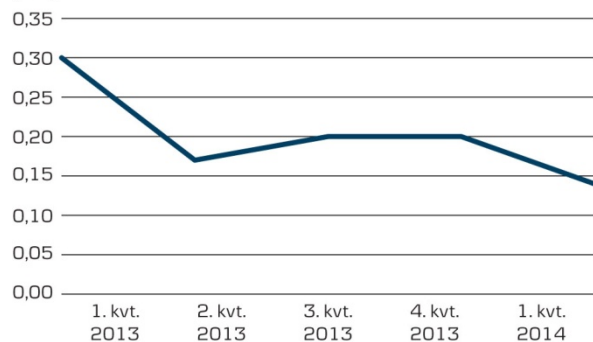
Omkostningerne faldt 18 pct. i forhold til 4. kvartal 2013 og udgjorde 5,4 mia. kr. Faldet skyldtes primært reducerede omkostninger til lønninger, eksterne konsulenter, markedsføring og it, samt indregning af store fratrædelsesgodtgørelser i 4. kvartal 2013. Omkostningerne faldt 6 pct. i forhold til 1. kvartal 2013.

Omkostninger til moms, bankskatter og lønsumsafgift beløb sig til 0,5 mia. kr. mod 0,6 mia. kr. i 4. kvartal 2013.

Nedskrivninger

Nedskrivninger for kerneaktiviteterne faldt til 0,6 mia. kr., svarende til 0,14 pct. af udlån og garantier i forhold til 0,20 pct. af udlån og garantier i 4. kvartal 2013. Nedskrivningerne faldt i alle forretningsenheder.

NEDSKRIVNINGSPROCENT, KERNEAKTIVITETER
(Pct.)



NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

(Mio. kr.)	1. kvartal 2014		4. kvartal 2013	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	337	0,17	453	0,22
Business Banking	299	0,20	425	0,28
C&I	5	-	38	0,03
Øvrige	-	-	-	-
I alt	641	0,14	916	0,20

Skat

Skat af periodens resultat var på 0,8 mia. kr. og udgjorde 22,5 pct. af resultatet før skat.

1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013

Resultat før skat udgjorde 3,6 mia. kr. mod 2,2 mia. kr. i 1. kvartal 2013.

Nettorenteindtægterne udgjorde 5,4 mia. kr., hvilket var stort set det samme som i 1. kvartal 2013.

Handelsindtægterne udgjorde 1,9 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. i 1. kvartal 2013.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,4 mia. kr. mod 0,3 mia. kr. i 1. kvartal 2013.

Omkostningerne faldt 6 pct. i forhold til niveauet i 1. kvartal 2013 og udgjorde 5,4 mia. kr. Faldet skyldtes en reduktion af antallet af fuldtidsmedarbejdere og omkostninger vedrørende eksterne konsulenter, markedsføring og it.

Nedskrivningerne udgjorde 0,6 mia. kr., svarende til et fald på 0,8 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2013. Nedskrivningerne faldt i alle forretningsenheder.

Balance

UDLÅN (ULTIMO) (Mia. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv.	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Personal Banking	804,8	808,1	100	844,4	95	808,1
Business Banking	622,3	612,6	102	645,2	96	612,6
C&I	169,0	154,4	109	167,4	101	154,4
Øvrige områder inkl. eliminerings	-3,8	-4,8	-	-3,1	-	-4,8
Korrektivkonto udlån	33,4	33,4	100	34,2	98	33,4
Udlån i alt	1.558,9	1.536,8	101	1.619,6	96	1.536,8

INDLÅN (ULTIMO)						
Personal Banking	330,0	333,9	99	346,5	95	333,9
Business Banking	259,0	263,4	98	256,2	101	263,4
C&I	189,4	179,3	106	181,3	104	179,3
Øvrige områder inkl. eliminerings	3,3	-0,1	-	-0,1	-	-0,1
Indlån i alt	781,7	776,4	101	783,9	100	776,4

UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK-OBLIGATIONER (ULTIMO)						
Udstedte obligationer	624,0	614,2	102	623,1	100	614,2
Egenbeholdning af obligationer	115,8	116,8	99	111,3	104	116,8
Realkredit Danmark-obligationer i alt	739,7	731,0	101	734,4	101	731,0
Særligt dækkede obligationer i alt	192,8	193,9	99	218,2	88	193,9
Indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	1.714,3	1.701,3	101	1.736,5	99	1.701,3
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkreditobligationer mv.	91	90		93		90

Udlån

Pr. 31. marts 2014 var det samlede udlån på samme niveau som ultimo 2013. De fleste af Danske Banks markeder var præget af svag vækst og dæmpet kreditefterspørgslen.

I Danmark blev der foretaget nye bruttoudlån, eksklusive repoudlån, for 20,0 mia. kr., hvoraf 7,0 mia. kr. var til privatkunder.

I Danmark steg Danske Banks samlede markedsandel på udlån til 27,1 pct. fra 26,9 pct. ultimo 2013, mens markedsandelen i Finland faldt en smule. Vi fastholdt vores markedsandel på udlån i Sverige, og i Norge steg markedsandelen svagt.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN		
Pct.	31. marts 2014	31. december 2013
Danmark (ekskl. realkreditlån)*	27,1	26,9
Finland	10,1	10,3
Sverige	4,8	4,8
Norge	4,5	4,4

* Markedsandelen for Danmark pr. 31. marts 2014 er baseret på tal fra Nationalbanken pr. 28. februar 2014.

Udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered

bonds) udgjorde 91 pct. i forhold til 90 pct. ultimo 2013.

Indlån

Det samlede indlån lå pr. 31. marts 2014 på niveau med ultimo 2013.

I Danmark faldt Danske Banks samlede markedsandel på indlån til 27,4 pct. fra 27,6 pct. ultimo 2013. I Sverige og Norge faldt Danske Banks markedsandele på indlån ligeledes, hvorimod vi fastholdt markedsandelen i Finland.

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN		
Pct.	31. marts 2014	31. december 2013
Danmark*	27,4	27,6
Finland	10,5	10,5
Sverige	4,3	4,7
Norge	5,5	5,8

* Markedsandelen for Danmark pr. 31. marts 2014 er baseret på tal fra Nationalbanken pr. 28. februar 2014.

Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.498 mia. kr. mod 3.395 mia. kr. ultimo 2013. Af den samlede krediteksponering vedrørte 910 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter mod 858 mia. kr. ultimo

2013. Eksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde 2.223 mia. kr. mod 2.173 mia. kr. ultimo 2013.

Af krediteksponeringen fra udlånsaktiviteter udgjorde boliglån til privatkunder 34 pct. og repoforretninger ca. 14 pct. Disse porteføljer havde en god kreditkvalitet. Den resterende krediteksponering vedrørte for størstedelens vedkommende kunder med en rating svarende til investment grade, hovedsageligt finansielle institutioner og offentlige myndigheder.

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

Kreditkvaliteten af låneporteføljen

Låneporteføljen havde en god kreditkvalitet, og dækningsprocenten efter haircuts på værdiforringede lån var fortsat høj. Dækningsprocenten beregnes ud fra individuelt vurderede lån i ratingkategori 10 [ej i default] og 11 [i default], hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning.

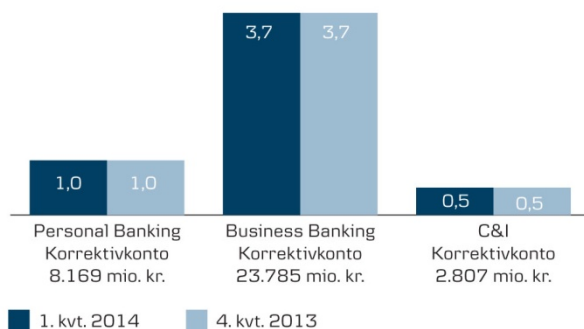
Værdiforringede lån vedrørte hovedsageligt erhvervsejendomskunder og danske privatkunder.

DÆKNINGSPROCENT				
(Mia. kr.)	31. mar. 2014	31. dec. 2013	Dækningspct.	
			31. mar. 2014	31. dec. 2013
Værdiforringede lån i alt	31,3	28,9	83,4	85,9
-Ratingkategori 10	21,9	19,1	65,5	69,2
-Ratingkategori 11	9,4	9,8	99,4	99,9

Dækningsprocenten beregnes som individuelle akkumulerede nedskrivninger i procent af værdiforringede engagementer, brutto, efter fradrag af sikkerheder (efter haircuts).

Akkumulerede individuelle nedskrivninger udgjorde 31,2 mia. kr., svarende til 1,6 pct. af udlån og garantier. Akkumulerede gruppevisse nedskrivninger udgjorde 3,6 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 i 1. kvartal 2014 udgjorde 1,0 mia. kr. Heraf vedrørte 0,2 mia. kr. engagementer uden tidligere nedskrivninger.

Aktivgennemgang

Fra november 2014 får Den Europæiske Centralbank det overordnede tilsyn med ca. 130 europæiske banker. Centralbanken har derfor allerede nu iværksat en gennemgang, et såkaldt Asset Quality Review (AQR), af bankernes balance med hovedvægt på at vurdere kvaliteten af deres kreditgivning og bedømme, om der er foretaget tilstrækkelige hensættelser. Gennemgangen dækker både privat- og erhvervskunder, og resultatet vil indgå i en stress-test, som Den Europæiske Banktilsynsmyndighed foretager.

Danske Bank deltager i to parallelle aktivgennemgange, idet Danske Bank Plc (Finland), som fra november hører under Den Europæiske Centralbanks tilsyn, er med i den aktivgennemgang, som centralbanken er ved at gennemføre. Finanstilsynet har valgt at følge Den Europæiske Centralbanks initiativ og har igangsat en tilsvarende aktivgennemgang, som resten af Danske Bank-koncernen deltager i.

Det samlede resultat for alle de deltagende banker af aktivgennemgangen og stresstesten forventes at blive offentliggjort i oktober 2014, inden Den Europæiske Centralbank overtager ansvaret for det fælles banktilsyn.

Handels- og investeringsaktiviteter

Pr. 31. marts 2014 udgjorde krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter 910 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 nettingaftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 75 mia. kr. mod 73 mia. kr. ultimo 2013 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 652 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 85,3 pct. indregnet til dagsværdi og 14,7 pct. til amortiseret kostpris.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	31. marts 2014	31. december 2013
Stater samt stats- og kommunegaranterede	41	35
Statslignende institutioner	2	1
Danske realkreditobligationer	39	44
Svenske dækkede obligationer	11	14
Øvrige dækkede obligationer	3	2
Korte obligationer (CP mv.) primært med banker	-	-
Erhvervsobligationer	4	4
Beholdning total	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. 31. marts 2014 udgjorde kapitalgrundlaget 162,7 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 18,1 pct. Den egentlige kernekapitalprocent var 14,0 pct.

I april 2014 indfrieede Danske Bank den hybride statskapital på 24 mia. kr. Solvensprocenten og den egentlige kernekapitalprocent pr. 31. marts 2014 er eksklusive den hybride statskapital.

Danske Bank rejste i 1. kvartal 2014 hybrid kernekapital på i alt 750 mio. euro (5,6 mia. kr.) og indfrieede hybrid kernekapital på 125 mio. euro (0,9 mia. kr.) i Danske Bank Finland.

De risikovægtede aktiver udgjorde 897 mia. kr. pr. 31. marts 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 94,4 mia. kr. pr. 31. marts 2014, svarende til 10,5 pct. af de risikovægtede aktiver. Der var således en overdækning på 68,3 mia. kr. Det individuelle solvensbehov skal i henhold til dansk lovgivning 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 ved fuld indfasning i 2018 på ca. 1,0 procentpoint sammenlignet med procenten pr. 31. marts 2014.

Finanstilsynet har givet Danske Bank status som finansielt konglomerat og givet koncernen tilladelse til fortsat at anvende fradragsmetoden for Danica Pension. Dog skal fradraget baseres på Danica Pensions individuelle solvensbehov i stedet for minimumskapitalkravet (lineær indfasning af ændringen vil ske fra 2014 til 2016). Fradraget vil endvidere alene ske fra den egentlige kernekapital frem for at være ligeligt fordelt mellem kernekapital og supplerende kapital (lineær indfasning af ændringen vil ske fra 2014 til 2018). Den ikke-fradragberettigede del af investeringen i Danica Pension risikovægtes med det nuværende niveau på 100 pct.

CRR/CRD IV indeholder også krav om, at leverage ratio skal vurderes under søjle II. Dette gælder, indtil der foreligger en EU-afgørelse om, hvorvidt dette skal være et søjle I-krav fra 2018. Danske Banks leverage ratio i henhold til definitionen i CRR og under hensyntagen til overgangsreglerne var 3,9 pct. pr. 31. marts 2014. Ved en fuld indfasning af kernekapitalreglerne uden refinansiering af instrumenter, der ikke opfylder kriterierne for hybrid kernekapital, ville Danske Banks leverage ratio være 3,4 pct.

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

Ratings

Danske Banks lange og korte ratings var uændrede i 1. kvartal 2014.

DANSKE BANKS RATINGS PR. 31. DECEMBER 2013			
	Moody's	S&P*	Fitch
Long-term	Baa1	A	A
Short-term	P-2	A-1	F1
Outlook	Positive	Negative	Stable

*rating ændret 29. april 2014.

Det er vores mål at forbedre alle ratings med mindst ét trin. Standard & Poor's (S&P) hævede den 29. april 2014 Danske Banks lange rating til A fra A- og den korte rating til A-1 fra A-2. Samtidig er udsigterne for Danske Banks lange rating ændret til negativ fra stabil.

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

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

SIFI-regler

Danske Bank er udpeget som en systemisk vigtig finansiel institution (SIFI) i Danmark. 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-kapitalkrav på 3 pct. Fra 2019 vil der således være et samlet fuldt indfaset kapitalkrav på 13,5 pct. eksklusive søjle II-krav. Minimumskravet til den egentlige kernekapitalprocent vil for Danske Bank være 10 pct. Endelig vil der i perioder med høj udlånsvækst kunne pålægges krav om en modcyklisk kapitalbuffer, der kan udgøre op til 2,5 pct.

I henhold til SIFI-aftalen skal SIFI'er overholde LCR-kravet fra 2015. Det endelige krav afventer EU-kommissionens stillingtagen til definitionen af likvide aktiver i LCR-beregningen i 2014.

Hvis danske særligt dækkede obligationer ikke kan medtages som likvide aktiver i tilstrækkelig udstrækning, vil LCR-kravet for Danske SIFI'er blive indfaset gradvist indtil 2018 på samme måde som kravet for øvrige finansielle institutioner.

CRD IV foreskriver en gradvis indfasning af LCR-kravet, således at mindst 60 pct. af det fulde krav skal være opfyldt i 2015, 70 pct. i 2016, 80 pct. i 2017 og 100 pct. i 2018.

Funding og likviditet

Danske Bank havde fortsat en stærk likviditet med en buffer på 450 mia. kr. pr. 31. marts 2014. Bufferen består af likvide beholdninger og indeståender hos centralbanker på 62 mia. kr., værdipapirer ud-

stedt eller garanteret af stater, centralbanker eller multilaterale udviklingsbanker på 92 mia. kr., særligt dækkede obligationer (herunder realkreditobligationer) på 266 mia. kr. samt øvrige beholdninger på 30 mia. kr.

Pr. 31. marts 2014 var Danske Banks LCR 119 pct., og Danske Bank opfyldte dermed i tilfredsstillende grad LCR-kravet. Danske Bank opfyldte også de øvrige krav til likviditet.

Danske Bank medtager beholdningen af særligt dækkede obligationer og danske realkreditobligationer, inklusive egne udstedte obligationer, i sin LCR-beregning, indtil de endelige europæiske retningslinjer foreligger og indføres i 2015.

Stresstest viser, at vi har en tilstrækkelig likviditetsbuffer, der dækker langt mere end de kommende 12 måneder.

Danske Bank udstedte i 1. kvartal 2014 seniorgæld for 0,9 mia. kr. og hybrid kernekapital for 5,6 mia. kr., i alt 6,5 mia. kr. Vi indfriede desuden langfristet gæld for 10,6 mia. kr.

Ultimo marts 2014 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering, eksklusiv hybrid kernekapital og seniorgæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 324 mia. kr., mod 332 mia. kr. ultimo 2013.

DANSKE BANK EKSKLUSIVE REALKREDIT DANMARK		
(Mia. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013
Særligt dækkede obligationer	165	164
Senior usikret funding	93	102
Ansvarlig lånekapital	65	66
I alt	324	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 6,2 mia. kr. til 17,9 mia. kr. For F1 FlexLån® udgjorde udlånsvolumen 103,8 mia. kr., svarende til 14 pct. af det samlede realkreditlån pr. 31. marts 2014, mod 122,1 mia. kr. eller 17 pct. ultimo 2013.

Tilsynsdiamanten

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

Danske Bank vil desuden fortsat sikre et forsvarligt forhold mellem udlån og langfristet finansiering, der ligger noget over grænseværdierne i Tilsynsdiamanten.

Pr. 31. marts 2014 overholdt Danske Bank A/S alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Aktionærer

Ultimo 2013 ejede A.P. Møller og Hustru Chastine Mc-Kinney Møller Fond til almene Formaal og selskaber i A.P. Møller Holding koncernen, København, 22,84 pct. af Danske Banks aktiekapital. I april 2014 var denne ejerandel øget til 22,86 pct.

Ændringer i bestyrelsen

Danske Banks ordinære generalforsamling blev afholdt den 18. marts 2014. Niels B. Christiansen modtog ikke genvalg. Rolv Erik Ryssdal, CEO i Schibsted Media Group, blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

I 1. kvartal 2014 blev der afholdt valg af medarbejderrepræsentanter til Danske Banks bestyrelse. Carsten Eilertsen and Charlotte Hoffmann blev genvalgt, og Steen Lund Olsen og Kirsten Ebbe Brich blev valgt som nye bestyrelsesmedlemmer.

Yderligere oplysninger om bestyrelsens og bestyrelsesudvalgenes sammensætning er tilgængelige på danskebank.com/Corporate-Governance.

Ændringer i direktionen

James Ditmore tiltrådte sin stilling som ny COO (Chief Operating Officer) med ansvar for koncernens it-udvikling og drift og indgik i bankens direktion med virkning fra den 21. april 2014.

Personal Banking

I 1. kvartal 2014 fortsatte vi vores arbejde med at gøre det nemmere for kunderne at bruge banken. På alle vores markeder lancerede vi tiltag til at forenkle processer og allokere flere ressourcer til kunderådgivning. Vi lancerede vores populære MobilePay i Finland og tilføjede nye funktioner. Personal Banking levede op til målsætningen for kundetilfredshed på et ud af fem markeder, idet vi fortsat lå på en andenplads i Nordirland.

Udvikling fra 4. kvartal 2013 til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat steg 25 pct. til 1,0 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 2,3 procentpoint til 12,7 pct.
- Indtægter i alt faldt 7 pct. til 4,0 mia. kr.
- Nettorenteindtægter faldt 5 pct. til 2,6 mia. kr.
- Omkostninger faldt 12 pct. til 2,7 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 26 pct. til 0,3 mia. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 4,4 procentpoint til 66 pct.

Resultat før skat steg 25 pct. til 1,0 mia. kr. fra 0,8 mia. kr. i 4. kvartal 2013 som følge af lavere omkostninger og lavere nedskrivninger. De samlede indtægter var fortsat under pres på grund af lav efterspørgsel og øget konkurrence på alle vores markeder.

PERSONAL BANKING (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	2.615	2.741	95	2.736	96	11.009
Nettogebyrindtægter	1.062	1.153	92	986	108	4.204
Handelsindtægter	205	227	90	197	104	644
Øvrige indtægter	138	185	75	141	98	667
Indtægter i alt	4.020	4.306	93	4.060	99	16.524
Omkostninger	2.652	3.030	88	2.883	92	11.738
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.368	1.276	107	1.177	116	4.786
Nedskrivninger på udlån	337	453	74	550	61	1.887
Resultat før skat	1.031	823	125	627	164	2.899
Udlån før nedskrivninger	804.827	808.087	100	844.383	95	808.087
Korrektivkonto, udlån	7.558	7.691	98	7.999	94	7.691
Indlån	329.959	333.852	99	346.516	95	333.852
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	424.302	419.907	101	424.031	100	419.907
Allokeret kapital (gennemsnit)	32.431	31.758	102	27.029	120	29.613
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,93	0,96		0,91		0,97
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	16,9	16,1		17,4		16,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	12,7	10,4		9,3		9,8
Omkostninger i pct. af indtægter	66,0	70,4		71,0		71,0
Medarbejderantal	6.780	6.856	99	7.570	90	6.856

PERSONAL BANKING 1. KVARTAL 2014 (Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nordirland	Øvrige	Total
Indtægter i alt	2.614	518	226	398	219	45	4.020
Omkostninger	1.544	376	181	271	171	109	2.652
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.070	142	45	127	48	-64	1.368
Nedskrivninger på udlån	218	28	39	28	14	10	337
Udlån før nedskrivninger	541.228	95.104	72.501	73.205	17.148	5.641	804.827

Udvikling i 1. kvartal 2014

Vi fortsatte med at eksekvere Personal Bankings strategi. Med henblik på at betjene kunderne proaktivt og give dem den bedst mulige oplevelse lancerede vi mange initiativer, der sigter mod at forenkle processerne, så vores rådgivere kan bruge mere tid på kunderne. Vi forbedrede også vores Ung Direkte-service, hvor vi tilbyder unge kunder rådgivning fra et team af specialister, der kender til deres særlige behov. Den nye Ung Direkte-model er indtil videre lanceret i Danmark.

Kunderne har taget godt imod vores initiativer. De har taget vores nye Danske Netmøde-koncept til sig, og andelen af møder, der afholdes online, er støt stigende i Norge, Finland, Sverige og Danmark. I Danmark havde vi succes med lanceringen af Letbank, der er en enklere netbank, som giver kunderne de mest grundlæggende funktioner. Løsningen er indledningsvist blevet lanceret i Danmark.

Der er fortsat stor efterspørgsel efter vores nye digitale løsninger, og næsten 1,4 mio. brugere har indtil videre downloadet MobilePay i Danmark. Vi lancerede endvidere MobilePay i Finland, og vi tilføjer løbende nye funktioner. Den seneste funktion hjælper automatisk brugeren med at finde butikker i nærheden, hvor der kan betales med MobilePay.

1. kvartal 2014 i forhold til 4. kvartal 2013

Resultat før skat steg 25 pct. til 1,0 mia. kr., og afkast af allokeret kapital blev forbedret med 2,3 procentpoint til 12,7 pct., hovedsageligt som følge af lavere omkostninger og lavere nedskrivninger.

De samlede indtægter faldt 7 pct. til 4,0 mia. kr. Faldet skyldtes primært sæsonudsving i nettogæbyrindtægter og øvrige indtægter kombineret med fortsat skarp konkurrence inden for udlånsprodukter, færre rentedage end i 4. kvartal 2013 og ændringer i funds transfer pricing.

Omkostningerne blev reduceret 12 pct. som følge af stram omkostningsstyring og yderligere effektivitetsforbedringer.

Nedskrivningerne faldt 26 pct. til 0,3 mia. kr. som følge af en generel forbedring af husholdningernes økonomi.

Krediteksponering

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

Den samlede krediteksponering synes at stabilisere sig efter en periode med kontinuerligt fald og udgjorde 802 mia. kr. i 1. kvartal 2014. Krediteksponeringen var dog fortsat påvirket af lav låneefterspørgsel, idet privatkunderne fortsat har fokus på at tilbagebetale gæld frem for at optage ny gæld.

	Krediteksponering (Mio. kr.)		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	31. marts 2014	31. dec. 2013	31. marts 2014
Danmark	539.638	540.644	0,16
Finland	94.497	95.895	0,12
Sverige	72.718	74.137	0,21
Norge	73.063	71.890	0,16
Nordirland	16.782	16.638	0,34
Øvrige	5.747	5.589	0,80
I alt	802.445	804.792	0,17

Forbedret kreditkvalitet

De makroøkonomiske forhold i Danmark bliver langsomt bedre, hvilket kommer til udtryk i faldende nedskrivninger og opgradering af kunder med middel og høj rating. Kreditkvaliteten af låneporteføljens kunder med lav rating er stabil. Tabsprocenten lå på 0,17 pct. Restanceprocenten i Realkredit Danmark ligger stabilt på niveau med 2013. Tabsprocenten i Realkredit Danmark lå på 12 pct.

Kreditkvaliteten af Personal Bankings kundeportefølje i de fleste andre nordiske lande er også blevet bedre, og på størstedelen af vores markeder faldt antallet af lån med lav kvalitet og lån i ratingkategori 11 (i default) gradvist hen over kvartalet.

Nedskrivningerne fortsatte den nedadgående tendens og udgjorde i 1. kvartal 2014 337 mio. kr., hvilket er lavere end kvartalsgennemsnittet for nedskrivninger i 2013.

Rentetilpasning af afdragsfrie lån

Renten på de første afdragsfrie lån i Danmark, som blev udbetalt i 2003 og i begyndelsen af 2004, er blevet tilpasset, og det betyder, at mere end 60 pct. af disse kunder er begyndt at afdrage på deres lån. De kunder, som fortsat har afdragsfrie lån, er primært kunder med god bonitet. Generelt er andelen af afdragsfrie lån gradvist faldende.

BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN				
	31. marts 2014		31. december 2013	
	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	73,7	501	72,5	501
Finland	62,0	86	61,5	87
Sverige	67,0	66	67,4	67
Norge	63,7	68	62,2	67
Nordirland	76,8	16	78,4	15
Samlet gennemsnit	70,9	737	69,9	737

1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013

Resultat før skat steg 64 pct. til 1,0 mia. kr. som følge af lavere omkostninger og lavere nedskrivninger.

De samlede indtægter faldt 1 pct. som følge af pres på nettorenteindtægterne, mens der var en god udvikling i nettogebyrindtægterne og handelsindtægterne. Netto-renteindtægterne var lavere i 1. kvartal 2014 som følge af et fald i udlånet på grund af lavere låneefter-spørgsel og skarp priskonkurrence på de fleste markeder.

Omkostningerne faldt 8 pct. som følge af stram omkostningsstyring og effektivitetstiltag. Nedskrivningerne faldt 39 pct. på baggrund af en fortsat forbedring i kreditkvaliteten, primært i Danmark og Nordirland.

Business Banking

I 1. kvartal 2014 lancerede Danske Bank en ny mobil betalingsløsning til erhvervskunder og et nyt benchmarking-værktøj som en del af vores rådgivning til kunderne. Vi gjorde desuden kreditbehandlingen hurtigere. Business Banking levede op til målsætningen for kundetilfredshed på tre ud af fem markeder, idet vi fortsat lå nummer et i Sverige og Nordirland og nummer to i Norge.

Udvikling fra 4. kvartal 2013 til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat steg 5 pct. til 1,3 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 0,8 procentpoint til 11,9 pct.
- Indtægter i alt faldt 7 pct. til 2,9 mia. kr.
- Nettorenteindtægter faldt 8 pct. til 2,1 mia. kr.
- Omkostninger faldt 12 pct. til 1,3 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 30 pct. til 0,3 mia. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 2,1 procentpoint til 46,2 pct.

Resultat før skat var på 1,3 mia. kr., hvilket var 5 pct. over niveauet i 4. kvartal 2013 som følge af lavere nedskrivninger og lavere omkostninger. De samlede indtægter faldt, primært som følge af færre rentedage end i 4. kvartal 2013. Den svage stigning i udlån var hovedsageligt drevet af større udlånsvolumen i Sverige og Norge.

BUSINESS BANKING (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv.	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	2.085	2.256	92	2.200	95	8.892
Nettogebyrindtægter	507	507	100	487	104	1.926
Handelsindtægter	195	272	72	197	99	758
Øvrige indtægter*	132	120	110	125	106	495
Indtægter i alt	2.919	3.155	93	3.009	97	12.071
Omkostninger	1.348	1.524	88	1.337	101	5.482
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.571	1.631	96	1.672	94	6.589
Nedskrivninger på udlån	299	425	70	598	50	1.751
Resultat før skat	1.272	1.206	105	1.074	118	4.838
Udlån før nedskrivninger	622.318	612.573	102	645.154	96	612.573
Korrektivkonto, udlån	22.885	22.726	101	22.868	100	22.726
Indlån	259.040	263.424	98	256.193	101	263.424
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	290.230	290.237	100	298.606	97	290.237
Allokeret kapital (gennemsnit)	42.934	43.376	99	44.765	96	44.483
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,97	1,06		1,00		1,04
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	14,6	15,0		14,9		14,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	11,9	11,1		9,6		10,9
Omkostninger i pct. af indtægter	46,2	48,3		44,4		45,4
Medarbejderantal	3.688	3.759	98	3.747	98	3.759

BUSINESS BANKING 1. KVARTAL 2014 (Mio. kr.)	Danmark	Finland	Sverige	Norge	Nordirland	Baltikum	Øvrige	Total
Indtægter i alt*	1.532	293	470	264	231	172	-43	2.919
Omkostninger *	550	184	212	143	130	100	29	1.348
Resultat før nedskrivninger på udlån	982	109	258	121	101	72	-72	1.571
Nedskrivninger på udlån	213	5	18	48	14	1	-	299
Udlån før nedskrivninger	368.669	46.579	103.459	51.627	33.680	18.313	-9	622.318

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

Udvikling i 1. kvartal 2014

Vi fortsatte eksekveringen af Business Bankings strategi og bestræbelserne på at forbedre vores service-model yderligere, udvikle digitale løsninger, der opfylder kundernes behov, og sikre en mere ensartet og hurtigere kreditbehandling.

I de nordiske lande begyndte vi at tilbyde vores kunder en ny service, hvor vi benchmarker deres virksomhed op mod konkurrerende virksomheder inden for samme branche. I en branchebenchmark-rapport opsummerer vi virksomhedens finansielle resultater i et kompakt og overskueligt format. Rapporten styrker således vores dialog med den enkelte virksomhed og gør det muligt for os at yde proaktiv, målrettet rådgivning baseret på faktisk indsigt i kundens aktiviteter og brancheforhold.

I februar lancerede vi MobilePay Business, der er en ny mobil betalingsløsning for virksomheder i Danmark. MobilePay Business er baseret på den prisvindende MobilePay-app og giver butikker mulighed for på få sekunder at modtage betaling fra deres kunder via mobiltelefonen. Mere end 3.200 virksomheder har allerede vist interesse for MobilePay Business, og ca. 1.300 virksomheder er begyndt eller vil snart begynde at bruge løsningen i butikker og andre steder landet over.

Vi ved, at vores kunder lægger stor vægt på, at vi kan reagere hurtigt på deres kreditansøgninger. Med henblik på bedre at kunne imødekomme dette krav har vi derfor lanceret en række tiltag. De fleste kreditansøgninger omhandler ejendoms lån, og i Danmark har vi reduceret vores svartid markant.

1. kvartal 2014 i forhold til 4. kvartal 2013

Business Bankings afkast af allokeret kapital steg fra 11,1 pct. i 4. kvartal 2013 til 11,9 pct. i 1. kvartal 2014. Nedskrivningerne faldt 30 pct.

Selvom de iværksatte tiltag til forbedring af indtægterne havde en positiv effekt, faldt de samlede indtægter. Der var fortsat lav låneefterspørgsel, dog med en svagt stigende tendens i 1. kvartal, primært i Sverige og Norge.

Nettorenteindtægterne faldt 8 pct., hvilket hovedsageligt skyldtes færre rentedage end i 4. kvartal 2013 og ændringer i funds transfer pricing. Aktivitetstiltag og tiltag til at forbedre indtægterne udlignede den negative effekt af skiftet hen imod udlån med lav risiko og lave marginer.

Nettogebyrindtægterne forblev stabile, idet øget finansieringsaktivitet udlignede de lavere investeringsindtægter. Handelsindtægterne faldt til trods for større kundeaktivitet, hvilket skyldtes høje refinansieringsindtægter i Realkredit Danmark i 4. kvartal 2013.

Omkostningerne faldt 12 pct. på grund af lavere udgifter til konsulenttydelser, markedsføring og it. Derud-

over var 4. kvartal 2013 påvirket af indregningen af større fratrædelsesgodtgørelser.

Krediteksponering

Ved udgangen af 1. kvartal 2014 udgjorde krediteksponeringen mod erhvervskunder 644 mia. kr. mod 639 mia. kr. ved udgangen af 2013.

	Krediteksponering (Mio. kr.)		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	31. marts 2014	31. dec. 2013	31. marts 2014
Danmark	371.572	378.808	0,24
Finland	54.962	49.904	0,04
Sverige	108.262	107.249	0,07
Norge	57.820	53.815	0,37
Nordirland	29.207	26.899	0,21
Baltikum	22.086	22.656	0,02
Øvrige	7	10	0,00
I alt	643.915	639.343	0,20

Forbedring i kreditkvaliteten

En svag forbedring i markedsforholdene kombineret med initiativer til at forbedre kreditkvaliteten medførte et fald i nedskrivningerne på 30 pct. i forhold til 4. kvartal 2013. Nedskrivningerne beløb sig til 0,3 mia. kr.

Faldet i nedskrivninger var især relateret til erhvervs-ejendomssegmentet i Nordirland og til segmenterne materialer og landbrug. Erhvervs-ejendomme og landbrug var stadig de segmenter, der havde de største udfordringer.

1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013

Resultat før skat steg 18 pct. til 1,3 mia. kr. i 1. kvartal 2014, og afkast af allokeret kapital steg fra 9,6 pct. til 11,9 pct.

Indtægter i alt faldt 3 pct. fra 3,0 mia. kr. til 2,9 mia. kr., idet den positive effekt af tiltag til forbedring af indtægterne blev mere end udlignet af lavere låneefterspørgsel.

Nettorenteindtægterne var negativt påvirket af ændringer i funds transfer pricing og lavere låneefterspørgsel. Nettogebyrindtægterne viste en tilfredsstillende stigning trods lavere udlånsvolumen.

Omkostningerne steg svagt som følge af ændringer i allokeringen af medarbejdere og omkostninger mellem forretningsenhederne. Eksklusive effekten af disse ændringer faldt omkostningerne, primært som følge af en reduktion i antallet af heltidsmedarbejdere samt lavere udgifter til konsulenttydelser, markedsføring og it.

Corporates & Institutions

I 1. kvartal 2014 fortsatte vi med at forbedre vores services ved at justere organisationen for at forbedre kundeoplevelsen. De kundedrevne indtægter steg som følge af et stort antal kapitalmarkedstransaktioner som lead manager og et stærkt kvartal inden for aktiehandel. En styrket Transaction Banking-enhed og en ny International Banking-enhed betjener alle erhvervskunder og institutionelle kunder med afsæt i vores stærke produktportefølje. Den høje kundetilfredshed afspejler de tiltag, vi har iværksat. De positive tilbagemeldinger fra kunderne fortsatte i 1. kvartal, og vi er især stolte af, at vores kunder gav os en placering som nummer et i Norden i målinger foretaget af analyseinstituttet Prospera inden for både Cash Management og Trade Finance.

Udvikling fra 4. kvartal 2013 til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat steg 27 pct. til 1,2 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 0,2 procentpoint til 12,4 pct.
- Indtægter i alt faldt 1 pct. til 2,3 mia. kr.
- Nettorenteindtægter faldt 10 pct. til 0,6 mia. kr.
- Kundedrevne indtægter steg 1 pct. til 1,9 mia. kr.
- Omkostninger faldt 18 pct. til 1,1 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt fra 38 mio. kr. til 5 mio. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 10 procentpoint til 48,2 pct.

Resultat før skat var 27 pct. højere end i det foregående kvartal, hvilket hovedsageligt skyldtes lavere omkostninger. I 4. kvartal 2013 var omkostningsniveauet højere end normalt som følge af omstrukturingsomkostninger. I 1. kvartal 2014 var indtægterne på niveau med 4. kvartal 2013.

CORPORATES & INSTITUTIONS (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv.	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	599	663	90	504	119	2.306
Nettogebyrindtægter	354	346	102	292	121	1.218
Handelsindtægter*	1.380	1.342	103	1.581	87	4.894
Øvrige indtægter	1	7	14	5	20	17
Indtægter i alt	2.334	2.358	99	2.382	98	8.435
Omkostninger	1.126	1.372	82	1.100	102	4.588
Resultat før nedskrivninger på udlån	1.208	986	123	1.282	94	3.847
Nedskrivninger på udlån	5	38	13	291	2	473
Resultat før skat	1.203	948	127	991	121	3.374
Udlån før nedskrivninger	169.028	154.406	109	167.382	101	154.406
Korrektivkonto, udlån	2.399	2.410	100	2.789	86	2.410
Indlån	189.398	179.273	106	181.348	104	179.273
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	25.168	20.856	121	11.757	214	20.856
Allokeret kapital (gennemsnit)	38.723	31.127	124	32.194	120	31.471
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,67	0,81		0,58		0,71
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	12,5	12,7		15,9		12,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	12,4	12,2		12,3		10,7
Omkostninger i pct. af indtægter	48,2	58,2		46,2		54,4
Medarbejderantal	1.562	1.571	99	1.535	102	1.565

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)						
General Banking	980	991	99	843	116	3.635
Capital Markets	207	214	97	174	119	624
Sales and Research	708	677	105	715	99	2.719
Market Making	440	476	92	650	68	1.457
Indtægter i alt	2.334	2.358	99	2.382	98	8.435

* Alle indtægter i Capital Markets, Sales and Research og Market Making præsenteres under Handelsindtægter.

Udvikling i 1. kvartal 2014

Vi fortsatte eksekveringen af Corporates & Institutions' strategi og arbejdet med at levere tydelig værdiskabelse for kunderne og forøge den kundedrevne indtjening.

Alle Danske Banks ikke-nordiske erhvervskunder bliver nu betjent af vores nye International Banking-enhed. Vi etablerede denne enhed, som servicerer kunder på tværs af organisationen, for at styrke vores services gennem øget tilgængelighed.

Alle Danske Banks erhvervskunder har nu adgang til vores markedsførende produkter og services via en forbedret Transaction Banking-organisation. Et stigende antal institutionelle kunder efterspørger services, som hjælper dem med at efterkomme nye lovgivnings-, teknologi- og rapporteringskrav. Vi har derfor lanceret en ny service til vores kunder, der hjælper dem med alle praktiske aspekter forbundet med investeringer, såsom clearing, depotservices, cash management og indrapportering til myndighederne. Som led i vores bestræbelser på at forbedre kundeoplevelsen inden for dette område betjenes kunderne af et særligt supportteam, der fungerer som én indgang til banken.

Vi fortsatte med at imødekomme kundernes efterspørgsel efter kapitalmarkedsprodukter og -services, særligt inden for kapitalmarkedstransaktioner, hvor vi viste, at vi kan imødekomme de helt store virksomhedskunders behov. Vi fortsatte med at udvikle markedet for virksomhedsobligationer i danske kroner ved at gennemføre endnu en udstedelse. Inden for Equity Capital Markets fungerede vi som sole bookrunner i den største accelererede bookbuilding-proces nogensinde i en dansk aktie.

1. kvartal 2014 i forhold til 4. kvartal 2013

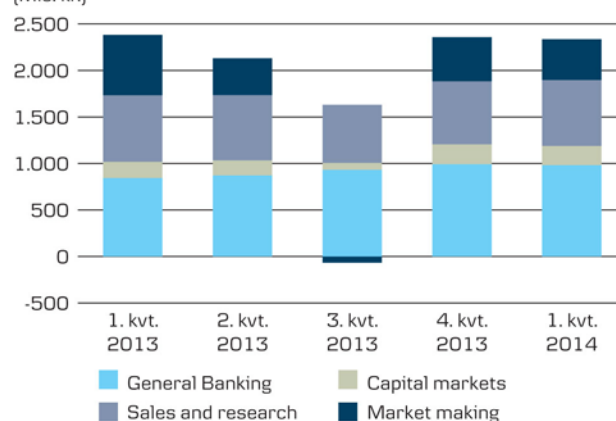
De samlede indtægter udgjorde 2,3 mia., hvilket var et fald på 1 pct. sammenlignet med 4. kvartal 2013. Hovedårsagen var et fald i nettorenteindtægterne, som primært skyldtes, at der var færre rentedage end i 4. kvartal 2013 og ændringer i funds transfer pricing.

Handelsindtægterne var på niveau med 4. kvartal 2013. Der viste sig ikke nogen entydig tendens i markedet, og investorerne var således fortsat tilbageholdende i begyndelsen af 2014.

De kundedrevne indtægter i Capital Markets, Sales and Research og General Banking var ligeledes på samme høje niveau, som vi så i 4. kvartal 2013.

INDTÆGTER I ALT

(Mio. kr.)



Indtægterne i General Banking var stort set uændrede, idet stigningen i nettoebyrindtægterne opvejede de lavere nettorenteindtægter. Nettoebyrindtægterne var primært drevet af øget aktivitet inden for cash management og lånefinansiering.

I Capital Markets fortsatte obligationsudstedelsesaktiviteterne den opadgående tendens fra 2013 med et stort antal udstedelser. Corporate Finance havde et tilfredsstillende 1. kvartal.

Indtægterne i Sales and Research ramte niveauet fra 4. kvartal 2013.

Indtægterne i Market Making forblev på det relativt lave niveau, vi så i 4. kvartal. Risikovilligheden var fortsat lav, og det påvirkede investorernes aktivitetsniveau.

Omkostningerne faldt 18 pct., primært fordi det foregående kvartal omfattede indregning af engangsudgifter i forbindelse med omstrukturering.

Nedskrivningerne udgjorde blot 5 mio. kr. i 1. kvartal.

Krediteksponering

Corporates & Institutions' låneportefølje er af høj kvalitet. Pr. 31. marts 2014 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter 742 mia. kr., hvilket er en stigning på 8 pct. i forhold til ultimo 2013. Dette skyldtes hovedsageligt øget eksponering mod eksisterende kunder.

Nedskrivningerne har været svingende gennem de seneste seks kvartaler, og vi forventer, at der fortsat vil være udsving fra kvartal til kvartal. Nedskrivningerne forblev på et lavt niveau i 1. kvartal. De akkumulerede nedskrivninger [korrektivkontoen] på 3 mia. kr. vedrørte hovedsageligt et lille antal erhvervskunder.

	Krediteksponering (Mio. kr.)		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	31. marts 2014	31. dec. 2013	31. marts 2014
Stater	94.316	76.038	0,02
Finansielle institutioner	351.930	335.097	0,05
Erhverv	294.881	275.966	-0,06
Øvrige	472	99	-0,60
I alt	741.598	687.201	0,00

Porteføljen af stater består primært af engagementer med højtratede nordiske lande, der har stabile økonomier, og med centralbanker. 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.

1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013

Resultat før skat steg 21 pct. i forhold til 1. kvartal 2013, primært som følge af lavere nedskrivninger.

Indtægterne i General Banking steg fortsat, primært som følge af højere nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter.

I Capital Markets var der en svag stigning i obligationsudstedelser. Corporate Finance oplevede en stigning i gebyrindtægterne.

Indtægterne i Sales and Research var uændrede, selvom markedsforholdene var vanskeligere end i 1. kvartal 2013, hvor udviklingen på de finansielle markeder var mere entydig.

Indtægterne i Market Making faldt på grund af den lavere markedsaktivitet. Det højere aktivitetsniveau i 1. kvartal 2013 fik yderligere næring af den positive markedsstemning, der fulgte i kølvandet på afklaringsen af budgetproblemerne i USA.

Omkostningerne var uændrede i forhold til 1. kvartal 2013.

Danske Capital

I 1. kvartal 2014 fortsatte vi med at eksekvere Danske Capitals strategi. En væsentlig nettotilgang af kapital fra både nye og eksisterende kunder i kombination med et positivt værdipapirmarked betød, at vi ved udgangen af marts 2014 havde en rekordstor kapital på 748 mia. kr. under forvaltning. Eksklusive performancerelaterede gebyrer og tilknyttet performanceafhængig aflønning steg resultat før skat med 21 pct. i forhold til det foregående kvartal.

Udvikling fra 4. kvartal 2013 til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat ekskl. performancerelaterede gebyrer og tilknyttet performanceafhængig aflønning steg 21 pct. til 0,2 mia. kr.
- Indtægter i alt ekskl. performancerelaterede gebyrer steg 1 pct. til 0,5 mia. kr.
- Omkostninger faldt 29 pct. til 0,2 mia. kr.

Kapital under forvaltning udgjorde 748 mia. kr., hvilket var en stigning på 21 mia. kr. i forhold til niveauet ved udgangen af 2013. Omkostningsudviklingen var påvirket af lavere performanceafhængig aflønning og lavere markedsførings-, it- og renoveringsomkostninger.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	-	-9	-	-9	-	-38
Nettogebyrindtægter	494	773	64	487	101	2.186
Øvrige indtægter	-1	7	-	2	-	16
Indtægter i alt	493	771	64	480	103	2.164
Omkostninger	228	322	71	270	84	1.033
Resultat før nedskrivninger på udlån	265	449	59	210	126	1.131
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	265	449	59	210	126	1.131
Udlån før nedskrivninger	333	296	113	238	140	296
Korrektivkonto, udlån	-	-	-	-	-	-
Indlån	116	219	53	228	51	219
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.580	2.580	100	2.499	103	2.557
Omkostninger i pct. af indtægter	46,2	41,8		56,3		47,7
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	748	727	103	722	104	727

NETTOGEBYRINDTÆGTER (Mio. kr.)						
Performancerelaterede gebyrer	20	302	7	50	40	365
Øvrige gebyrindtægter	474	471	101	437	108	1.821
Nettogebyrindtægter i alt	494	773	64	487	101	2.186

Udvikling i 1. kvartal 2014

Vi har i de senere år fokuseret på at udvikle vores strategi for investeringsløsninger til både detailkunder og institutionelle kunder. Detailkunder tilbydes en løsning igennem managed accounts-konceptet, som vi nu tilbyder på alle vores nordiske markeder. I 1. kvartal 2014 nåede vi i Danmark en vigtig milepæl, da investeringsløsningerne til detailkunder rundede 100 mia. kr. i forvaltet kapital.

Hvad angår institutionelle kunder var det tilfredsstillende, at den finske enhed formåede at tiltrække væsentlige nye kunder. Nettosalget i Finland udgjorde 4 mia. kr.

Vi modtog også vigtige priser i 1. kvartal 2014, hvilket afspejler den høje kvalitet af vores produkter. For sjette år i træk kårede Morningstar Danske Invest til den bedste investeringsforening i Danmark inden for aktier. Danske Invest Hedge Fixed Income Strategy modtog derudover HFM-prisen for tredje år i træk.

I de første tre måneder af 2014 genererede 57 pct. af Danske Invest-afdelingerne afkast, der lå over benchmark. For de obligationsbaserede produkters vedkommende præsterede 62 pct. afkast over benchmark, mens den tilsvarende andel for de aktiebaserede produkter var 50 pct., hvilket ikke var tilfredsstillende. 75 pct. af de balancerede produkter havde afkast over benchmark. Omkring 35 pct. af alle Danske Invest-afdelinger fik en placering i den bedste tredjedel i Europa inden for deres kategorier, og det er ensbetydende med et investeringsafkast på et gennemsnitligt niveau i forhold til sammenlignelige fonde.

1. kvartal 2014 i forhold til 4. kvartal 2013

Indtægter eksklusive performancerelaterede gebyrer steg 1 pct., og marginerne lå uændret på 0,26 pct. af den forvaltede kapital. Indtægter inklusive performancerelaterede gebyrer faldt 36 pct. fra niveauet i 4. kvartal 2013. Faldet kan tilskrives den måde, aftalerne med kunderne om performancerelaterede gebyrer er udformet på. Disse aftaler opgøres normalt ultimo året, hvilket vil sige, at bogføring og udbetaling sker i 4. kvartal. Derfor faldt performancerelaterede gebyrer fra 302 mio. kr. i 4. kvartal til 20 mio. kr.

Omkostningerne faldt 29 pct. på grund af lavere performanceafhængig aflønning. Eksklusive performanceafhængig aflønning faldt omkostningerne 18 pct.

Eksklusive performancerelaterede gebyrer og tilknyttet performanceafhængig aflønning steg resultat før skat med 21 pct.

Kapital under forvaltning udgjorde 748 mia. kr., en stigning på 21 mia. kr. i forhold til udgangen af 2013. Stigningen skyldtes et positivt nettosalg på 11 mia. kr. og afkast af værdipapirer på 10 mia. kr. Nettosalget til institutionelle kunder udgjorde 9 mia. kr. i alt, mens nettosalget til detailkunder udgjorde 2 mia. kr. Udviklingen inden for finske institutionelle kunder var positiv med et nettosalg på 4 mia. kr.

1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013

De samlede indtægter steg 3 pct. fra 1. kvartal 2013 til 1. kvartal 2014. Performancerelaterede gebyrer faldt fra 50 mio. kr. til 20 mio. kr. Ikke-performancerelaterede indtægter steg 10 pct.

Omkostningerne faldt 16 pct. I 1. kvartal 2013 omfattede omkostningerne hensættelser til operationelle tab.

Resultat før skat steg 26 pct.

Danica Pension

I 1. kvartal 2014 steg Danica Pensions salg af produkter til privatkunder gennem andre forretningsenheder 7 pct., hvilket afspejler vores fokus på at levere helhedsløsninger til vores kunder. Samtidig øgede vi vores indsats for at sælge pensionsprodukter til erhvervskunder, som allerede er kunder i Danske Bank. Vi lancerede en række tiltag, der sigter mod at gøre det nemmere at være kunde, og øgede vores tilgængelighed. De finansielle resultater for 1. kvartal 2014 betød, at det var muligt at indtægtsføre risikotillæg for tre af de fire rentegrupper.

Udvikling fra 4. kvartal 2013 til 1. kvartal 2014

- Resultat af forsikringsaktiviteter steg 16 pct. til 0,4 mia. kr.
- Indtjeningen faldt 34 pct. til 0,4 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital faldt 6,9 procentpoint til 13,4 pct.
- Præmier steg 15 pct. til 7,8 mia. kr.
- Gennemsnitligt investeringsafkast for kunder med unit-link-produkterne *Danica Balance*, *Danica Link* og *Danica Select* faldt 1,4 procentpoint til 1,8 pct.
- Nettoinvesteringsafkast af kundemidler i *Danica Traditionel* steg 2,1 procentpoint til 3,0 pct.
- Salg af pensionsprodukter gennem Danske Bank steg 7 pct. til 1,2 mia. kr.

Afkast af alternative investeringer resulterede i et positivt samlet investeringsafkast. Det var derfor muligt at indtægtsføre fuldt risikotillæg for tre af de fire rentegrupper. Et beløb på 52 mio. kr. blev overført til skyggekontoen. Pr. 31. marts 2014 udgjorde skyggekontoen 1,3 mia. kr.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv.	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Forsikringsresultat, traditionel	304	241	126	322	94	1.139
Forsikringsresultat, unit-link	147	157	94	121	121	539
Forsikringsresultat, SUL	-32	-38	-	-59	-	-167
Resultat fra forsikringsaktiviteter	419	360	116	384	109	1.511
Investeringsresultat	110	170	65	96	115	349
Finansieringsresultat	-49	-43	-	-44	-	-176
Særlige overskudsandele	-24	-45	-	-63	-	-158
Ændring i skyggekonto	-52	172	-	-32	-	-438
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	405	614	66	341	119	1.088
Præmier, forsikringskontrakter	5.905	5.080	116	5.513	107	20.180
Præmier, investeringskontrakter	1.940	1.736	112	2.140	91	6.628
Hensættelser, forsikringskontrakter	263.331	257.792	102	262.054	100	257.792
Hensættelser, investeringskontrakter	35.970	34.777	103	31.962	113	34.777
Kundemidler, investeringsaktiver						
Danica Traditionel	170.649	168.864	101	190.104	90	168.864
Danica Balance	61.286	58.446	105	45.690	134	58.446
Danica Link	63.091	61.165	103	58.395	108	61.165
Allokeret kapital (gennemsnit)	12.087	12.071	100	11.483	105	11.685
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	13,4	20,3		11,9		9,3

Udvikling i 1. kvartal 2014

Vi fortsatte med at eksekvere Danica Pensions strategi og arbejde på at sikre en forbedring af kundeoplevelsen, levere økonomisk tryghed, sikre vores kunder et sammenhængende sundhedsforløb og optimere ydelserne til de kunder, der også er kunder i Danske Bank.

I 1. kvartal lancerede vi en række tiltag, der sigtede imod at gøre det nemmere at være kunde. Vi tilbyder nu erhvervskunderne en online-løsning, hvor Danica Pension automatisk opretter pensionsordninger for nye medarbejdere, hvorefter den enkelte medarbejder kan gå ind på sin ordning online og tilpasse den til egne behov.

Kunderne er glade for fleksibiliteten i at kunne se på deres pensionsordning, når det passer dem. Omkring 45 pct. af vores kunder opretter således deres pensionsordning uden for almindelig kontortid.

Vi forbedrede også tilgængeligheden for vores kunder ved at tilbyde dem personlig rådgivning fra kl. 10 til kl. 13 om lørdagen.

Udrulningen af Pensionstjek, Danica Pensions nye online-værktøj til at tjekke pensions- og forsikringsdækning, forløber planmæssigt. Ved udgangen af 1. kvartal havde 7.000 kunder gennemgået tjekket.

1. kvartal 2014 i forhold til 4. kvartal 2013

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,4 mia. kr. mod 0,6 mia. kr. i 4. kvartal 2013. Resultatet for 4. kvartal 2013 var positivt påvirket af, at der kunne indtægtsføres 0,2 mia. kr. af det udskudte risikotillæg. Danske Bank indtægtsførte i 1. kvartal 2014 risikotillæg for tre af de fire rentegrupper, og 52 mio. kr. blev overført til skyggekontoen, som ved udgangen af marts 2014 udgjorde 1,3 mia. kr.

Udviklingen i indtjeningen fra unit-link-forretningen omfattede en justering for tidligere perioder.

Investeringsafkastet af kundemidler i unit-link-produkterne *Danica Balance*, *Danica Link* og *Danica Select* blev på 1,5 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 1,8 pct. mod 3,2 pct. i 4. kvartal 2013.

Investeringsafkastet af kundemidler i *Danica Traditionel* udgjorde 3,0 pct. mod 0,9 pct. i 4. kvartal 2013. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler på 1,5 pct. mod 1,3 pct. i 4. kvartal 2013.

1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,4 mia. kr. i 1. kvartal 2014 mod 0,3 mia. kr. i 1. kvartal 2013.

Investeringsafkastet af kundemidler i *Danica Traditionel* var på 3,0 pct. mod 0,5 pct. i 1. kvartal 2013. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler på 1,5 pct.

Investeringsafkastet for kunder med *Danica Balance*, *Danica Link* og *Danica Select* blev 1,5 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 1,8 pct. mod 4,5 pct. i 1. kvartal 2013.

Resultatet af unit-link steg fra 121 mio. kr. til 147 mio. kr. på grund af et øget forretningsomfang.

Præmieindtægterne i den danske forretning steg 11 pct. til i alt 5,6 mia. kr. De samlede præmieindtægter for alle markeder steg 3 pct. til 7,8 mia. kr.

Præmieindtægterne for *Danica Balance*, *Danica Link* og *Danica Select*, inklusive overførsler fra *Danica Traditionel*, steg 0,8 mia. kr. til 3,7 mia. kr. Udviklingen i præmieindtægterne for *Danica Traditionel* var som ventet negativ, og præmieindtægterne faldt 0,2 mia. kr.

I den svenske enhed faldt præmieindtægterne 12 pct. til 1,8 mia. kr. Engangspræmierne var ekstraordinært høje i 1. kvartal 2013.

I den norske enhed faldt præmieindtægterne 24 pct. til 0,4 mia. kr., hvilket skyldtes, at engangspræmierne også her var ekstraordinært høje i 1. kvartal 2013.

Non-core

Udvikling fra 4. kvartal 2013 til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat på -0,6 mia. kr.
- Nedskrivninger steg 65 pct. til 0,3 mia. kr.
- Låneporteføljen før nedskrivninger faldt 5 pct. til 51,2 mia. kr.

Vi arbejder fortsat med en kontrolleret afvikling af den del af låneporteføljen, der ikke længere betragtes som en del af Danske Banks kerneaktiviteter. Fra 1. januar 2014 er alle Business Banking- og Personal Banking-kunder i Irland overført til Non-core Irland, der ud over disse kunder hovedsageligt består af udlån til kunder med erhvervsejendomme og boligudlejningsejendomme i Irland. Den resterende del af låneporteføljen består af eksposering mod SPV'er og conduits, der administreres af Danske Bank i London.

NON-CORE (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv.	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Indtægter i alt	48	153	31	107	45	385
Omkostninger	377	389	97	154	245	853
Resultat før nedskrivninger på udlån	-329	-236	-	-47	-	-468
Nedskrivninger på udlån	303	184	165	571	53	1.309
Resultat før skat	-632	-420	-	-618	-	-1.777
Udlån før nedskrivninger	51.213	53.729	95	60.971	84	53.729
Korrektivkonto, udlån	11.971	12.105	99	11.942	100	12.105
Indlån	11.000	16.742	66	17.664	62	16.742
Allokeret kapital (gennemsnit)	9.153	11.284	81	9.323	98	10.330
Nettorenteindtægter i pct. af ind- og udlån	0,25	0,38		0,53		0,46
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	-14,4	-8,4		-2,0		-4,5
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-27,6	-14,9		-26,5		-17,2
Omkostninger i pct. af indtægter	-	254,2		143,9		221,6
Medarbejderantal	217	257	84	326	67	257

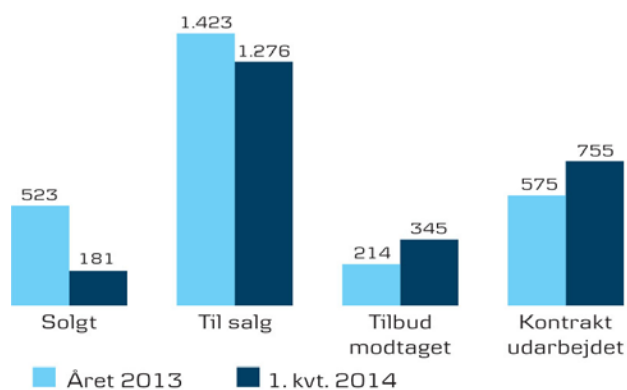
NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN (Mio. kr.)						
Non-core Irland	117	95	123	661	18	1.388
Non-core conduits mv.	186	89	209	-90	-	-79
I alt	303	184	165	571	53	1.309

Udvikling i 1. kvartal 2014

Porteføljen udviklede sig som forventet med hensyn til såvel nedbringelse af porteføljen som kreditkvalitet.

I 1. kvartal fortsatte vi med at sætte ejendomme til salg. Vi modtog i stigende grad bud på ejendomme, og der blev udarbejdet et stigende antal kontrakter. Privatboliger udgjorde størstedelen af de ejendomme, der var til salg, efterfulgt af de særlige irske land banks. Salget i 1. kvartal 2014 svarede til ca. 35 pct. af det samlede salg i 2013.

ANTAL SOLGTE EJENDOMME OG PIPELINE I NON-CORE IRLAND



1. kvartal 2014 i forhold til 4. kvartal 2013

Resultatet før skat faldt fra -0,4 mia. kr. til -0,6 mia. kr. Faldet skyldtes primært nedskrivninger på Non-core conduitsporteføljen og hensættelser til en ikke-opfyldt distributionsaftale vedrørende livsforsikringsprodukter i Baltikum, der blev indgået i forbindelse med købet af Sampo Bank. Disse faktorer udgjorde tilsammen over halvdelen af underskuddet for 1. kvartal.

Udlån udgjorde 51,2 mia. kr. og vedrørte primært erhvervs- og investeringsejendomme, conduits og udlån til privatkunder. Det samlede udlån faldt 2,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2013 som følge af frasalg af aktiver, afvikling og konstaterede tab. Nedskrivningerne udgjorde 0,3 mia. kr.

Krediteksponering og akkumulerede nedskrivninger

Den samlede krediteksponering udgjorde 39,7 mia. kr. mod 42,8 mia. kr. ultimo 2013. De akkumulerede nedskrivninger beløb sig til 12,0 mia. kr.

KREDITEKSPONERING (Mio. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013
Non-core Irland	27.835	29.740
Non-core conduits mv.	11.859	13.102
Total	39.694	42.841

Non-core Irland

Krediteksponeringen i Non-core Irland udgjorde 27,8 mia. kr. mod 29,7 mia. kr. ultimo 2013. Erhvervssejendomskunder og privatkunder udgjorde henholdsvis 3,5 mia. kr. og 19,9 mia. kr. af porteføljen.

Nedskrivningerne var fortsat på et lavt niveau og udgjorde 0,1 mia. kr., hvilket var uændret i forhold til 4. kvartal 2013. Nedskrivningerne vedrørte hovedsageligt engagementer, der i forvejen var nedskrevet på.

Boligrelateret udlån udgør 96 pct. af privatkunderkrediteksponeringen. Det irske ejendomsmarked er i bedring, særligt i Dublin, hvor størstedelen af porteføljen er placeret. En mindre stigning i ejendomspriserne havde en positiv effekt på porteføljens kvalitet, og restanceprocenten var fortsat lav.

(Mio. kr.)	Krediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	31. marts 2014	31. dec. 2013	31. marts 2014
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	3.527	4.835	30,59
Varige forbrugsgoder	858	994	1,20
Privatkunder	19.890	21.583	-1,55
Øvrige	3.560	2.328	-25,75
I alt	27.835	29.740	1,56

Non-core conduits mv.

Krediteksponeringen mod conduits mv. udgjorde 11,9 mia. kr. mod 13,1 mia. kr. ultimo 2013. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til SPV'er og conduits. Porteføljens kreditkvalitet var fortsat stabil.

1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013

Nedskrivningerne faldt til 0,3 mia. kr. i 1. kvartal 2014 mod 0,6 mia. kr. i 1. kvartal 2013. Udviklingen skyldtes primært lavere nedskrivninger på engagementer med erhvervssejendomskunder.

Det samlede udlån faldt 9,8 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2013 som følge af frasalg af aktiver, afvikling og konstaterede tab.

Øvrige områder

Udvikling fra 4. kvartal 2013 til 1. kvartal 2014

- Resultat før skat på 86 mio. kr. mod -757 mio. kr. i 4. kvartal 2013
- Indtægter i alt udgjorde 164 mio. kr. mod -417 mio. kr. i 4. kvartal 2013
- Omkostninger faldt 77 pct. til 78 mio. kr.

ØVRIGE OMRÅDER (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv.	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	53	-10	-	-22	-	-92
Nettogebyrindtægter	-12	-16	-	-1	-	-66
Handelsindtægter	86	-383	-	-206	-	-513
Øvrige indtægter	37	-8	-	31	119	130
Indtægter i alt	164	-417	-	-198	-	-541
Omkostninger	78	340	23	214	36	953
Resultat før nedskrivninger på udlån	86	-757	-	-412	-	-1.494
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	86	-757	-	-412	-	-1.494

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2014	4. kvartal 2013	Indeks 1 kv./4. kv.	1. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Group Treasury	260	-387	-	-209	-	-533
Egne aktier	-117	-22	-	-33	-	-110
Koncernstabsfunktioner	-57	-348	-	-170	-	-851
I alt	86	-757	-	-412	-	-1.494

1. kvartal 2014 i forhold til 4. kvartal 2013

Resultat før skat udgjorde 86 mio. kr. mod -757 mio. kr. i 4. kvartal 2013.

Opbygningen af beholdningen af hold-til-udløb-obligationer fortsatte gennem hele 1. kvartal, og nettorenteindtægterne steg således.

I 1. kvartal 2014 blev vores interne funds transfer pricing ændret for at afspejle de nuværende vilkår på likviditetsmarkedet. Det betød en stigning i handelsindtægterne i Group Treasury som følge af, at ikke-allokerede fundingomkostninger faldt.

Handelsindtægterne var positivt påvirket af kursreguleringer i private equity-porteføljen, idet sådanne kursreguleringer normalt foretages i 1. halvår, efterhånden som årsrapporter godkendes.

Omkostningerne faldt i forhold til niveauet i 4. kvartal 2013. Det højere omkostningsniveau i 4. kvartal 2013 skyldtes primært omstrukturingsomkostninger.

1. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2013

Resultat før skat var 86 mio. kr. i 1. kvartal 2014 mod -412 mio. kr. i 1. kvartal 2013.

Handelsindtægterne udgjorde 86 mio. kr. mod -206 mio. kr. i 1. kvartal 2013, hvilket skyldtes, at 1. kvartal 2013 var negativt påvirket af kursreguleringer i private equity-porteføljen.

Omkostningerne udgjorde 78 mio. kr. i 1. kvartal 2014 mod 214 mio. kr. i 1. kvartal 2013, idet 1. kvartal 2013 var negativt påvirket af omkostninger til Indskydergarantifonden, mens der i 1. kvartal 2014 var tale om en mindre indtægt.

Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Renteindtægter	16.800	18.019	71.632
Renteudgifter	8.805	9.722	38.200
Nettorenteindtægter	7.995	8.297	33.432
Modtagne gebyrer	3.486	3.117	13.231
Afgivne gebyrer	1.074	1.054	4.441
Handelsindtægter	2.358	3.934	8.146
Andre indtægter	535	715	4.296
Nettopræmieindtægter	5.804	5.442	20.148
Forsikringsudgifter	8.177	9.776	32.537
Administrationsudgifter	6.352	6.450	26.796
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.574	4.225	15.479
Nedskrivninger på udlån	944	2.009	5.420
Resultat før skat	3.630	2.216	10.059
Skat	818	744	2.944
Periodens resultat	2.812	1.472	7.115
Fordeles på:			
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	2.794	1.472	7.115
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	18	-	-
Periodens resultat	2.812	1.472	7.115
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	2,8	1,5	7,1
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	2,8	1,5	7,1
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	2,0

Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]	1. kvartal 2014	1. kvartal 2013	Året 2013
Periodens resultat	2.812	1.472	7.115
Anden totalindkomst			
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-98	24	25
Skat	13	44	66
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-85	68	91
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen			
Omregning af udenlandske enheder	146	-400	-544
Hedge af udenlandske enheder	-123	399	462
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	179	330	980
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-4	-6	-19
Skat	-22	-151	-329
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	176	172	550
Anden totalindkomst i alt	91	240	641
Periodens totalindkomst	2.903	1.712	7.756
Fordeles på:			
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	2.885	1.712	7.756
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	18	-	-
Periodens totalindkomst	2.903	1.712	7.756

Balance – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]	31. marts 2014	31. december 2013	31. marts 2013
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	47.581	43.721	96.143
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	146.395	131.381	186.097
Aktiver i handelsportefølje	706.907	695.723	831.669
Finansielle investeringsaktiver	202.060	161.917	113.643
Udlån til amortiseret kostpris	1.094.602	1.088.728	1.169.599
Udlån til dagsværdi	737.027	728.081	731.337
Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	74.101	74.761	73.290
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	251.323	246.484	241.838
Immaterielle aktiver	20.601	20.641	20.943
Skatteaktiver	1.442	1.356	1.478
Andre aktiver	32.178	34.263	34.961
Aktiver i alt	3.314.218	3.227.057	3.500.998
FORPLIGTELSE			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	333.387	312.597	485.512
Forpligtelser i handelsportefølje	386.249	435.183	544.406
Indlån	1.041.738	943.901	899.050
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	623.956	614.196	623.133
Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	82.863	81.882	82.260
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	266.629	262.468	265.300
Andre udstedte obligationer	308.336	310.178	347.289
Skatteforpligtelser	9.179	9.039	8.215
Andre forpligtelser	44.787	45.736	42.704
Efterstillede kapitalindskud	65.277	66.219	63.561
Forpligtelser i alt	3.162.401	3.081.400	3.361.430
EGENKAPITAL			
Aktiekapital	10.086	10.086	10.086
Valutaomregningsreserve	-254	-277	-196
Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-387	-562	-1.199
Overført overskud	136.797	134.393	130.877
Foreslået udbytte	-	2.017	-
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	146.242	145.657	139.568
Indhavere af hybride kernekapitalinstrumenter	5.575	-	-
Egenkapital i alt	151.817	145.657	139.568
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.314.218	3.227.057	3.500.998

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]

Ændring i egenkapital

	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer						Hybrid kernekapital*	I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt		
Egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	145.657
Periodens resultat	-	-	-	2.794	-	2.794	18	2.812
Anden totalindkomst								
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-98	-	-98	-	-98
Omregning af udenlandske enheder	-	146	-	-	-	146	-	146
Hedge af udenlandske enheder	-	-123	-	-	-	-123	-	-123
Urealiserede kursreguleringer	-	-	179	-	-	179	-	179
Realiserede kursreguleringer	-	-	-4	-	-	-4	-	-4
Skat	-	-	-	-9	-	-9	-	-9
Anden totalindkomst i alt	-	23	175	-107	-	91	-	91
Periodens totalindkomst	-	23	175	2.687	-	2.885	18	2.903
Transaktioner med ejere								
Udstedelse af hybrid kernekapital, ekskl. transaktionsomkostninger	-	-	-	-56	-	-56	5.597	5.541
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	16	-2.017	-2.001	-	-2.001
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-8.278	-	-8.278	-40	-8.318
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	8.040	-	8.040	-	8.040
Aktiebaseret vederlæg	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	-5	-	-5	-	-5
Egenkapital, 31. marts 2014	10.086	-254	-387	136.797	-	146.242	5.575	151.817
Egenkapital, 1. januar 2013	10.086	-195	-1.523	129.632	-	138.000	4	138.004
Periodens resultat	-	-	-	1.472	-	1.472	-	1.472
Anden totalindkomst								
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	24	-	24	-	24
Omregning af udenlandske enheder	-	-400	-	-	-	-400	-	-400
Hedge af udenlandske enheder	-	399	-	-	-	399	-	399
Urealiserede kursreguleringer	-	-	330	-	-	330	-	330
Realiserede kursreguleringer	-	-	-6	-	-	-6	-	-6
Skat	-	-	-	-107	-	-107	-	-107
Anden totalindkomst i alt	-	-1	324	-83	-	240	-	240
Periodens totalindkomst	-	-1	324	1.389	-	1.712	-	1.712
Transaktioner med ejere								
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Køb af egne aktier	-	-	-	-4.553	-	-4.553	-	-4.553
Salg af egne aktier	-	-	-	4.415	-	4.415	-	4.415
Aktiebaseret vederlæg	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	-6	-	-6	-	-6
Egenkapital, 31. marts 2013	10.086	-196	-1.199	130.877	-	139.568	-	139.568

I 2013 indeholder kolonnen "Hybrid kernekapital" også minoritetsinteresser.

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	31. marts 2014	31. december 2013
Aktiekapital, kr.	10.086.200.000	10.086.200.000
Aktiekapital, stk.	1.008.620.000	1.008.620.000
Antal udestående aktier	999.726.586	1.000.417.378
Gns. antal udestående aktier for perioden	1.000.144.234	1.000.668.921
Gns. antal udestående aktier (udvandet) for perioden	1.001.044.036	1.000.950.674
Kapitalgrundlag og solvensprocent		
Egenkapital	151.817	145.657
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.169	1.177
Skattemæssig effekt	-244	-241
Reserver i pro rata-konsoliderede selskaber	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	155.744	149.595
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-5.595	-
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-18	-
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	4	-
Egentlige kernekapitalinstrumenter	150.136	149.595
Justering af kvalificeret kapital	-247	-
Prudential filtre	-13	-
Forventet/foreslået udbytte	-780	-2.017
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-20.508	-20.763
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	483	509
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-633	-972
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-255	-
Opskrivning på domicilejendomme	-	-596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-1.781	-
Øvrige fradrag	-1.032	-247
Egentlig kernekapital	125.370	125.509
Hybride kernekapitalinstrumenter	18.714	39.953
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.562	-3.930
Øvrige fradrag	-14	-18
Kernekapital	140.508	161.514
Supplerende kapitalinstrumenter	25.773	23.823
Opskrivning på domicilejendomme	-	596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.562	-3.930
Øvrige fradrag	-14	-18
Kapitalgrundlag	162.706	181.985
Risikovægtede aktiver i alt	896.755	852.250
Egentlig kernekapitalprocent	14,0	14,7
Kernekapitalprocent	15,7	19,0
Solvensprocent	18,1	21,4

Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver pr. 31. marts 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) forventes at sende den endelige standard til vedtagelse i Europakommissionen i andet halvår 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 1.388.219 mio. kr. pr. 31. marts 2014 (31. dec. 2013: 1.368.520 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 88.846 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 rapporten Individuelt solvensbehov. Rapporten er tilgængelig på danskebank.com/regnskab.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har behandlet og godkendt Delårsrapport – 1. kvartal 2014 for Danske Bank-koncernen.

Perioderegnskabet for koncernen aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" som godkendt af EU. Delårsrapporten aflægges endvidere i overensstemmelse med danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er vores opfattelse, at perioderegnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, forpligtelser, egenkapital og finansielle stilling pr. 31. marts 2014 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar-31. marts 2014. Endvidere er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen kan påvirkes af.

København, den 1. maj 2014

Direktionen

Thomas F. Borgen
Administrerende direktør

Tonny Thierry Andersen

James Ditmore

Robert Endersby

Lars Mørch

Henrik Ramlau-Hansen

Glenn Söderholm

Bestyrelsen

Ole Andersen
Formand

Trond Ø. Westlie
Næstformand

Urban Bäckström

Lars Förberg

Jørn P. Jensen

Rolv Erik Ryssdal

Carol Sergeant

Jim Hagemann Snabe

Kirsten Ebbe Brich

Carsten Eilertsen

Charlotte Hoffmann

Steen Lund Olsen

Supplerende information

Telekonference

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

Finanskalender

24. juli 2014 30. oktober 2014	Delårsrapport – 1. halvår 2014 Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2014
-----------------------------------	--

Kontaktoplysninger

Økonomidirektør Henrik Ramlau-Hansen Chef for Investor Relations Julie Quist	45 14 06 66 45 14 07 92
---	--------------------------------

Links

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

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