

A blurred, blue-toned photograph of people walking in a library. Bookshelves filled with books are visible in the background, and the foreground shows the lower legs and feet of people in motion.

Delårsrapport – 1. halvår 2014

Danske
Bank
koncernen

Indhold

LEDELSESBERETNING

Hovedtal - Danske Bank koncernen	3
Executive summary	4
Eksekvering af strategien	5
Forretningsgennemgang	6
Ambitioner og mål	7
Kundetilfredshed	8
Markedsforhold	8
Forventninger til 2014	9
Regnskabsberetning	10

FORRETNINGSOMRÅDER

Personal Banking	15
Business Banking	18
Corporates & Institutions	21
Danske Capital	24
Danica Pension	26
Non-core	28
Øvrige områder	30

PERIODEREGNSKAB

Resultatopgørelse	31
Totalindkomst	32
Balance	33
Kapitalforhold	34
Supplerende information	36

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

Hovedtal – Danske Bank-koncernen

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	11.251	10.876	103	5.900	5.351	110	5.464	108	22.077
Nettogebyrindtægter	4.885	4.444	110	2.480	2.405	103	2.191	113	9.468
Handelsindtægter	4.061	3.919	104	2.195	1.865	118	2.148	102	5.799
Øvrige indtægter	674	675	100	365	309	118	373	98	1.308
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	842	-5	-	437	405	108	-346	-	1.088
Indtægter i alt	21.712	19.907	109	11.377	10.335	110	9.830	116	39.740
Omkostninger	11.021	11.747	94	5.589	5.432	103	5.943	94	23.794
Resultat før nedskrivninger på udlån	10.691	8.161	131	5.788	4.903	118	3.887	149	15.947
Nedskrivninger på udlån	1.267	2.251	56	626	641	98	813	77	4.111
Resultat før skat, core	9.424	5.908	160	5.162	4.262	121	3.074	168	11.836
Resultat før skat, Non-core*	-794	-1.015	-	-162	-632	-	-397	-	-1.777
Resultat før skat	8.630	4.893	176	5.000	3.630	138	2.677	187	10.059
Skat	1.771	1.237	143	953	818	117	493	193	2.944
Periodens resultat	6.859	3.656	188	4.047	2.812	144	2.184	185	7.115
Heraf minoritetsinteressers andel	2	-	-	2	-	-	-	-	-
BALANCE (ULTIMO) (Mio. kr.)									
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	44.466	85.354	52	44.466	78.109	57	85.354	52	53.714
Repoudlån	292.673	338.461	86	292.673	301.725	97	338.461	86	316.079
Udlån	1.566.498	1.573.332	100	1.566.498	1.558.948	100	1.573.332	100	1.536.773
Aktiver i handelsportefølje	696.500	721.484	97	696.500	706.906	99	721.484	97	695.722
Finansielle investeringsaktiver	207.171	121.526	170	207.171	202.060	103	121.526	170	161.917
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	259.052	239.839	108	259.052	251.323	103	239.839	108	246.484
Aktiver i alt Non-core*	34.767	46.990	74	34.767	39.485	88	46.990	74	41.837
Andre aktiver	172.358	190.118	91	172.358	175.662	98	190.118	91	174.531
Aktiver i alt	3.273.485	3.317.104	99	3.273.485	3.314.218	99	3.317.104	99	3.227.057
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	129.517	167.761	77	129.517	137.125	94	167.761	77	132.253
Repoindlån	411.690	346.678	119	411.690	445.300	92	346.678	119	331.091
Indlån	763.571	783.466	97	763.571	781.700	98	783.466	97	776.412
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	648.068	616.457	105	648.068	623.956	104	616.457	105	614.196
Andre udstedte obligationer	297.571	342.280	87	297.571	308.336	97	342.280	87	310.178
Forpligtelser i handelsportefølje	407.457	455.351	89	407.457	386.249	105	455.351	89	435.183
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	275.077	261.088	105	275.077	266.629	103	261.088	105	262.468
Forpligtelser i alt Non-core*	8.505	18.898	45	8.505	11.997	71	18.898	45	17.476
Øvrige forpligtelser	135.024	124.597	108	135.024	135.832	99	124.597	108	135.924
Efterstillede kapitalindskud	41.094	58.905	70	41.094	65.277	63	58.905	70	66.219
Indehavere af hybride kernekapital-instrumenter	5.666	-	-	5.666	5.575	102	-	-	-
Egenkapital	150.246	141.624	106	150.246	146.242	103	141.624	106	145.657
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.273.485	3.317.104	99	3.273.485	3.314.218	99	3.317.104	99	3.227.057
NØGLETAL									
Periodens resultat pr. aktie (kr.)**	6,8	3,7		4,0	2,8		2,2		7,1
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)**	6,8	3,7		4,0	2,8		2,2		7,1
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital**	9,2	5,2		10,8	7,7		6,2		5,0
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital fratrullet goodwill**	10,7	6,1		12,5	8,9		7,3		5,9
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,97	0,92		1,01	0,91		0,93		0,95
Omkostninger i pct. af indtægter	50,8	59,0		49,1	52,6		60,4		59,9
Solvensprocent	18,6	21,8		18,6	18,1		21,8		21,4
Egentlig kernekapitalprocent	14,4	15,6		14,4	14,0		15,6		14,7
Børskurs, ultimo (kr.)	153,9	98,0		153,9	151,0		98,0		124,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	150,4	141,6		150,4	146,3		141,6		145,6
Heltidsmedarbejdere, ultimo***	18.914	19.809		18.914	18.907		19.809		19.122

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

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

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

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

Executive summary

Administrerende direktør Thomas F. Borgen udtaler:

"Første halvår har budt på gode fremskridt for Danske Bank. Vi har øget vores resultat med 88 pct. sammenlignet med samme periode sidste år, og vi bevæger os gradvist i den rigtige retning. Omkostningerne falder som forventet, vi ser en fortsat positiv udvikling i nedskrivningerne, og kundeaktiviteten var stigende i andet kvartal 2014.

Vores kunder har taget godt imod de produkter og løsninger, som vi har lanceret, og som skal bidrage til, at vi styrker vores markedsposition yderligere. Vores fremskridt i første halvår har vist, at vi er godt på vej til at skabe en mere kundefokuseret, omkostningseffektiv og konkurrencedygtig bank."

Finansiell udvikling

- Danske Bank opnåede i 1. halvår 2014 et resultat på 6,9 mia. kr. efter skat, inklusive en yderligere positiv effekt på 1,0 mia. kr. vedrørende en positiv værdiregulering af vores aktiebeholdning i Nets Holding A/S, der blev solgt pr. 9. juli 2014. Resultatet er en forbedring på 88 pct. i forhold til 1. halvår 2013. Fremgangen skyldtes forbedringer af de fleste indtægtsposter, lavere omkostninger og lavere nedskrivninger.
- Egenkapitalforrentningen efter skat var 9,2 pct. p.a. i forhold til 5,2 pct. p.a. i 1. halvår 2013. Vi er godt på vej til at nå vores mål for 2015.
- Nettorenteindtægterne steg 3 pct. i forhold til 1. halvår 2013, selv om det lave renteniveau fortsat lagde pres på nettorenteindtægterne. Indfrielsen af den hybride statskapital og en optimering af sammensætningen af den likvide obligationsbeholdning gav en stigning i nettorenteindtægterne.
- Nettogebyrindtægterne steg 10 pct. i forhold til 1. halvår 2013, primært på grund af øget kundeaktivitet.
- Handelsindtægterne steg 4 pct., hovedsagelig som følge af stigende indtægter i Group Treasury, herunder den yderligere positive effekt på 1,0 mia. kr. vedrørende Nets. Indtægterne fra Market Making faldt, hvilket skyldtes, at markedet fortsat generelt er præget af lav aktivitet inden for handel med obligationer, valuta og råvarer. De kundedrevne indtægter i Corporates & Institutions fortsatte med at stige som følge af øget aktivitet inden for transaction banking og kapitalmarkedstransaktioner.
- Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne steg fra 0,0 mia. kr. i 1. halvår 2013 til 0,8 mia. kr. En fortsat stigning i kapital under forvaltning medførte højere indtjening fra unit-link-forretningen på 72 mio. kr. Resultatet for 1. halvår 2014 betød, at det var muligt at indtægtsføre risikotillæg for tre af de fire rentegrupper.
- Vores fokus på omkostningsbesparelser fortsatte. Det betød, at omkostningerne faldt til 11,0 mia. kr. mod 11,7 mia. kr. i 1. halvår 2013. Omkostninger i pct. af indtægter blev forbedret med 8,2 procentpoint til 50,8 pct.
- Nedskrivningerne for vores kerneaktiviteter udgjorde 1,3 mia. kr. og var fortsat lave, hvilket skyldtes en forbedring af de makroøkonomiske forhold og forbedret kreditkvalitet. Nedskrivningerne svarer til en tabsprocent på 0,14 pct.
- Resultatet af Non-core-aktiviteterne, som primært omfatter porteføljen af engagementer i Non-core Irland, var negativt påvirket af aktiviteter uden for Irland og udgjorde -0,8 mia. kr. før skat. Dette var som forventet, og afviklingen af Non-core-aktiviteterne forløber som planlagt.
- I juni 2014 frafaldt vi anken af de påbud, Finanstilsynet udstedte medio 2013 vedrørende bankens anvendelse af den interne ratingbaserede metode til kapitaldækningsformål (IRB-metoden). Vi tog allerede i 2013 de nødvendige skridt for at adressere kapitalpåvirkningen og vil ved udgangen af 2014 fuldt ud have implementeret de ændringer, der er påkrævede for at efterkomme Finanstilsynets krav.
- Danske Bank havde en egentlig kernekapitalprocent på 14,4 pct. og en solvensprocent på 18,6 pct. mod henholdsvis 14,7 pct. og 21,4 pct. pr. 31. december 2013. Indfrielsen af den hybride statskapital i april 2014 reducerede kernekapitalprocenten og solvensprocenten, hvilket dog delvist blev opvejet af en række kapitaludstedelser i 2013 og 2014. Danske Banks kapitalgrundlag er således fortsat solidt. Vi har ligeledes fortsat en stærk likviditet med en Liquidity Coverage Ratio (LCR) på 133 pct. pr. 30. juni 2014.

Forventninger til 2014

- Årets resultat for 2014 forventes nu at ligge i intervallet 10-13 mia. kr. De senest udmeldte forventninger var et resultat i den højere ende af intervallet 9-12 mia. kr. Vi henviser til side 9, hvor de samlede forventninger til 2014 er beskrevet.

Eksekvering af strategien

Vi fortsatte arbejdet med at sikre vores position som kundernes mest betroede finansielle partner. Vi fastholdt vores fokus på at øge kundetilfredsheden og styrke egenkapitalforrentningen. Overalt i koncernen havde vi fortsat fokus på kunder, forenkling og effektivitet.

Med henblik på at forbedre kundetilfredsheden introducerede vi en række initiativer med det mål at styrke vores markedsposition gennem forbedrede rådgivningsservices og løsninger, der gør det nemmere at bruge banken. Vi fokuserede ligeledes på at forbedre driftsstabiliteten af vores systemer og brugervenligheden.

I Finland lancerede vi i begyndelsen af maj 2014 et fordelsprogram for privatkunder. Programmet giver kunderne fordele alt efter deres forretningsomfang. Fordelsprogrammet er blevet godt modtaget af kunderne.

Som led i styrkelsen af vores proaktive rådgivning af privatkunder lancerede vi i slutningen af maj 2014 Danske Guide i Danmark. Denne digitale guide indeholder forslag og anbefalinger, som er lige ved hånden på kundens mobil, tablet eller netbank.

Vi har over det seneste år styrket vores position inden for betalingsløsninger og giver nu butikker mulighed for at modtage mobilbetalinger fra deres kunder. Dette er et nyt forretningsområde, der har stort potentiale, idet det er nemt og effektivt at anvende for både kunder og butikker. Vi vil investere yderligere i dette område til gavn for vores kunder. I juni 2014 offentliggjorde vi således et samarbejde med Dansk Supermarked og lancerede en løsning, der integrerer MobilePay som betalingsmotor i en smartphone-app. I begyndelsen af juli kom så MobilePay Online, der giver kunderne mulighed for at betale med MobilePay for køb på nettet.

I maj 2014 introducerede vi et nyt tilbud til mindre danske virksomheder, som giver dem nem adgang til specialiserede rådgivere. Vi tilbyder denne kundegruppe førende digitale løsninger og komplette bankløsninger, der opfylder deres specifikke behov.

Vores initiativer for at øge de kundedrevne indtægter i Corporates & Institutions gav tilfredsstillende resultater. De kundedrevne indtægter steg 15 pct. i forhold til 1. halvår 2013. Dette afspejler vores fremskridt hen imod at skabe et mere stabilt kundedrevet indtægtsgrundlag, nødvendiggjort af de fortsat vanskelige forhold inden for Market Making. Vi udbredte både vores post-trade løsning, der hjælper erhvervskunder og institutionelle kunder med den praktiske afvikling af handler på de finansielle markeder, og vores forbedrede cash management-løsninger til flere kunder. Derudover lancerede vi den elektroniske valutahandelsplatform Danske OneTrader. På kapitalmarkederne var der fortsat stigende aktivitet inden for udstedelse af obligationer.

Arbejdet med at optimere vores tilbud til kunderne på tværs af koncernen fortsatte. Der var øget fokus på udrulning af managed accounts-produkter til private banking-kunder i hele Norden, og salget af pensionsprodukter til kunder, der allerede er bankkunder i koncernen, var fortsat i vækst.

For at nå vores mål har vi nedbragt omkostningerne, optimeret kapitalstrukturen og øget indtægterne. I tillæg til den løbende stramme omkostningsstyring har vi desuden lanceret en række initiativer for at reducere omkostningerne yderligere. Senest har vi reduceret medarbejderstaben i Corporates & Institutions på områder med lavere aktivitet. Vi har optimeret kapitalstrukturen ved at erstatte kapitalelementer, for eksempel den hybride statskapital, med ny kapital og har optimeret sammensætningen af den likvide obligationsbeholdning. Det fortsatte fald i nedskrivninger gav ligeledes en stigning i indtjeningen.

Afviklingen af Non-core-porteføljen forløber planmæssigt. Det irske ejendomsmarked er i bedring, og på den baggrund indgik vi i maj 2014 en aftale om salget af en større portefølje af ejendomme.

Forretningsgennemgang

Vores strategi for Norden

Som tidligere meddelt er vi i gang med at gennemgå vores forretning med henblik på at få analyseret vores aktiviteter og finde frem til det organisatoriske setup og de produkter og ydelser, der giver os de bedste muligheder for at realisere bankens fulde potentiale. Arbejdet forløber planmæssigt, og vi vil løbende rapportere om resultatet af gennemgangen, når det er relevant.

Danske Bank har i en række år været en nordisk universalbank på grund af de mange fordele, det indebærer, og dette har været udgangspunktet for vores gennemgang. Bankens aktiviteter inden for Personal Banking, Business Banking og Corporates & Institutions i alle de nordiske lande giver kunderne adgang til løsninger og produkter på tværs af landegrænser, og synergier og stordriftsfordele giver banken konkurrencemæssige fordele samt diversifikationsfordele.

Personal Banking i Sverige og Norge

Som en del af gennemgangen har vi vurderet Personal Bankings tilstedeværelse i Sverige og Norge. For at udnytte vores potentiale fuldt ud i de to lande og øge indtjeningen vil vi styrke vores markedsposition. Som en mindre aktør med en stærk og smidig lokal organisation står vi stærkt i forhold til en fremtidig position som markedsudfordrer på disse markeder. Vi er overbevist om, at vi ved blandt andet at foretage investeringer i medarbejdere, markedsføring og digitale løsninger samt ved at harmonisere produktudviklingen på tværs af landene kan udvide vores aktuelle kundebase på 400.000 kunder. Det vil give os en stærkere, mere synlig markedsposition og give os bedre mulighed for at vise, at vi kan skabe værdi for privatkunder i de to lande. En styrkelse af vores markedsposition vil også skabe større synergier med vores andre kundesegmenter i Norge og Sverige.

Vi er sikre på, at de to organisationer fortsat vil skabe værdi for såvel vores kunder som vores franchise. Vi mener, at vi med disse investeringer kan udvikle vores franchise yderligere, og at investeringerne vil støtte os i arbejdet med vores overordnede strategi om at blive anerkendt som den mest betroede finansielle partner for vores kunder på alle markeder.

I Fact Book Q2 2014 vises hovedtallene på landeniveau for henholdsvis Personal Banking og Business Banking-enhederne. Fact Book Q2 2014 kan findes på koncernens hjemmeside danskebank.com/ir.

Ambitioner og mål

Tabellen viser vores finansielle mål frem mod udgangen af 2015.

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

Finansielle mål	Mål	Skal nås i	Status pr. 30. juni 2014	Kommentarer
Egenkapitalforrentning til aktionærer	9 pct. Over 12 pct.	2015 På længere sigt	9,2 pct.	Initiativer forløber som planlagt
Ratings	Forbedre vores ratings med mindst ét trin	2015	S&P/Moody's/Fitch A/Baa1/A Negativt/Positivt/Stabilt	I gang, opgradering fra S&P i april 2014.
Egentlig kernekapitalprocent Solvensprocent	Minimum 13 pct. Minimum 17 pct.		14,4 pct. 18,6 pct.	Opfyldt siden ultimo 2012 Opfyldt siden ultimo 2012
Nominelle omkostninger Omkostninger i pct. af indtægter	Under 23 mia. kr. Under 50 pct.	2015	H1: 11,0 mia. kr. 50,8 pct.	Initiativer forløber som planlagt
Udbytte	Ca. 40 pct. af årets resultat	2015	For 2013: udbytte på 28 pct. af årets resultat	På rette vej

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

Standard & Poors (S&P) opgraderede i april 2014 Danske Banks lange rating fra A- til A og den korte rating fra A-2 til A-1. Samtidig ændredes udsigterne for Danske Banks lange rating fra stabil til negativ. Vi henviser til regnskabsberetningen på side 13 for yderligere oplysninger om vores ratings.

Målene for egentlig kernekapital og solvens har været opfyldt siden ultimo 2012. Den egentlige kernekapitalprocent var 14,4 pct. og solvensprocenten 18,6 pct. pr. 30. juni 2014. Danske Bank har pr. 1. januar 2014 implementeret CRR/CRD IV.

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

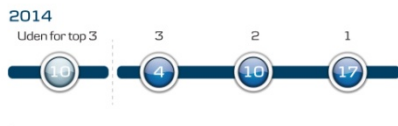
Det er målet at udbetale ca. 40 pct. af overskuddet efter skat i udbytte, så snart det er forsvarligt. Vi udbetalte udbytte på 28 pct. for 2013 efter fem år uden udbyttebetaling.

Kundetilfredshed

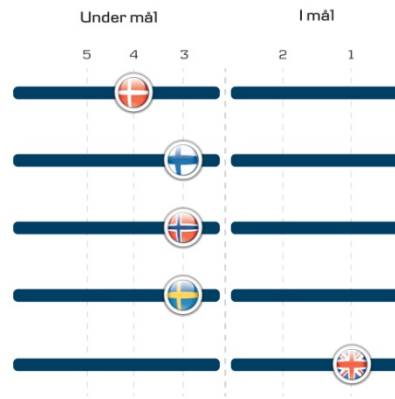
En forbedret kundetilfredshed er fortsat et væsentligt element i bestræbelserne på at styrke bankens markedsposition yderligere. Det er vores overordnede mål senest i 2015 at ligge nummer et eller to, når det gælder kundetilfredsheden hos kunderne i vores fokussegmenter.



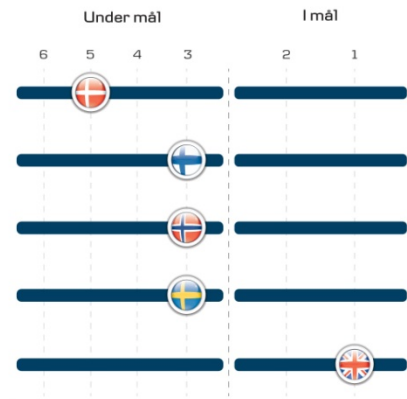
Corporates & Institutions Antal Prospera-målinger med placering i eller uden for top 3



Business Banking kundetilfredshed



Personal Banking kundetilfredshed



Corporates & Institutions oplevede fortsat stigende kundetilfredshed. Corporates & Institutions blev i 1. halvår 2014 af kunderne kåret som den bedste bank inden for trade finance i alle fire nordiske lande og som den bedste på cash management-services i Norden. Vi opnåede desuden en førsteplads inden for renteswaps og en andenplads inden for henholdsvis valuta- og kapitalmarkederne i Norden. Inden for handel med renteprodukter fastholdt vi førstepladsen i Danmark, og i Sverige blev vi nummer et for 12. år i træk. Samlet lå Corporates & Institutions i top tre i 31 ud af 41 målinger foretaget i de nordiske lande og på førstepladsen i 17 af målingerne.

Business Bankings kundetilfredshed steg svagt på de fleste markeder. Vi faldt dog i Norge og i Sverige som følge af meget hård konkurrence og en relativt højere kundetilfredshed hos vores konkurrenter. Personal Banking oplevede en positiv udvikling i kundetilfredsheden med en forbedring på en plads i både Sverige og Nordirland.

Yderligere fremskridt er nødvendige på de fleste markeder, hvis vi skal opnå en plads i top to, og vi arbejder fortsat på at styrke vores relationer med kunderne og lancere nye løsninger. For Personal Banking og Business Bankings vedkommende er der stor konkurrence på alle markeder, og det er de små marginaler, der afgør placeringen.

Markedsforhold

Aktiemarkederne klarede sig godt i 1. halvår, trods en relativt svag start på året for den globale økonomi. Risiko-betonede aktiver var positivt påvirket af centralbankers meget ekspansive pengepolitik. Den Europæiske Centralbank tog yderligere tiltag for at stimulere økonomien i form af en negativ indlånsrente og nye langsigtede likviditetsfaciliteter med en løbetid på 4 år. Tiltagene var udløst af en meget lav inflation på 0,5 pct. og fortsat høj arbejdsløshed i regionen. Udviklingen gavnede også de perifere obligationsmarkeder, og på de største europæiske obligationsmarkeder faldt obligationsrenten ligeledes på grund af den Europæiske Centralbanks tiltag. Der kunne ikke spores nogen klar tendens hverken på de amerikanske obligationsmarkeder eller de største valutamarkeder.

Den økonomiske vækst i Danmark ser ud til at være stigende efter et svagt første kvartal. Sverige og Norge ser fortsat ud til at have en stærk vækst, hvorimod væksten i Finland fortsat forventes at være svag.

Væksten i kreditefterspørgslen i Danmark er svag og vil sandsynligvis ikke stige, førend opsvinget har været et stykke tid, hvilket ikke mindst skyldes den store private opsparing. I Sverige ser vi en forholdsvis kraftig stigning i kreditefterspørgslen, der overstiger den nominelle BNP-vækst. Væksten er dog stadig lavere end stigningen i boligpriserne. I Norge stiger kreditefterspørgslen også kraftigt, med over 5 pct. år mod år, og den kraftige vækst ventes at fortsætte, omend i et aftagende tempo. Kreditefterspørgslen i Finland har været faldende, men er nu stabiliseret på omkring 2 pct. år mod år. Væksten ventes at være moderat, men dog svagt positiv, i de kommende år.

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. Vi forventer en stigning i de fleste indtægtsposter. Vi forventer desuden, at låneefterspørgslen vil være lav, og at udlånsvolumen dermed sandsynligvis vil være uændret.

Omkostningerne forventes at falde til under 23 mia. kr.

De samlede nedskrivninger for kerneaktiviteterne forventes at ligge på et lavere niveau end i 2013, på grund af stadigt forbedrede makroøkonomiske vilkår. Den makroøkonomiske vækst forventes dog fortsat at være skrøbelig.

Vi fastholder vores forventninger til nedskrivningsniveauet for Non-core Ireland på op til 1,5 mia. kr. i 2014.

Resultatet for 2014 forventes at ligge i intervallet 10-13 mia. kr. De senest udmeldte forventninger var et resultat i den højere ende af intervallet 9-12 mia. kr. Justeringen skal primært ses på baggrund af, at omkostningerne og nedskrivningerne udvikler sig bedre end forventet, samt den positive effekt vedrørende Nets.

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. halvår 2014 et resultat af kerneaktiviteterne på 9,4 mia. kr. før skat. Resultatet efter skat på 6,9 mia. kr. var en forbedring på 88 pct. i forhold til 1. halvår 2013.

Indtægter

De samlede indtægter steg 9 pct. i forhold til 1. halvår 2013 og udgjorde 21,7 mia. kr.

Nettorenteindtægterne steg 3 pct. til 11,3 mia. kr., hvilket primært skyldtes indfrielsen af den hybride statskapital og optimering af sammensætningen af den likvide obligationsbeholdning. Nettorenteindtægterne var negativt påvirket af det lave renteniveau og ændring af funds transfer pricing-modellen. Ændringen resulterede desuden i højere handelsindtægter, og der var derfor ingen indvirkning på de samlede indtægter.

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

Nettogebyrindtægterne steg 10 pct. i forhold til 1. halvår 2013 og udgjorde 4,9 mia. kr. og var positivt påvirket af øget kundeaktivitet.

Handelsindtægterne steg 4 pct. i forhold til 1. halvår 2013 og udgjorde 4,1 mia. kr., hovedsageligt som følge af øgede indtægter i Group Treasury, herunder den yderligere positive effekt på 1,0 mia. kr. vedrørende Nets. Indtægterne fra Market Making faldt som følge af lav volatilitet og mangel på en entydig tendens i markedet.

Resultatet af forsikringsaktiviteterne var 842 mio. kr. i forhold til et underskud på 5 mio. kr. i 1. halvår 2013. I 1. halvår 2013 kunne der kun indtægtsføres risikotilæg for én af de fire rentegrupper.

Omkostninger

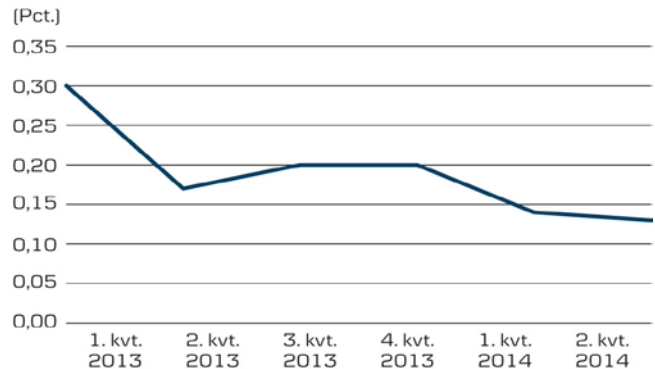
Omkostningerne faldt 6 pct. i forhold til 1. halvår 2013 og udgjorde 11,0 mia. kr. Faldet kunne overvejende henføres til lavere omkostninger til lønninger, eksterne konsulenter og markedsføring. Omkostningerne var desuden positivt påvirket af tilbagebetaling af moms betalt i tidligere år.

Omkostninger til moms, bankskatter og lønsumsafgift var uændret på 1,0 mia. kr.

Nedskrivninger

Nedskrivningerne for kerneaktiviteterne faldt til 1,3 mia. kr., svarende til 0,14 pct. af udlån og garantier i forhold til 0,23 pct. i 1. halvår 2013. Nedskrivningerne faldt i alle forretningsenheder.

NEDSKRIVNINGSPROCENT, KERNEAKTIVITETER



NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

[Mio. kr.]	1. halvår 2014		1. halvår 2013	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	553	0,14	992	0,23
Business Banking	504	0,17	948	0,29
C&I	210	0,08	311	0,12
I alt	1.267	0,14	2.251	0,23

Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 1,8 mia. kr., svarende til 20,5 pct. af resultatet før skat. Skatteandelen er lav på grund af den skattefrie værdiregulering vedrørende Nets.

2. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultat før skat udgjorde 5,0 mia. kr. mod 3,6 mia. kr. i 1. kvartal 2014.

Nettorenteindtægterne steg 10 pct. på grund af indfrielsen af den hybride statskapital i andet kvartal og højere indlånsmarginale.

Handelsindtægterne udgjorde 2,2 mia. kr. mod 1,9 mia. kr. i 1. kvartal 2014. Stigningen skyldtes hovedsageligt den yderligere positive effekt vedrørende Nets, mens faldende indtægter fra Market Making havde en negativ effekt på resultatet. Handelsindtægterne var i 1. kvartal 2014 positivt påvirket af højere handelsindtægter fra kursskæring på Realkredit Danmark lån.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,4 mia. kr., hvilket svarede til indtjeningen i 1. kvartal 2014.

Omkostningerne steg 3 pct. i forhold til 1. kvartal, hovedsageligt drevet af restruktureringsomkostninger. I 1. kvartal var omkostningerne desuden positivt påvirket af tilbagebetaling af moms betalt i tidligere år.

Nedskrivningerne for kerneaktiviteterne udgjorde 0,6 mia. kr., hvilket stort set var på niveau med 1. kvartal.

Balance

UDLÅN (ULTIMO) (Mia. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	Året 2013
Personal Banking	802,0	826,7	97	802,0	804,8	100	808,1
Business Banking	630,1	628,6	100	630,1	622,3	101	612,6
C&I	167,6	155,2	108	167,6	169,0	99	154,4
Øvrige områder inkl. eliminerings	0,2	-3,2	-	0,2	-3,8	-	-4,8
Korrektivkonto udlån	33,4	33,9	99	33,4	33,4	100	33,4
Udlån i alt	1.566,5	1.573,3	100	1.566,5	1.558,9	100	1.536,8

INDLÅN (ULTIMO)							
Personal Banking	335,7	343,4	98	335,7	330,0	102	333,9
Business Banking	256,0	267,5	96	256,0	259,0	99	263,4
C&I	171,0	173,1	99	171,0	189,4	90	179,3
Øvrige områder inkl. eliminerings	0,9	-0,6	-	0,9	3,3	-	-0,1
Indlån i alt	763,6	783,5	97	763,6	781,7	98	776,4

UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK-OBLIGATIONER (ULTIMO)							
Udstedte obligationer	648,1	616,5	105	648,1	624,0	104	614,2
Egenbeholdning af obligationer	95,0	112,8	84	95,0	115,8	82	116,8
Realkredit Danmark-obligationer i alt	743,1	729,2	102	743,1	739,7	100	731,0
Særligt dækkede obligationer i alt	207,1	204,3	101	207,1	192,8	107	193,9
Indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	1.713,8	1.717,1	100	1.713,8	1.714,3	100	1.701,3
Udlån i pct. af indlån og udstedte realkredit obligationer mv.	91,3	91,6		91,3	90,9		90,3

Udlån

Pr. 30. juni 2014 var det samlede udlån på samme niveau som ultimo 2013. De fleste af Danske Banks markeder var præget af svag vækst og dæmpet kreditefterspørgsel.

I Danmark var der nye bruttoudlån, eksklusive repoudlån, for 38,2 mia. kr. Heraf udgjorde lån til private 15,8 mia. kr.

I Danmark steg Danske Banks samlede markedsandel på udlån til 27,3 pct. fra 26,9 pct. ultimo 2013, mens markedsandelen i Finland faldt en smule. Vi fastholdt vores markedsandele på udlån i Sverige og i Norge.

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

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

Med undtagelse af markedsandelene for Sverige er markedsandelene inklusive repoudlån.

Udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og øvrige særligt dækkede obligationer (covered bonds) udgjorde 91 pct. mod 90 pct. ultimo 2013.

Indlån

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

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN			
Pct.	31. maj 2014	31. december 2013	
Danmark	27,2	27,6	
Finland	11,6	12,2	
Sverige	4,2	4,7	
Norge	5,5	5,8	

Kilde: Markedsandelene er baseret på tal fra centralbankerne.

Med undtagelse af markedsandelene for Sverige er markedsandelene inklusive repoudlån.

Krediteksponering

Den samlede krediteksponering udgjorde 3.463 mia. kr. mod 3.395 mia. kr. ultimo 2013. Af den samlede krediteksponering vedrørte 904 mia. kr. handels- og investeringsaktiviteter mod 858 mia. kr. ultimo 2013. Eksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde 2.184 mia. kr. mod 2.173 mia. kr. ultimo 2013.

Af krediteksponeringen vedrørende udlånsaktiviteter udgjorde boliglån til privatkunder 34 pct. og re-poforretninger ca. 13 pct. Disse porteføljer har en god kreditkvalitet. Den resterende krediteksponering vedrørte for størstedelens vedkommende kunder med en rating svarende til investment grade.

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

Kreditkvalitet

Låneporteføljen havde en god kreditkvalitet, og dækningsprocenten efter haircuts på sikkerheder 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 erhvervsejendoms-kunder og danske privatkunder.

DÆKNINGSPROCENT				
(Mia. kr.)	30. jun.	31. dec.	Dækningspct.	
	2014	2013	30. jun. 2014	31. dec. 2013
Værdiforringede lån i alt	30,1	28,9	86,0	85,9
-Ratingkategori 10	20,2	19,1	70,0	69,2
-Ratingkategori 11	10,0	9,8	98,6	99,9

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

De akkumulerede individuelle nedskrivninger udgjorde 31,1 mia. kr., svarende til 1,6 pct. af udlån og garantier. Akkumulerede gruppevise nedskrivninger udgjorde 3,5 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.

Konstaterede tab udgjorde 2,2 mia. kr. i 1. halvår 2014. Heraf vedrørte 0,3 mia. kr. engagementer uden tidligere nedskrivninger.

KORREKTIVKONTO PÅ FORRETNINGSOMRÅDER

(pct. af lån og garantier)



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 balancer med fokus 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. Danske Bank Plc (Finland) deltager i den aktivgennemgang, der er igangsat af Den Europæiske Centralbank. Finanstilsynet har valgt at følge Den Europæiske Centralbanks initiativ og har igangsat en aktivgennemgang, som resten af Danske Bank-koncernen deltager i.

Handels- og investeringsaktiviteter

Pr. 30. juni 2014 udgjorde krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter 904 mia. kr. mod 858 mia. kr. ultimo 2013. Stigningen skete primært i beholdningen af hold-til-udløb-obligationer.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 82 mia. kr. mod 73 mia. kr. ultimo 2013 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 623 mia. kr. mod 598 mia. kr. ultimo 2013. Af den samlede obligationsbeholdning er 84 pct. indregnet til dagsværdi og 16 pct. til amortiseret kostpris.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	30. juni 2014	31. december 2013
Stater samt stats- og kommunegaranterede	39	35
Statslignende institutioner	2	1
Danske realkreditobligationer	41	44
Svenske dækkede obligationer	10	14
Øvrige dækkede obligationer	3	2
Erhvervsobligationer	5	4
Beholdning total	100	100
Heraf hold-til-udløb	16	10
Heraf disponible for salg	10	10

Kapital og solvens

Danske Banks kapitalgrundlag omfatter kernekapi- tal (egentlige kernekapitalinstrumenter og hybride kernekapitalinstrumenter efter fradrag) samt sup- plerende kapital. Pr. 30. juni 2014 udgjorde kapital- grundlaget 164,6 mia. kr., svarende til en solvens- procent på 18,6 pct. Den egentlige kernekapitalpro- cent var 14,4 pct.

I juni 2014 frafaldt vi anken af de påbud, Finanstil- synet udstedte medio 2013 vedrørende bankens anvendelse af den interne ratingbaserede metode til kapitaldækningsformål (IRB-metoden). For at over- holde påbuddene indførte vi i 2013 midlertidige ka- pitaltillæg. Introduktionen af nye IRB-modeller og bortfaldet af de midlertidige tillæg vil forøge bankens egentlige kernekapitalprocent med ca. 0,4 procent- point, når modellerne er fuldt implementeret senere i 2014.

I første halvår 2014 indfrieede Danske Bank den hy- bride statskapital på 24 mia. kr. Danske Bank rejste endvidere 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. Der- udover rejste Danske Bank supplerende kapital på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.) og indfrieede hybrid ker- nekapital på 750 mio. US dollars (4,1 mia. kr.). Kapi- taludstedelserne er et led i Danske Banks løbende justering af kapitalstrukturen.

De risikovægtede aktiver udgjorde 887 mia. kr. pr. 30. juni 2014 mod 852 mia. kr. pr. 31. december 2013. Stigningen skyldtes primært implementerin- gen af CRR/CRD IV pr. 1. januar 2014.

Danske Banks individuelle solvensbehov var 94,2 mia. kr. pr. 30. juni 2014, svarende til 10,6 pct. af de risikovægtede aktiver. Der var således en overdæk- ning på 70,4 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 på

ca. 1,2 procentpoint ved fuld indfasning i 2018 af procenten pr. 30. juni 2014.

Finanstilsynet har givet Danske Bank status som fi- nansielt konglomerat og givet koncernen tilladelse til fortsat at anvende fradragsmetoden for aktiebe- holdninger i Danica Pension. Dog skal fradraget ba- seres på Danica Pensions individuelle solvensbehov i stedet for minimumskapitalkravet (lineær indfas- ning af ændringen vil ske fra 2014 til 2016).

CRR/CRD IV indeholder 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 levera- ge ratio i henhold til definitionen i CRR og under hensyntagen til overgangsreglerne var 4,0 pct. pr. 30. juni 2014. Ved en fuld indfasning af kerneka- pitalreglerne uden refinansiering af instrumenter, der ikke opfylder kriterierne for hybrid kernekapital, ville Danske Banks leverage ratio være 3,5 pct.

Risk Management 2013 indeholder yderligere op- lysninger om konsekvenserne af de nye regler.

Ratings

Standard & Poor's (S&P) hævede den 29. april 2014 Danske Banks lange rating fra A- til A og den korte rating fra A-2 til A-1. Samtidig blev outlook for Danske Banks lange rating ændret fra stabil til nega- tiv.

I 1. halvår 2014 fastholdt Moody's og Fitch Ratings Danske Banks lange og korte ratings. Desuden fast- holdt Moody's Danske Banks lange rating på positivt outlook, og Fitch Ratings fastholdt den lange rating på stabilt outlook.

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

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

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

SIFI-regler

Finanstilsynet udpegede i juni 2014 Danske Bank som en systemisk vigtig finansiel institution (SIFI). For Danske Bank vil der ud over minimumskapital- kravet på 8 pct. af de risikovægtede aktiver og kra- vet om en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. gælde et særligt SIFI-kapitalbufferkrav på 3 pct. Fra 2019 vil der således være et samlet fuldt indfaset kapital- krav på 13,5 pct., inklusive bufferkrav men eksclu-

sive søjle II-krav. Minimumskravet til den egentlige kernekapitalprocent inklusive bufferkrav vil for Danske Bank være 10 pct. Endelig vil der i perioder med høj udlånsvækst kunne indføres krav om en modcyklisk kapitalbuffer, der kan udgøre op til 2,5 pct.

I henhold til SIFI-aftalen skal SIFI'er overholde likviditetskrav i form af Liquidity Coverage Ratio (LCR) fra 2015. Vi afventer EU-Kommissionens stillingtagen til definitionen af likvide aktiver i beregningen af LCR. Der forventes at foreligge en beslutning herom inden udgangen af 2014.

Pr. 30. juni 2014 var Danske Banks LCR 133 pct., og Danske Bank opfyldte dermed LCR-kravet. Danske Bank opfyldte også alle 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. Hvis danske realkreditobligationer ikke kan medtages som likvide aktiver i tilstrækkelig udstrækning, vil LCR-kravet for Danske SIF'er blive indfaset gradvist i perioden 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.

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

Funding og likviditet

Danske Bank havde fortsat en stærk likviditetsposition med en buffer på 396 mia. kr. pr. 30. juni 2014. Bufferen består af likvide beholdninger og indeståender hos centralbanker på 19 mia. kr., værdipapirer udstedt eller garanteret af stater, centralbanker eller multilaterale udviklingsbanker på 66 mia. kr., særligt dækkede obligationer (herunder realkreditobligationer) på 279 mia. kr. samt øvrige beholdninger på 33 mia. kr.

Danske Bank udstedte i 1. halvår 2014 seniorgæld for 11,4 mia. kr., særligt dækkede obligationer for 7,4 mia. kr., hybrid kernekapital for 5,6 mia. kr. og supplerende kapital for 3,7 mia. kr., i alt 28,1 mia. kr. Vi indfriede desuden langfristet gæld for 53,1 mia. kr.

Ultimo juni 2014 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering, eksklusive hybrid kernekapital og seniorgæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 301 mia. kr., mod 332 mia. kr. ultimo 2013.

DANSKE BANK EKSKLUSIV REALKREDIT DANMARK		
(Mia. kr.)	30. juni 2014	31. december 2013
Særligt dækkede obligationer	171	164
Senior usikret funding	89	102
Ansvarlig lånekapital	41	66
I alt	301	332

Reduceret refinansieringsrisiko på F1 FlexLån®
Privat- og erhvervskundernes efterspørgsel bevægede sig fortsat væk fra de kortfristede F1 FlexLån® og hen imod realkreditprodukter finansieret med obligationer med længere løbetider. Udlånsvolumen i FlexKort®-lån steg i 1. halvår 2014 8,3 mia. kr. til 20,0 mia. kr. For F1 FlexLån® var udlånsvolumen 102,3 mia. kr., svarende til 14,2 pct. af det samlede realkreditudlån pr. 30. juni 2014, mod 122,1 mia. kr., svarende til 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 fortsat sikre et forsvarligt forhold mellem udlån og langfristet finansiering, der ligger noget over grænseværdierne i Tilsynsdiamanten.

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

Solvens II (forsikring)

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

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

Personal Banking

Vi fortsatte arbejdet med at styrke relationerne med både privatkunder og Private Banking-kunder. I Finland lancerede vi et fordelsprogram, og vi har dermed skabt et solidt fundament for at kunne styrke relationerne med vores kunder på alle markeder. Vi arbejdede også videre med at opfylde vores to løfter til kunderne: At gøre kundernes hverdag nemmere og forbedre den proaktive rådgivning. Kunderne har taget godt imod vores tiltag, og vi oplever en stadigt stigende kundetilfredshed.

Udvikling 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

- Resultat før skat steg 88 pct. til 2,3 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 5,4 procentpoint til 14,5 pct.
- Indtægter i alt steg 1 pct. til 8,2 mia. kr.
- Nettorenteindtægter faldt 3 pct. til 5,3 mia. kr.
- Omkostninger faldt 10 pct. til 5,3 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 44 pct. til 0,6 mia. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 7,9 procentpoint til 64,5 pct.

Resultat før skat steg 88 pct. til 2,3 mia. kr. fra 1,2 mia. kr. i 1. halvår 2013 som følge af lavere omkostninger og lavere nedskrivninger. De samlede indtægter var uændrede, hvilket afspejler lav økonomisk vækst og øget konkurrence på alle vores markeder.

PERSONAL BANKING (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	5.343	5.491	97	2.728	2.615	104	2.755	99	11.009
Nettogebyrindtægter	2.186	2.017	108	1.124	1.062	106	1.031	109	4.204
Handelsindtægter	318	289	110	113	205	55	92	123	644
Øvrige indtægter	330	330	100	192	138	139	189	102	667
Indtægter i alt	8.177	8.127	101	4.157	4.020	103	4.067	102	16.524
Omkostninger	5.278	5.887	90	2.626	2.652	99	3.004	87	11.738
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.899	2.240	129	1.531	1.368	112	1.063	144	4.786
Nedskrivninger på udlån	553	992	56	216	337	64	442	49	1.887
Resultat før skat	2.346	1.248	188	1.315	1.031	128	621	212	2.899
Udlån før nedskrivninger	801.985	826.661	97	801.985	804.827	100	826.661	97	808.087
Korrektivkonto, udlån	7.486	7.510	100	7.486	7.558	99	7.510	100	7.691
Indlån	335.724	343.411	98	335.724	329.959	102	343.411	98	333.852
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	422.522	418.630	101	422.522	424.302	100	418.630	101	419.907
Allokeret kapital (gennemsnit)	32.457	27.519	118	32.483	32.431	100	28.016	116	29.613
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,95	0,94		0,97	0,93		0,94		0,97
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	17,9	16,3		18,9	16,9		15,2		16,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	14,5	9,1		16,2	12,7		8,9		9,8
Omkostninger i pct. af indtægter	64,5	72,4		63,2	66,0		73,9		71,0
Medarbejderantal	6.813	7.447	91	6.813	6.780	100	7.447	91	6.856

I Fact Book Q2 2014 vises hovedtallene på landeniveau for Personal Banking. Fact Book Q2 2014 kan findes på koncernens hjemmeside dan-ske.bank.com/ir.

Udvikling i 2014

Vi fortsatte arbejdet med at gøre det enkelt og nemt for vores kunder at bruge banken, både til de daglige bankforretninger og til større økonomiske beslutninger.

Kundeprogrammet, der blev introduceret i Danmark sidste år, har givet os et solidt fundament for stærke relationer til vores kunder. Mere end 1,2 mio. kunder har indtil videre tilmeldt sig programmet, og vi kan se, at de i stigende grad samler forretninger og økonomi hos os. Vi lancerede i maj et fordelsprogram i Finland, som giver kunderne fordele baseret på deres forretningsomfang med Danske Bank, og det har fået en god modtagelse.

En nemmere hverdag for kunderne

MobilePay har gjort det nemmere end nogensinde at overføre penge. Over 1,4 mio. kunder i Danmark bruger app'en, der også er lanceret på det finske marked. I Nordirland har vi integreret Paym – en brancheløsning for mobile betalinger – i vores egen mobile løsning, så de nordirske kunder let kan overføre penge.

I juni og begyndelsen af juli lancerede vi nye muligheder for MobilePay-brugerne i Danmark. App'en kan nu bruges i udvalgte netbutikker og i mere end 1.000 fysiske butikker rundt om i landet, som har tilmeldt sig MobilePay Business. Blandt de tilmeldte er Dansk Supermarkeds Starbucks-kaffebarer.

Som den første bank i Danmark har vi introduceret et nyt kontaktløst MasterCard og dermed gjort det nemmere og hurtigere at bruge betalingskortet i butikkerne. Kontaktløse betalinger er allerede en mulighed for vores kunder i både Finland og Nordirland, og senere på året lancerer vi korttypen i Sverige og Norge.

Vi udvikler nye produkter og services i tæt dialog med vores kunder. Et eksempel på dette er nye funktioner i forbrugsoverblikket i Danske Netbank, som giver kunderne et endnu bedre overblik over deres forbrug. Forbrugsoverblikket er nu tilgængeligt i Danmark, Finland og Norge.

Endnu stærkere dialog med vores kunder

Vi fortsætter på alle vores markeder med at nedbringe mængden af medarbejdernes administrative opgaver og skabe endnu mere tid til proaktiv dialog med vores kunder.

I Danmark har vi introduceret et helt nyt univers på nettet, der hjælper unge kunder og studerende med at få et bedre overblik over økonomien. Initiativet er en forbedring af vores Ung Direkte-service, hvor vi tilbyder unge kunder rådgivning fra et team af specialister, der kender deres særlige behov.

Vi søger også fortsat at øge den proaktive kontakt i andre områder af vores online-løsninger. I maj lancerede vi således Danske Guide i Danmark. Det er en ny måde at kommunikere proaktivt med kunder-

ne på, som giver dem relevante anbefalinger og råd om, hvordan de kan få mere ud af deres økonomi og udnytte alle vores services bedre. Vi sender anbefalingerne direkte til kundernes mobil, tablet eller netbank. Vi har indtil nu sendt 2,2 mio. skræddersyede anbefalinger, og kundernes respons har været meget positiv.

Private Banking

Vi fortsatte med at styrke relationerne til vores Private Banking-kunder. Vi giver dem et 360-graders perspektiv på deres formue og overblik over deres økonomiske muligheder. Vores Private Banking-løsning er tilpasset den enkelte kundes aktuelle livssituation. Eksempelvis tilbyder vi med Private Banking Young specialiseret rådgivning samt events og seminarer, der giver unge mulighed for at udveksle erfaringer. En stadigt større del af denne kundegruppe tager imod vores tilbud.

Vi har øget vores fokus på internationale services. Private Banking-kundernes internationale mobilitet bliver stadigt større, og vi ser et vækspotentiale i denne udvikling, som vi søger at udnytte ved at tilbyde kunderne de samme fleksible løsninger på tværs af vores internationale organisation.

Vi har igen i 2014 modtaget prisen "Bedst til Private Banking i Danmark" af det internationale finansmagasin Euromoney.

1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

Resultat før skat steg 88 pct. til 2,3 mia. kr., og afkast af allokeret kapital blev forbedret med 5,4 procentpoint til 14,5 pct., primært på grund af lavere omkostninger og lavere nedskrivninger.

De samlede indtægter steg 1 pct. til 8,2 mia. kr., hovedsageligt som følge af øgede gebyrindtægter relateret til investerings- og serviceydelser kombineret med øgede handelsindtægter fra primært kursskæring på Realkredit Danmark lån. Ændringer i funds transfer pricing bidrog negativt til resultatet.

Omkostningerne faldt 10 pct. som følge af stram omkostningsstyring og effektivitetsforbedringer.

Nedskrivningerne faldt 44 pct. til 0,6 mia. kr. på grund af en forbedring af husholdningernes økonomi.

Krediteksponering

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

Den samlede krediteksponering synes at have stabiliseret sig efter en periode med kontinuerligt fald i 2013, og forskellen mellem de samlede afdrag og det samlede nyudlån er således ved at blive udlignet. Krediteksponeringen udgjorde 802 mia. kr. i første halvår 2014, med en mindre negativ valutakurseffekt.

	Krediteksponering (Mio. kr.)		Nedskrivning (ann.) pct.
	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2014
Danmark	541.820	540.644	0,14
Finland	93.836	95.895	0,13
Sverige	70.141	74.137	0,13
Norge	72.931	71.890	0,06
Nordirland	17.814	16.638	0,30
Øvrige	5.294	5.589	0,18
I alt	801.836	804.792	0,14

Forbedret kreditkvalitet

De makroøkonomiske forhold i Danmark bliver langsomt bedre, hvilket kommer til udtryk i faldende nedskrivninger og en generelt forbedret kreditkvalitet. I Realkredit Danmark lå restanceprocenten stabilt på niveau med 2013, og tabsprocenten lå på 0,23 pct.

Kreditkvaliteten af kundeporteføljen blev også forbedret i de fleste andre lande. I Sverige har det svenske finansråd (Svenska Bankföreningen) desuden iværksat tiltag for at få kunderne til i stigende grad at betale afdrag. Det er ligeledes aftalt, at der skal foreligge en plan for tilbagebetaling af eksisterende lån, før en kunde kan optage et nyt lån. Disse initiativer vil reducere risikoen på porteføljen af afdragsfrie lån.

Nedskrivningerne fortsatte den nedadgående tendens og udgjorde i 1. halvår 553 mio. kr., hvilket er væsentligt lavere end i 1. halvår 2013.

BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN				
	30. juni 2014		31. december 2013	
	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	73,0	504	72,5	501
Finland	61,9	85	61,5	87
Sverige	67,2	64	67,4	67
Norge	63,0	67	62,2	67
Nordirland	77,9	17	78,4	15
Samlet gennemsnit	70,4	737	69,9	737

2. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultat før skat steg 28 pct. til 1,3 mia. kr., primært som følge af lavere omkostninger, lavere nedskrivninger og højere indtægter.

De samlede indtægter steg 3 pct., hovedsageligt på grund af højere nettogebyrindtægter og højere netto-renteindtægter.

Handelsindtægterne faldt 45 pct., idet handelsindtægterne i 1. kvartal 2014 var gunstigt påvirket af kursskæring på Realkredit Danmark lån.

Omkostningerne faldt 1 pct. som følge af stram omkostningsstyring og effektivisering. Nedskrivningerne faldt 36 pct. på baggrund af en fortsat forbedring i kreditkvaliteten på alle markeder.

Business Banking

Forretningsomfanget steg på alle vores markeder i 2. kvartal 2014 som følge af øget aktivitet med eksisterende kunder og tiltrækning af nye kunder. Aktiviteten steg på baggrund af forbedrede tilbud til kunderne i form af målrettet rådgivning og løsninger og videreudvikling af digitale kanaler, der gør det nemmere for kunderne at bruge banken.

Udvikling 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

- Resultat før skat steg 21 pct. til 2,8 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 2,8 procentpoint til 13,1 pct.
- Indtægter i alt udgjorde 6,0 mia. kr., uændret i forhold til 1. halvår 2013
- Nettorenteindtægter udgjorde 4,4 mia. kr., svarende til 1. halvår 2013
- Omkostninger faldt 1 pct. til 2,6 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 47 pct. til 0,5 mia. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 0,7 procentpoint til 44,4 pct.

Resultat før skat steg 21 pct. i forhold til niveauet i 1. halvår 2013, primært som følge af lavere nedskrivninger. Indtægter i alt var uændrede, idet et fald i handelsindtægterne blev opvejet af højere nettogebyrindtægter. Omkostningerne faldt svagt. Udlånsvolumen steg fra 1. til 2. kvartal, hvilket var udtryk for et stigende forretningsomfang på alle vores markeder.

BUSINESS BANKING (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	4.368	4.382	100	2.283	2.085	109	2.182	105	8.892
Nettogebyrindtægter	1.017	955	106	510	507	101	468	109	1.926
Handelsindtægter	315	357	88	120	195	62	160	75	758
Øvrige indtægter*	266	265	100	134	132	102	140	96	495
Indtægter i alt	5.966	5.959	100	3.047	2.919	104	2.950	103	12.071
Omkostninger	2.649	2.687	99	1.301	1.348	97	1.350	96	5.482
Resultat før nedskrivninger på udlån	3.317	3.272	101	1.746	1.571	111	1.600	109	6.589
Nedskrivninger på udlån	504	948	53	205	299	69	350	59	1.751
Resultat før skat	2.813	2.324	121	1.541	1.272	121	1.250	123	4.838
Udlån før nedskrivninger	630.075	628.550	100	630.075	622.318	101	628.550	100	612.573
Korrektivkonto, udlån	22.634	22.966	99	22.634	22.885	99	22.966	99	22.726
Indlån	255.999	267.501	96	255.999	259.040	99	267.501	96	263.424
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	296.442	297.142	100	296.442	290.230	102	297.142	100	290.237
Allokeret kapital (gennemsnit)	43.042	45.249	95	43.151	42.934	101	45.638	95	44.483
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,01	1,00		1,06	0,97		1,00		1,04
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	15,4	14,5		16,2	14,6		14,0		14,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	13,1	10,3		14,3	11,9		11,0		10,9
Omkostninger i pct. af indtægter	44,4	45,1		42,7	46,2		45,8		45,4
Medarbejderantal	3.670	3.739	98	3.670	3.688	100	3.739	98	3.759

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

I Fact Book Q2 2014 vises hovedtallene på landeniveau for Business Banking. Fact Book Q2 2014 kan findes på koncernens hjemmeside dan-ske.bank.com/ir.

Udvikling i 2014

Vi fortsatte med at forbedre vores tilbud til kunderne for at kunne tilbyde målrettet rådgivning og gøre det nemmere for kunderne at bruge banken. Vi havde også fortsat fokus på at tilbyde nye og innovative digitale løsninger.

Stigende forretningsomfang

I 2. kvartal 2014 oplevede vi et stigende forretningsomfang med øget aktivitet blandt både nye og eksisterende kunder. Forretningsomfanget steg i Danmark og opgjort i lokal valuta også i Norge og Sverige. Det viser, at kunderne tager godt imod vores stærke rådgivningsservices, innovative digitale kanaler og specialiserede løsninger målrettet til forskellige kundegrupper.

Nye tilbud til kunderne

Efter en nøje gennemgang af mindre danske virksomheders behov introducerede vi i maj et nyt tilbud til denne kundegruppe for at kunne understøtte dem i at optimere deres forretning.

Disse virksomheder har nu adgang til rådgivere, der er specialiseret i mindre virksomheder, og til førende digitale løsninger og attraktive kundepakker. Desuden har nystartede virksomheder adgang til et rådgivningsteam, der er specialiseret i at rådgive om, hvordan man starter en ny virksomhed. Rådgiverne yder proaktiv rådgivning, og kunderne tilbydes en komplet bankløsning, der er målrettet deres behov.

Kunderne har taget godt imod vores nye tilbud.

Nemmere at bruge banken

Vi udvikler fortsat vores digitale løsninger for at imødekomme nye kundebehov.

I Business Online kan kunderne nu foretage flere tilpasninger og i Mobile Business og Tablet Business har vi introduceret en ny beskedfunktion for at opfylde kundernes behov for tilgængelighed og kommunikation via deres foretrukne kanaler.

Større erhvervskunder med behov for avancerede markedsløsninger kan med fordel bruge den nye elektroniske valutahandelsplatform Danske OneTrader.

MobilePay Business

I Danmark er MobilePay Business nu den førende mobile betalingsløsning for virksomheder, og der er stor interesse for løsningen. Siden lanceringen i februar har flere end 6.100 virksomheder vist interesse for løsningen, og omkring 2.700 virksomheder er allerede begyndt eller skal til at begynde at bruge den.

Vi har indledt et samarbejde med det danske firma Scanomat om lancering af en innovativ løsning: MobilePay som betalingsmotor i ubemandede butikker. Løsningen gør det muligt for virksomhederne at integrere MobilePay med deres apps. Det giver store fordele for kunderne, og vi har høje forventninger til løsningen.

Vi har også indledt et samarbejde med Dansk Supermarked som gør det muligt for deres Starbucks-kaffebarer at modtage betaling gennem MobilePay Business.

I begyndelsen af juli lancerede vi MobilePay Online, som gør netbutikker i stand til at modtage betaling gennem MobilePay.

1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

Resultat før skat steg 21 pct. til 2,8 mia. kr. i 1. halvår 2014, og afkast af allokeret kapital steg fra 10,3 pct. til 13,1 pct.

Indtægter i alt var på niveau med 1. halvår 2013 til trods for positive værdireguleringer af obligationsbeholdninger i 1. halvår 2013 og effekten af ændringer i funds transfer pricing. Ser man bort fra disse faktorer, var der en positiv udvikling i de samlede indtægter.

Nettorenteindtægterne var uændrede i forhold til 1. halvår 2013, da tiltag til at forbedre indtægterne opvejede effekten af generelt lavere gennemsnitlig udlånsvolumen. Nettogebyrindtægterne udviklede sig positivt med en stigning på 6 pct.

Omkostningerne faldt en smule som følge af stram omkostningsstyring, der indebar en reduktion af antallet af medarbejdere og lavere omkostninger til konsulenttydelser og it.

Krediteksponering

Ultimo juni 2014 udgjorde krediteksponeringen mod erhvervskunder 646 mia. kr. mod 639 mia. kr. ved udgangen af 2013.

	Krediteksponering (Mio. kr.)		Nedskrivning (ann.) pct.
	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2014
Danmark	370.476	378.808	0,27
Finland	56.891	49.904	0,11
Sverige	109.328	107.249	-0,02
Norge	58.711	53.815	0,39
Nordirland	27.044	26.899	-0,48
Baltikum	23.939	22.656	-0,35
Øvrige	5	10	0,00
I alt	646.395	639.343	0,17

Forbedring i kreditkvaliteten

En svag forbedring i markedsforholdene kombineret med initiativer til at forbedre kreditkvaliteten medførte et fald i nedskrivningerne på næsten 50 pct. i forhold til 1. halvår 2013.

2. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2014

Afkastet af allokeret kapital steg fra 11,9 pct. i 1. kvartal 2014 til 14,3 pct. i 2. kvartal. Nedskrivningerne faldt 31 pct.

De samlede indtægter steg 4 pct., og nettorenteindtægterne steg 9 pct. på baggrund af initiativer til at forbedre indtægterne samt en stigning i udlånsvolumen.

Nettogebyrindtægterne steg 1 pct. som følge af øget finansieringsaktivitet. Handelsindtægterne faldt på grund af høje refinansieringsindtægter i 1. kvartal.

Omkostningerne faldt 3 pct. som følge af stram omkostningsstyring.

Corporates & Institutions

En kombination af ny regulering, skærpede kapitalkrav til markedsaktiviteter og ændret kundedadfærd skaber ændringer i forretningsklimaet. Vi er i gang med at justere vores forretningsmodel, så vi sikrer, at vi kan fokusere fuldt ud på kunderne og samtidig opnå et holdbart og tilfredsstillende afkastniveau. Vi fortsatte i 1. halvår 2014 med at følge vores strategi om at øge de kundedrevne indtægter og oplevede vækst inden for blandt andet General Banking og Debt Capital Markets. Derudover arbejdede vi på at tilpasse omkostningerne til kundeaktiviteten.

Udvikling 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

- Resultat før skat steg 3 pct. til 2,0 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital faldt 1,6 procentpoint til 10,5 pct.
- Indtægter i alt udgjorde 4,5 mia. kr., uændret i forhold til 1. halvår 2013
- Nettorenteindtægter steg 21 pct. til 1,3 mia. kr.
- Kundedrevne indtægter steg 15 pct. til 4,0 mia. kr.
- Indtægter fra Market Making faldt 49 pct. til 0,5 mia. kr.
- Omkostninger steg 3 pct. til 2,3 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 32 pct. til 210 mio. kr.
- Omkostninger i procent af indtægter blev forbedret med 1,2 procentpoint til 50,8 pct.

Resultat før skat steg 3 pct. i forhold til 1. halvår 2013, primært som følge af lavere nedskrivninger. Indtægterne var uændrede i forhold til samme periode året før. Dog fortsatte den positive udvikling i de kundedrevne indtægter. De kundedrevne indtægter steg 0,5 mia. kr. og opvejede faldet i indtægter fra Market Making i 1. halvår 2014. Omkostningerne steg 3 pct. på grund af engangsomkostninger i forbindelse med en reduktion af medarbejderantallet.

CORPORATES & INSTITUTIONS (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	1.288	1.061	121	689	599	115	557	124	2.306
Nettogebyrindtægter	710	564	126	356	354	100	272	131	1.218
Handelsindtægter*	2.535	2.881	88	1.155	1.380	84	1.300	89	4.894
Øvrige indtægter	3	7	36	2	1	150	2	75	17
Indtægter i alt	4.535	4.513	100	2.201	2.334	94	2.131	103	8.435
Omkostninger	2.303	2.240	103	1.177	1.126	105	1.140	103	4.588
Resultat før nedskrivninger på udlån	2.232	2.273	98	1.024	1.208	85	991	103	3.847
Nedskrivninger på udlån	210	311	68	205	5	-	20	-	473
Resultat før skat	2.022	1.962	103	819	1.203	68	971	84	3.374
Udlån før nedskrivninger	167.608	155.203	108	167.608	169.028	99	155.203	108	154.406
Korrektivkonto, udlån	2.598	2.823	92	2.598	2.399	108	2.823	92	2.410
Indlån	171.033	173.139	99	171.033	189.398	90	173.139	99	179.273
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	24.136	13.464	179	24.136	25.168	96	13.464	179	20.856
Allokeret kapital (gennemsnit)	38.557	32.322	119	38.393	38.723	99	32.374	119	31.471
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,77	0,65		0,82	0,67		0,71		0,71
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	11,6	14,1		10,7	12,5		12,2		12,2
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	10,5	12,1		8,5	12,4		12,0		10,7
Omkostninger i pct. af indtægter	50,8	49,6		53,5	48,2		53,5		54,4
Medarbejderantal	1.532	1.558	98	1.532	1.562	98	1.558	98	1.565

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)									
General Banking	2.057	1.714	120	1077	980	110	871	124	3.635
Capital Markets	428	335	128	221	207	107	161	137	624
Sales and Research	1.517	1.417	107	809	708	114	702	115	2.719
Market Making	533	1.047	51	93	440	21	397	23	1.457
Indtægter i alt	4.535	4.513	100	2201	2.334	94	2.131	103	8.435

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

Udvikling i 2014

I Corporates & Institutions fortsatte vi med at tilbyde kunderne produkter og services, der skaber merværdi.

Endnu bedre position

Inden for Transaction Banking har vi et stærkt produktudbud, og fordi forretningsenheden er tværgående, kan vi nemmere servicere både store koncerner og deres dattervirksomheder.

Transaction Banking vandt således i 2. kvartal 2014 en udbudsrunde om at blive cash management-partner for den førende norske dagligvarekæde, REMA 1000, i Norge og Danmark.

Vi leverede også en omfattende cash management-løsning til DFDS. Løsningen indeholder cash pools i andre valutaer end EUR for en række selskaber i forskellige lande. Dermed er løsningen med til at styrke DFDS' overblik over likviditeten og giver selskabet mulighed for at optimere både afdækningen af likviditetsrisici og investeringsstrategien.

Transaction Banking fortsatte udrulningen af den innovative post-trade løsning, der gør det administrativt enklere for store erhvervskunder og institutionelle kunder at opfylde nye lovgivnings-, teknologi- og rapporteringsmæssige krav i forbindelse med handel på de finansielle markeder. Løsningen gør processerne mindre omkostningskrævende og mere overskuelige.

Debt Capital Markets leverede fortsat positive resultater og vandt en række vigtige mandater. Eksempelvis fungerede Danske Bank som book-running manager på en udstedelse for Illinois Tool Works, og det var første gang, vi spillede en ledende rolle i en obligationsudstedelse for et multinationalt amerikansk selskab.

Vi fortsatte arbejdet med at styrke vores position inden for Corporate Finance i Norden og udbygge vores tilbud til kunderne.

Nemmere måder at handle på

Med lanceringen af den elektroniske valutahandelsplatform Danske OneTrader har vi imødekommet kundernes efterspørgsel efter løsninger, der gør det nemt at foretage handler. OneTrader kan tilpasses kundernes individuelle behov og dækker alt fra forudgående, detaljerede markedsanalyser til efterfølgende rapportering m.v.

Tilpasning af omkostningerne

I 2. kvartal tilpassede vi omkostningerne til aktivitetsniveauet. Dermed har vi justeret vores platform til fremtiden. Justeringen er i tråd med koncernens generelle ambition om at tilpasse omkostningerne til markedsforholdene og vil få fuld effekt fra 2015. Kunderne vil ikke opleve nogen forringelse af den service, vi tilbyder dem.

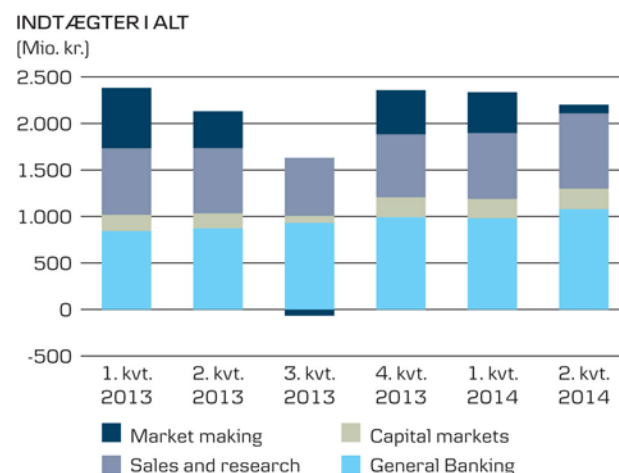
Vi vil fortsat investere i områder med voksende efterspørgsel, hvor vi kan skabe merværdi for kunderne.

1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

De samlede indtægter udgjorde 4,5 mia.kr., hvilket var på niveau med 1. halvår 2013.

Handelsindtægterne faldt med 12 pct., idet Market Making-aktiviteterne var under pres som følge af lav volatilitet og mangel på en entydig tendens i markedet.

I overensstemmelse med strategien fortsatte vi med at øge de kundedrevne indtægter. De kundedrevne indtægter i Capital Markets, Sales and Research og General Banking steg således 0,5 mia. kr., og vi så fremgang på flere af disse afdelingers forretningsområder.



Indtægterne i General Banking steg fortsat, både hvad angår nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter. Nettogebyrindtægterne var primært drevet af øget aktivitet inden for cash management, udlån og lånefinansiering. Nettorenteindtægterne steg som følge af højere udlånsvolumen samt lavere funding- og likviditetsomkostninger.

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

Indtægterne i Sales and Research steg i forhold til 1. halvår 2013, hovedsageligt på grund af et højere aktivitetsniveau inden for aktiehandel og repoforretninger.

Indtægterne i Market Making var fortsat lave og faldt 0,5 mia.kr. i forhold til niveauet i 1. halvår 2013. Da der ikke var nogen entydig tendens i markedet, valgte vi i perioden at reducere markedsrisikoeksponeringen til et relativt lavt niveau.

Omkostningerne steg 3 pct. på grund af engangsomkostninger i forbindelse med en reduktion af medarbejderantallet.

Nedskrivningerne faldt 100 mio. kr. til 210 mio. kr.

Krediteksponering

Corporates & Institutions' udlånsportefølje har en høj kvalitet. Pr. 30. juni 2014 udgjorde den samlede krediteksponering vedrørende udlånsaktiviteter 697 mia. kr. Den samlede portefølje steg 1 pct. fra ultimo 2013. Det skyldtes primært øget udlån til eksisterende kunder i erhvervssegmentet. Porteføljen af stater faldt, primært på grund af naturlige udsving i indlån hos centralbanker.

Nedskrivningerne har været svingende gennem de seneste seks kvartaler, og vi forventer, at der fortsat vil være udsving fra kvartal til kvartal. Størstedelen af nedskrivningerne i 1. halvår 2014 vedrørte et mindre antal eksponeringer. De akkumulerede nedskrivninger (korrektivkontoen) på 3,0 mia. kr. vedrørte hovedsageligt et mindre antal erhvervskunder.

	Krediteksponering (mio. kr.)		Nedskrivning (ann.) pct.
	30. juni 2014	31. dec. 2013	30. juni 2014
Stater	62.278	76.038	-0,02
Finansielle institutioner	333.567	335.097	-0,01
Erhverv	300.661	275.966	0,21
Øvrige	209	99	-0,41
I alt	696.715	687.201	0,08

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

2. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultat før skat faldt 32 pct., primært som følge af en mindre stigning i nedskrivninger fra det meget lave niveau i 1. kvartal.

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

I Capital Markets var der en fortsat stigning i obligationsudstedelserne. Corporate Finance oplevede en mindre stigning i nettogæbyrindtægterne.

Indtægterne i Sales and Research steg, idet den kundedrevne aktivitet inden for rentemarkeds- og valutaprodukter, derivater og pengemarkederne steg.

Aktivitetsniveauet i Market Making var fortsat presset, og indtægterne faldt på grund af den fortsat lave volatilitet og manglen på en entydig tendens i markedet med det deraf følgende fald i eksponeringen.

Omkostningerne steg primært på grund af omkostninger til en reduktion af medarbejderantallet.

Nedskrivningerne udgjorde 205 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Danske Capital

I 1. halvår 2014 fortsatte vi med at eksekvere vores strategi. En væsentlig nettotilgang af kapital fra både nye og eksisterende kunder i kombination med et positivt værdipapirmarked betød, at vi ved udgangen af juni 2014 havde en rekordstor kapital under forvaltning på 770 mia. kr.

Udvikling 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

- Resultat før skat steg 22 pct. til 0,5 mia. kr.
- Indtægter i alt steg 10 pct. til 1,0 mia. kr.
- Omkostninger faldt 1 pct. til 0,5 mia. kr.
- Nettosalg udgjorde 19 mia. kr., hvoraf 65 pct. var til kunder uden for Danmark

Resultatfremgangen skyldtes den øgede kapital under forvaltning samt højere marginer. Marginerne steg på grund af et bedre produktmix med en større aktieandel.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	1	-17	-	1	-	-	-8	-	-38
Nettogebyrindtægter	1.023	941	109	529	494	107	454	117	2.186
Øvrige indtægter	-1	5	-	-	-1	-	3	-	16
Indtægter i alt	1.023	929	110	530	493	108	449	118	2.164
Omkostninger	488	491	99	260	228	114	221	118	1.033
Resultat før nedskrivninger på udlån	535	438	122	270	265	102	228	118	1.131
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	535	438	122	270	265	102	228	118	1.131
Udlån før nedskrivninger	332	237	140	332	333	100	237	140	296
Indlån	254	200	127	254	116	219	200	127	219
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.576	2.510	103	2.572	2.580	100	2.538	101	2.557
Omkostninger i pct. af indtægter	47,7	52,9		49,1	46,2		49,2		47,7
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	770	704	109	770	748	103	704	109	727

NETTOGEBYRINDTÆGTER (Mio.kr.)									
Performancerelaterede gebyrer	28	63	44	8	20	40	13	62	365
Øvrige gebyrindtægter	995	878	113	521	474	110	441	118	1.821
Nettogebyrindtægter i alt	1.023	941	109	529	494	107	454	117	2.186

Udvikling i 2014

Vi fortsatte med at udvikle og tilbyde vores investeringsløsninger til både institutionelle kunder og detailkunder.

Vi tilbyder nu vores detailkunder en række løsninger baseret på managed account-konceptet. Konceptet er lanceret på alle de nordiske markeder, og kunderne har taget godt imod det. Det er nemt at anvende, investeringer foretages i overensstemmelse med kundens risikoprofil, og kunderne har fordel af en omfattende rapporteringspakke. Nettosalget af managed account-produkter udgjorde i 1. halvår 2014 10 mia. kr., og kapital under forvaltning steg 11 pct. til 115 mia. kr. ultimo juni 2014.

Vi øgede udbuddet af alternative investeringer. Det skaber værdi for kunderne at have alternative investeringer i porteføljen, ikke kun ud fra en betragtning om afkast i forhold til risiko, men også fordi det giver en bedre spredning, end hvis porteføljen udelukkende bestod af traditionelle investeringer. Kapital under forvaltning androg i alt 50 mia. kr.

For at øge effektiviteten varetages administrationen af alle Danske Invest afdelinger nu af vores selskaber i Danmark og Luxembourg. Alle nye Danske Invest-produkter er således hjemmehørende i Danmark og sælges herfra til kunder i hele Norden. I første halvår 2014 udgjorde nettosalget af afdelinger hjemmehørende i Danmark 15 mia. kr., hvoraf 9 mia. kr. var salg til kunder uden for Danmark. Selskabet i Luxembourg havde et nettosalg på 0,4 mia. kr.

Investeringsafkast

I 1. halvår 2014 genererede 57 pct. af Danske Invest-afdelingerne afkast, der lå over benchmark. For de obligationsbaserede produkters vedkommende præsterede 69 pct. afkast over benchmark, mens den tilsvarende andel for de aktiebaserede produkter var 48 pct. 71 pct. af de balancerede produkter havde afkast over benchmark. Omkring 37 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 over gennemsnittet.

1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

De samlede indtægter steg 10 pct. som følge af øget kapital under forvaltning. Indtægter eksklusive performerelaterede gebyrer steg med 15 pct. Performancerelaterede gebyrer faldt fra 63 mio. kr. til 28 mio. kr. Hovedparten af de performerelaterede gebyrer bogføres ved udgangen af december.

Omkostningerne faldt 1 pct. i forhold til 1. halvår 2013. Eksklusive performanceafhængig aflønning faldt omkostningerne 6 pct.

Resultatet før skat steg 22 pct.

Den samlede kapital under forvaltning udgjorde 770 mia. kr., en stigning på 66 mia. kr. i forhold til 1. halvår 2013. Stigningen var sammensat af et positivt nettosalg på 19 mia. kr. og afkast af værdipapirer på 47 mia. kr. Nettosalget til institutionelle kunder udgjorde i alt 7 mia. kr., mens nettosalget til detailkunder udgjorde 12 mia. kr.

2. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultatet før skat steg 2 pct.

De samlede indtægter steg 8 pct. fra 1. kvartal 2014 til 2. kvartal 2014. Performancerelaterede gebyrer faldt fra 20 mio. kr. til 8 mio. kr. Ikke-performancerelaterede indtægter steg 10 pct.

Omkostningerne steg 14 pct. Stigningen skyldtes højere markedsføringsomkostninger i 2. kvartal 2014.

Danica Pension

I 1. halvår 2014 steg Danica Pensions salg af produkter til privatkunder gennem andre forretningsenheder med 43 pct., hvilket afspejler vores fokus på at levere komplette løsninger 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 gør det nemmere at være kunde og øgede vores tilgængelighed. På baggrund af resultatet for 1. halvår 2014 indtægtsførte vi risikotillæg for tre af de fire rentegrupper.

Udvikling 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

- Resultat af forsikringsaktiviteter steg 8 pct. til 0,8 mia. kr.
- Indtjeningen steg til 0,8 mia. kr.
- Afkast af allokeret kapital steg 14,2 procentpoint til 14,1 pct.
- Præmier steg 2 pct. til 14,4 mia. kr.
- Gennemsnitligt investeringsafkast for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select steg 2,0 procentpoint til 5,2 pct.
- Nettoinvesteringsafkast af kundemidler i Danica Traditionel steg 3,5 procentpoint til 3,5 pct.
- Salg af pensionsprodukter gennem Danske Bank steg 43 pct. til 2,2 mia. kr.

På baggrund af det positive investeringsafkast for kunder med Danica Traditionel var det muligt at indtægtsføre fuldt risikotillæg for tre af de fire rentegrupper. Et beløb på 82 mio. kr. blev overført til skyggekontoen. Pr. 30. juni 2014 udgjorde skyggekontoen 1,3 mia. kr.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Forsikringsresultat, traditionel	637	609	105	333	304	110	287	116	1.139
Forsikringsresultat, unit-link	302	230	131	155	147	105	109	142	539
Forsikringsresultat, SUL	-128	-86	-	-96	-32	-	-27	-	-167
Resultat fra forsikringsaktiviteter	811	753	108	392	419	94	369	106	1.511
Investeringsresultat	237	69	-	127	110	115	-27	-	349
Finansieringsresultat	-74	-87	-	-25	-49	-	-43	-	-176
Særlige overskudsandele	-51	-95	-	-27	-24	-	-32	-	-158
Ændring i skyggekonto	-82	-645	-	-30	-52	-	-613	-	-438
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	842	-5	-	437	405	108	-346	-	1.088
Præmier, forsikringskontrakter	10.967	10.324	106	5.062	5.905	86	4.811	105	20.180
Præmier, investeringskontrakter	3.397	3.701	92	1.457	1.940	75	1.561	93	6.628
Hensættelser, forsikringskontrakter	269.834	257.435	105	269.834	263.331	102	257.435	105	257.792
Hensættelser, investeringskontrakter	37.490	31.160	120	37.490	35.970	104	31.160	120	34.777
Kundemidler, investeringsaktiver									
Danica Traditionel	173.413	174.203	100	173.413	170.649	102	174.203	100	168.864
Danica Balance	65.808	52.587	125	65.808	61.286	107	52.587	125	58.446
Danica Link	65.451	56.898	115	65.451	63.091	104	56.898	115	61.165
Allokeret kapital (gennemsnit)	11.941	11.375	105	11.796	12.087	98	11.048	107	11.685
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	14,1	-0,1		14,8	13,4		-12,5		9,3

Udvikling i 2014

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

I 1. halvår 2014 lancerede vi en række tiltag, der skal gøre det nemmere at være kunde. Vi tilbyder nu vores erhvervskunder en online-løsning, som giver nye medarbejdere mulighed for at foretage individuelle tilpasninger af deres pensionsordninger online.

Kunderne er glade for fleksibiliteten i at kunne se på deres pensionsordning, når det passer dem. Omkring 47 pct. af vores kunder opretter således deres pensionsordning uden for almindelig kontortid.

Vi introducerede i 1. halvår Danica Pensionstjek til alle kunder med en firmapensionsordning. Danica Pensionstjek er et online rådgivningsværktøj, som giver kunderne svar på, om de sparer for lidt eller for meget op til pension, samt om de er dækket optimalt af deres forsikringer. Resultaterne fra Pensionstjekket viser, at ca. 45 pct. af kunderne ikke følger vores anbefalinger. Danica følger op på de kunder, der ligger langt fra vores anbefalinger og knap halvdelen af de kunder, som vi kontakter, vælger efterfølgende at tilpasse deres pensionsordning.

Danica Pension investerer direkte i skandinaviske virksomheder

Som led i en ny investeringsstrategi vil Danica Pension i de kommende år investere i veldrevne skandinaviske virksomheder. Når vi går ind i markedet for direkte investeringer skyldes det, at vi ser et stort potentiale, og vi forventer, at direkte investeringer bidrager med et merafkast til vores kunder. Ved at investere direkte i virksomheder opnås fordele i form af en illikviditetspræmie og risikospredning, og samtidig holdes investeringsomkostningerne nede. I juni 2014 købte vi således aktier for 400 mio. kroner i den danske logistikvirksomhed Unifeeder.

1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,8 mia. kr. mod 0 mia. kr. i 1. halvår 2013. Danica Pension indtægtsførte i 1. halvår 2014 risikotillæg for tre af de fire rentegrupper, og 82 mio. kr. blev overført til skyggekontoen, som ved udgangen af juni 2014 udgjorde 1,3 mia. kr.

Investeringsafkastet for kunder med unit link-produkterne Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 4,4 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 5,2 pct. mod 3,2 pct. i 1. halvår 2013.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel var på 6,7 pct. mod et negativt afkast på 1,2 pct. i 1. halvår 2013. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler på 3,5 pct. mod 0,0 pct. i 1. halvår 2013.

2. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2014

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde 0,4 mia. kr. i 2. kvartal 2014, hvilket svarede til niveauet i 1. kvartal 2014.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel var 3,6 pct. mod 3,0 pct. i 1. kvartal 2014. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler 2,0 pct.

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 2,9 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på 3,4 pct. mod 1,8 pct. i 1. kvartal 2014.

De samlede præmieindtægter for alle markeder faldt med 17 pct. til 6,5 mia. kr. Faldet i præmieindtægterne var stort set som forventet, idet præmieindtægterne på de fleste markeder sædvanligvis er højere i årets første kvartal.

Præmieindtægterne for Danica Balance, Danica Link og Danica Select, inklusive overførsler fra Danica Traditionel, faldt 0,1 mia. kr. til 3,6 mia. kr.

Non-core

Udvikling 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

- Resultat før skat forbedret med 0,2 mia. kr. til -0,8 mia. kr.
- Nedskrivninger faldt 58 pct. til 0,4 mia. kr.
- Låneporteføljen før nedskrivninger faldt 21 pct. til 46,8 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. Pr. 1. januar 2014 er alle Business Banking- og Personal Banking-kunder i Irland overført til Non-core Irland, der ud over disse kunder hovedsageligt håndterer udlån til kunder med erhvervsjendomme og boligudlejningsejendomme i Irland. Den resterende del af Non-core-porteføljen består primært af conduits engagementer, der administreres af Danske Bank i London.

Afviklingen af aktiviteterne i Irland på privatkundeområdet fortsætter, og alle daglige bankforretninger med privatkunder er ophørt. Danske Bank har udpeget Pepper Asset Servicing til at administrere de boligudlånsengagementer, der ikke er nødlidende.

NON-CORE (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Indtægter i alt	110	183	60	62	48	129	76	82	385
Omkostninger	524	300	175	147	377	39	146	101	853
Resultat før nedskrivninger på udlån	-414	-117	-	-85	-329	-	-70	-	-468
Nedskrivninger på udlån	380	898	42	77	303	25	327	24	1.309
Resultat før skat	-794	-1.015	-	-162	-632	-	-397	-	-1.777
Udlån før nedskrivninger	46.847	59.292	79	46.847	51.213	91	59.292	79	53.729
Korrektivkonto, udlån	11.026	12.515	88	11.026	11.971	92	12.515	88	12.105
Indlån	7.497	18.453	41	7.497	11.000	68	18.453	41	16.742
Allokeret kapital (gennemsnit)	8.880	9.806	91	8.609	9.153	94	10.295	84	10.330
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,42	0,48		0,54	0,25		0,42		0,46
Res. før nedskriv. på udlån i pct. p.a. af allok. kap.	-9,3	-2,4		-3,9	-14,4		-2,7		-4,5
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	-17,9	-20,7		-7,5	-27,6		-15,4		-17,2
Omkostninger i pct. af indtægter	-	163,9		237,1	-		192,1		221,6
Medarbejderantal	146	310	47	146	217	67	310	47	257

NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN (Mio. kr.)									
Non-core Irland	191	1.062	18	74	117	63	401	18	1.388
Non-core conduits mv.	189	-165	-	3	186	2	-75	-	-79
I alt	380	898	42	77	303	25	327	24	1.309

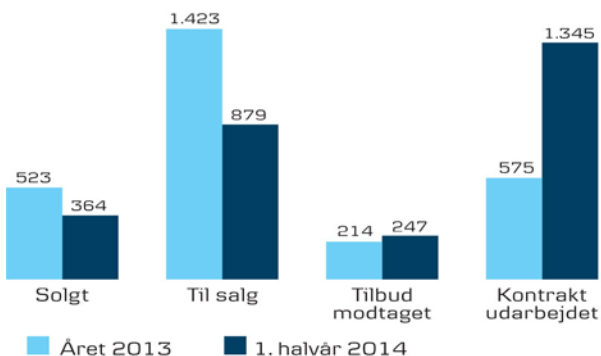
Udvikling i 2014

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

I 1. halvår fortsatte ejendomssalget, og vi modtog i stigende grad bud på ejendomme, som resulterede i udarbejdelse af kontrakt. Investorerne viste stor interesse for porteføljen, og Danske Bank indgik aftale om at sælge en portefølje på knap 700 ejendomme. Det var et væsentligt skridt i retning mod afviklingen af porteføljen af erhvervsejendomme og boligudlejningsejendomme i Irland. Salget vil blive gennemført i 3. kvartal 2014.

Salget i 1. halvår 2014 svarede til ca. 70 pct. af det samlede salg i 2013.

ANTAL SOLGTE EJENDOMME OG PIPELINE I NON-CORE IRLAND



1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

Resultatet før skat steg fra -1,0 mia. kr. til -0,8 mia. kr., primært som følge af lavere nedskrivninger. Resultatet var negativt påvirket af nedskrivninger på Non-core conduits-porteføljen og hensættelser til en ikke-opfyldt distributionsaftale vedrørende livsforsikringsprodukter i Baltikum, der blev indgået i forbindelse med købet af Sampo Bank. Disse faktorer stod tilsammen for ca. halvdelen af underskuddet i 1. halvår 2014.

Udlån udgjorde 46,8 mia. kr. og vedrørte primært kunder med erhvervsejendomme og boligudlejningsejendomme, conduits og privatkunder. Det samlede udlån faldt 12,4 mia. kr. i forhold til ultimo juni 2013 som følge af frasal af aktiver, afvikling og konstaterede tab. Nedskrivningerne udgjorde 0,4 mia. kr.

Krediteksponering og akkumulerede nedskrivninger

Den samlede krediteksponering udgjorde 37,6 mia. kr. mod 42,8 mia. kr. ultimo 2013. De akkumulerede nedskrivninger [korrektivkontoen] beløb sig til 11,1 mia. kr. Nedskrivningerne udvikler sig som forventet, og afviklingen af porteføljen forløber planmæssigt.

KREDITEKSPONERING [Mio. kr.]	30. juni 2014	31. dec. 2013
Non-core Irland	25.940	29.740
Non-core conduits mv.	11.631	13.102
I alt	37.571	42.841

Non-core Irland

Krediteksponeringen i Non-core Irland udgjorde 25,9 mia. kr. mod 29,7 mia. kr. ultimo 2013. Privat- og erhvervsejendomskunder stod for henholdsvis 19,1 mia. kr. og 2,8 mia. kr. af porteføljen.

Boligrelaterede udlån udgjorde 97 pct. af privatkunderkrediteksponeringen. Opsvinget på ejendomsmarkedet, især i Dublin, påvirkede den samlede belåningsgrad i en positiv retning.

Nedskrivningerne faldt fra 0,9 mia. kr. i første halvår 2013 til 0,4 mia. kr.

Krediteksponering [Mio. kr.]	Krediteksponering		Nedskrivning (ann.) pct. 30. juni 2014
	30. juni 2014	31. dec. 2013	
Erhvervsbyggeri og fast ejendom	2.764	4.835	10,13
Varige forbrugsgoder	695	994	3,24
Privatkunder	19.063	21.583	0,50
Øvrige	3.418	2.328	-9,24
I alt	25.940	29.740	1,27

Non-core conduits mv.

Krediteksponeringen mod conduits mv. udgjorde 11,6 mia. kr. mod 13,1 mia. kr. ultimo 2013. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Porteføljens kreditkvalitet var fortsat stabil.

2. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2014

Nedskrivningerne faldt til 77 mio. kr. i 2. kvartal mod 303 mio. kr. i 1. kvartal. Udviklingen skyldtes primært lavere nedskrivninger på porteføljen af Non-core conduits mv.

Det samlede udlån faldt 4,4 mia. kr. i forhold til 1. kvartal som følge af frasal af aktiver, afvikling og konstaterede tab.

Øvrige områder

Udvikling 1. halvår 2014 i forhold til 1. halvår 2013

- Resultat før skat på 867 mio. kr. mod -58 mio. kr. i 1. halvår 2013
- Indtægter i alt udgjorde 1.170 mio. kr. i forhold til 379 mio. kr. i 1. halvår 2013
- Omkostninger faldt 31 pct. til 303 mio. kr.

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

ØVRIGE OMRÅDER (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Nettorenteindtægter	251	-46	-	198	53	-	-24	-	-92
Nettogebyrindtægter	-51	-36	-	-39	-12	-	-35	-	-66
Handelsindtægter	895	387	231	808	86	-	593	136	-513
Øvrige indtægter	76	74	103	39	37	105	43	91	130
Indtægter i alt	1.170	379	-	1.006	164	-	577	174	-541
Omkostninger	303	437	69	225	78	288	223	101	953
Resultat før nedskrivninger på udlån	867	-58	-	781	86	-	354	221	-1.494
Nedskrivninger på udlån	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	867	-58	-	781	86	-	354	221	-1.494

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Indeks 14/13	2. kvartal 2014	1. kvartal 2014	Indeks 2 kv./1. kv.	2. kvartal 2013	Indeks 14/13	Året 2013
Group Treasury	1.183	315	-	923	260	-	524	176	-533
Egne aktier	-129	-11	-	-12	-117	-	22	-	-110
Koncernstabsfunktioner	-187	-362	-	-130	-57	-	-192	-	-851
I alt	867	-58	-	781	86	-	354	221	-1.494

Udvikling i 1. halvår 2014

Resultat før skat udgjorde 867 mio. kr. mod -58 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Som led i vores arbejde med at optimere sammensætningen af vores beholdning af likvide obligationer fortsatte vi opbygningen af beholdningen af hold-til-udløb-obligationer. Dette medførte en stigning i både nettorenteindtægter og finansielle investeringsaktiver.

Handelsindtægterne var positivt påvirket af den yderligere positive effekt vedrørende Nets men negativt påvirket af højere udgifter til en finansgaranti forbundet med visse pensionsforpligtelser.

Omkostningerne faldt i forhold til 1. halvår 2013. Tilbagebetaling af moms betalt i tidligere år påvirkede omkostningerne i 1. halvår 2014 positivt, mens udgifter til Indskydergarantifonden havde en negativ effekt i 1. halvår 2013.

2. kvartal 2014 i forhold til 1. kvartal 2014

Resultat før skat var 781 mio. kr. i 2. kvartal 2014 mod 86 mio. kr. i 1. kvartal.

Handelsindtægterne udgjorde 808 mio. kr. mod 86 mio. kr. i 1. kvartal. Stigningen skyldtes hovedsageligt den yderligere positive effekt vedrørende Nets i 2. kvartal.

Omkostningerne udgjorde 225 mio. kr. mod 78 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Stigningen skyldtes hovedsageligt restruktureringsomkostninger. Ligeledes var omkostningerne i 1. kvartal positivt påvirket af tilbagebetaling af moms betalt i tidligere år.

Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	[Mio. kr.]	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	Året 2013
	Renteindtægter	33.365	36.210	16.565	18.191	71.632
	Renteudgifter	16.974	19.498	8.169	9.776	38.200
	Nettorenteindtægter	16.391	16.712	8.396	8.415	33.432
	Modtagne gebyrer	6.968	6.258	3.482	3.141	13.231
	Afgivne gebyrer	2.295	2.152	1.221	1.098	4.441
	Handelsindtægter	7.585	3.093	5.227	-841	8.146
4	Andre indtægter	1.445	2.097	910	1.382	4.296
	Nettopræmieindtægter	10.911	10.279	5.107	4.837	20.148
	Forsikringsydelse	18.101	15.134	9.924	5.358	32.537
	Administrationsudgifter	12.627	13.111	6.275	6.661	26.796
5	Resultat før nedskrivninger på udlån	10.277	8.042	5.703	3.817	15.479
	Nedskrivninger på udlån	1.647	3.149	703	1.140	5.420
	Resultat før skat	8.630	4.893	5.000	2.677	10.059
	Skat	1.771	1.237	953	493	2.944
	Periodens resultat	6.859	3.656	4.047	2.184	7.115
Fordeles på:						
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	6.759	3.656	3.965	2.184	7.115
	indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	98	-	80	-	-
	Minoritetsinteresser	2	-	2	-	-
	Periodens resultat	6.859	3.656	4.047	2.184	7.115
	Periodens resultat pr. aktie (kr.)	6,8	3,7	4,0	2,2	7,1
	Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	6,8	3,7	4,0	2,2	7,1
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	2,0

Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

[Mio. kr.]	1. halvår 2014	1. halvår 2013	2. kvartal 2014	2. kvartal 2013	Året 2013
Periodens resultat	6.859	3.656	4.047	2.184	7.115
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-32	-242	66	-266	25
Skat	30	82	17	38	66
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-2	-160	83	-228	91
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Omregning af udenlandske enheder	395	-637	249	-237	-544
Hedge af udenlandske enheder	-380	595	-257	196	462
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	165	627	-14	297	980
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-10	-10	-6	-4	-19
Skat	33	-267	55	-116	-329
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	203	308	27	136	550
Anden totalindkomst i alt	201	148	110	-92	641
Periodens totalindkomst	7.060	3.804	4.157	2.092	7.756
Fordeles på:					
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	6.960	3.804	4.075	2.092	7.756
indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	98	-	80	-	-
Minoritetsinteresser	2	-	2	-	-
Periodens totalindkomst	7.060	3.804	4.157	2.092	7.756

Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	30. juni 2014	31. december 2013	30. juni 2013
	AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	40.284	43.721	66.277
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	114.587	131.381	165.435
	Aktiver i handelsportefølje	696.501	695.723	721.432
	Finansielle investeringsaktiver	207.171	161.917	121.526
	Udlån til amortiseret kostpris	1.084.773	1.088.728	1.152.056
	Udlån til dagsværdi	740.197	728.081	726.433
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	78.480	74.761	69.687
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	259.052	246.484	239.839
	Immaterielle aktiver	20.542	20.641	20.777
	Skatteaktiver	1.253	1.356	1.574
6	Andre aktiver	30.646	34.263	32.068
	Aktiver i alt	3.273.485	3.227.057	3.317.104
	FORPLIGTELSE			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	289.065	312.597	415.999
	Forpligtelser i handelsportefølje	407.457	435.183	455.351
	Indlån	1.023.307	943.901	900.358
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	648.068	614.196	616.457
	indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	85.899	81.882	79.128
	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	275.077	262.468	261.088
7	Andre udstedte obligationer	297.571	310.177	342.280
	Skatteforpligtelser	9.119	9.039	8.140
	Andre forpligtelser	40.916	45.736	37.774
7	Efterstillede kapitalindskud	41.094	66.219	58.905
	Forpligtelser i alt	3.117.573	3.081.400	3.175.480
	EGENKAPITAL			
	Aktiekapital	10.086	10.086	10.086
	Valutaomregningsreserve	-262	-277	-237
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-407	-562	-906
	Overført overskud	140.827	134.393	132.681
	Foreslået udbytte	-	2.017	-
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	150.244	145.657	141.624
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	5.666	-	-
	Minoritetsinteresser	2	-	-
	Egenkapital i alt	155.912	145.657	141.624
	Forpligtelser og egenkapital i alt	3.273.485	3.227.057	3.317.104

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital

	Morderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer						Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	I alt
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt			
Egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	-	145.657
Periodens resultat	-	-	-	6.759	-	6.759	98	2	6.859
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-32	-	-32	-	-	-32
Omregning af udenlandske enheder	-	395	-	-	-	395	-	-	395
Hedge af udenlandske enheder	-	-380	-	-	-	-380	-	-	-380
Urealiserede kursreguleringer	-	-	165	-	-	165	-	-	165
Realiserede kursreguleringer	-	-	-10	-	-	-10	-	-	-10
Skat	-	-	-	63	-	63	-	-	63
Anden totalindkomst i alt	-	15	155	31	-	201	-	-	201
Periodens totalindkomst	-	15	155	6.790	-	6.960	98	2	7.060
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-59	-	-59	5.597	-	5.538
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	17	-2.017	-2.000	-	-	-2.000
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-15.571	-	-15.571	-40	-	-15.611
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	15.231	-	15.231	11	-	15.242
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	26	-	26	-	-	26
Egenkapital, 30. juni 2014	10.086	-262	-407	140.827	-	150.244	5.666	2	155.912
Egenkapital, 1. januar 2013	10.086	-195	-1.523	129.632	-	138.000	-	4	138.004
Periodens resultat	-	-	-	3.656	-	3.656	-	-	3.656
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-242	-	-242	-	-	-242
Omregning af udenlandske enheder	-	-637	-	-	-	-637	-	-	-637
Hedge af udenlandske enheder	-	595	-	-	-	595	-	-	595
Urealiserede kursreguleringer	-	-	627	-	-	627	-	-	627
Realiserede kursreguleringer	-	-	-10	-	-	-10	-	-	-10
Skat	-	-	-	-185	-	-185	-	-	-185
Anden totalindkomst i alt	-	-42	617	-427	-	148	-	-	148
Periodens totalindkomst	-	-42	617	3.229	-	3.804	-	-	3.804
Transaktioner med ejere									
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Køb af egne aktier	-	-	-	-8.766	-	-8.766	-	-	-8.766
Salg af egne aktier	-	-	-	8.610	-	8.610	-	-	8.610
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	-24	-	-24	-	-	-24
Egenkapital, 30. juni 2013	10.086	-237	-906	132.681	-	141.624	-	-	141.624

Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

Mio. kr.	30. juni 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	999.220.082	1.000.417.378
Gns. antal udestående aktier for perioden	999.709.551	1.000.668.921
Gns. antal udestående aktier (udvandet) for perioden	1.000.604.866	1.000.963.992
Kapitalgrundlag og solvensprocent		
Egenkapital	155.912	145.657
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.055	1.177
Skattemæssig effekt	-217	-241
Reserver pro rata-konsoliderede selskaber	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	159.752	149.595
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-5.564	-
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-98	-
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	24	-
Egentlige kernekapitalinstrument	154.115	149.595
Justering af kvalificeret kapital	-247	-
Prudential filtre	-17	-
Forventet/foreslået udbytte	-1.920	-2.017
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-20.451	-20.763
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	405	509
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-633	-972
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-303	-
Opskrivning på domicilejendomme	-	-596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-1.833	-
Øvrige fradrag	-1.047	-247
Egentlig kernekapital	128.069	125.509
Hybride kernekapitalinstrumenter	17.549	39.953
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.665	-3.930
Øvrige fradrag	-13	-18
Kernekapital	141.940	161.514
Supplerende kapitalinstrumenter	26.381	23.823
Opskrivning på domicilejendomme	-	596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.665	-3.930
Øvrige fradrag	-13	-18
Kapitalgrundlag	164.643	181.985
Risikovægtede aktiver i alt	887.447	852.250
Egentlig kernekapitalprocent	14,4	14,7
Kernekapitalprocent	16,0	19,0
Solvensprocent	18,6	21,4

Kapitalgrundlag og risikovægtede aktiver pr. 30. juni 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 1.384.206 mio. kr. pr. 30. juni 2014 (31. dec. 2013: 1.368.520 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 88.589 mio. kr., svarende til 6,4 pct. af de risikovægtede aktiver efter Basel I (31. dec. 2013: 87.585 mio. kr.).

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

Supplerende information

Telekonference

I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Banks delårsrapport for 1. halvår 2014 den 24. juli 2014 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på danskebank.com.

Finanskalender

30. oktober 2014	Delårsrapport – 1.-3. kvartal 2014
3. februar 2015	Årsrapport 2014

Kontaktoplysninger

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

Links

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

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