



*Delårsrapport  
– 1.-3. kvartal  
2015*

Danske Bank-koncernen

# Indhold

## LEDELSESBERETNING

Hovedtal - Danske Bank-koncernen	3
Executive summary	4
Ambitioner og mål	6
Forventninger til 2015	6
Regnskabsberetning	7

## FORRETNINGSOMRÅDER

Personal Banking	13
Business Banking	15
Corporates & Institutions	17
Danske Capital	19
Danica Pension	20
Non-core	22
Øvrige områder	24

## PERIODEREGNSKAB

Resultatopgørelse	25
Totalindkomst	26
Balance	27
Kapitalforhold	28
Supplerende information	31

Denne rapport er et uddrag af Danske Bank Interim report - first nine months 2015. Rapporten indeholder en oversættelse af ledelsesberetning, resultatopgørelse, totalindkomst, balance og kapitalforhold fra Interim report - first nine months 2015. I tilfælde af uoverensstemmelser er den engelske version gældende.

# Hovedtal – Danske Bank-koncernen

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter*	16.169	16.571	98	5.340	5.516	97	5.735	93	22.313
Nettogebyrindtægter*	8.963	8.000	112	2.829	3.088	92	2.793	101	11.154
Handelsindtægter*	5.273	5.765	91	1.033	1.525	68	1.613	64	6.693
Øvrige indtægter	1.162	978	119	296	506	58	304	97	1.344
Indtjening fra forsikringsaktiviteter*	1.445	1.418	102	335	333	101	491	68	2.496
Indtægter i alt	33.012	32.733	101	9.833	10.968	90	10.936	90	44.000
Driftsomkostninger	15.953	16.551	96	5.203	5.313	98	5.530	94	22.641
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	9.099
Resultat før nedskrivninger på udlån	17.059	16.182	105	4.630	5.655	82	5.406	86	12.260
Nedskrivninger på udlån	196	1.935	10	-86	-219	-	668	-	2.788
Resultat før skat, core	16.863	14.247	118	4.716	5.874	80	4.738	100	9.472
Resultat før skat, Non-core	33	-1.026	-	3	-60	-	-232	-	-1.503
Resultat før skat	16.896	13.221	128	4.719	5.814	81	4.506	105	7.969
Skat*	3.808	3.023	126	1.051	1.346	78	1.232	85	4.020
Periodens resultat	13.088	10.198	128	3.668	4.468	82	3.274	112	3.948
Periodens resultat før nedskr. på goodwill	13.088	10.198	128	3.668	4.468	82	3.274	112	13.047
Heraf minoritetsinteressers og indehavere af hybride kernekapitalinstrumenters andel m.v.	443	181	245	164	161	102	81	202	261

## BALANCE (ULTIMO)

(Mio. kr.)

Tilgodeh. hos kreditinstit. og centralbanker	142.947	45.615	-	142.947	125.520	114	45.615	-	63.786
Repoudlån	239.347	288.376	83	239.347	234.139	102	288.376	83	290.095
Udlån	1.589.806	1.581.719	101	1.589.806	1.601.060	99	1.581.719	101	1.563.729
Aktiver i handelsportefølje	559.631	751.138	75	559.631	596.739	94	751.138	75	742.512
Finansielle investeringsaktiver	336.081	309.345	109	336.081	330.926	102	309.345	109	330.994
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	259.960	263.338	99	259.960	269.214	97	263.338	99	268.450
Aktiver i alt Non-core	29.094	35.959	81	29.094	30.326	96	35.959	81	32.329
Andre aktiver	191.185	161.804	118	191.185	264.289	72	161.804	118	161.120
Aktiver i alt	3.348.051	3.437.294	97	3.348.051	3.452.213	97	3.437.294	97	3.453.015
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	112.972	119.361	95	112.972	114.717	98	119.361	95	126.800
Repointdlån	298.010	424.595	70	298.010	337.311	88	424.595	70	400.618
Indlån	823.608	761.076	108	823.608	839.690	98	761.076	108	763.441
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	687.554	656.022	105	687.554	691.544	99	656.022	105	655.965
Andre udstedte obligationer	344.499	315.867	109	344.499	345.532	100	315.867	109	330.207
Forpligtelser i handelsportefølje	445.553	532.982	84	445.553	485.838	92	532.982	84	550.629
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	282.324	281.996	100	282.324	288.658	98	281.996	100	288.352
Forpligtelser i alt Non-core	9.225	6.366	145	9.225	6.065	152	6.366	145	4.950
Øvrige forpligtelser	142.686	139.771	102	142.686	145.956	98	139.771	102	138.642
Efterstillede kapitalindskud	40.022	41.291	97	40.022	36.846	109	41.291	97	41.028
Indehavere af hybride kernekap.instrum. mm.	11.497	5.736	200	11.497	11.340	101	5.736	200	5.675
Egenkapital	150.101	152.231	99	150.101	148.715	101	152.231	99	146.708
Forpligtelser og egenkapital i alt	3.348.051	3.437.294	97	3.348.051	3.452.213	97	3.437.294	97	3.453.015

## NØGLETAL

Periodens resultat pr. aktie (kr.)**	12,9	10,1		3,6	4,4		3,2		3,8
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital ekskl. hybrid kernekapital**	11,5	9,1		9,5	11,8		8,5		2,5
Periodens resultat før nedskriv. på gw. i pct. p.a. af gns. egenkap. ekskl. hybrid kernekapital	11,5	9,1		9,5	11,8		8,5		8,6
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital fratrukket immaterielle aktiver	12,9	11,0		10,7	13,3		10,3		10,5
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,89	0,94		0,89	0,90		0,98		0,96
Omkostninger i pct. af indtægter	48,3	50,6		52,9	48,4		50,6		72,1
Omkostninger før nedskr. på gw. i pct. af indt.	48,3	50,6		52,9	48,4		50,6		51,5
Solvensprocent	20,6	19,2		20,6	18,7		19,2		19,3
Egentlig kernekapitalprocent	15,7	15,0		15,7	14,3		15,0		15,1
Børskurs, ultimo (kr.)	201,5	160,2		201,5	196,8		160,2		167,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)**	153,1	152,3		153,1	150,2		152,3		146,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo	18.984	18.976		18.984	18.874		18.976		18.603

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

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

## Executive summary

Administrerende direktør Thomas F. Borgen udtaler:

*"For årets første ni måneder har vi opnået et tilfredsstillende resultat trods de fortsat lave og negative renter. Resultatet viser styrken ved vores brede forretningsmodel og er drevet af god kundeaktivitet, særligt i første halvår, og lavere nedskrivninger.*

*Vores underliggende forretning er robust, og effekten af de negative renter blev opvejet af en god kundeudvikling og øget efterspørgsel efter vores produkter på de fleste markeder. De samlede indtægter var på niveau med de første ni måneder sidste år, selvom resultaterne for 3. kvartal 2015 var svagere end for årets to første kvartaler. Vi fortsatte med at eksekvere vores strategi om at blive en mere kundefokuseret, enkel og effektiv finansiel partner. Vi lancerede blandt andet en række nye initiativer, der gør det lettere at bruge banken og bidrager til at forbedre kundeoplevelsen.*

*Vi fastholder vores forventninger om et resultat for 2015 på over 16 mia. kr."*

### Koncernens resultater i 1.-3. kvartal 2015:

- Resultat efter skat på 13,1 mia. kr., en stigning på 28 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014.
- Egenkapitalforrentning efter skat på 11,5 pct. p.a. mod 9,1 pct. p.a.
- Nettorenteindtægter på 16,2 mia. kr., et fald på 2 pct.
- Nettogebyrindtægter på 9,0 mia. kr., en stigning på 12 pct.
- Handelsindtægter på 5,3 mia. kr., et fald på 9 pct.
- Indtjening fra forsikringsaktiviteter på 1,4 mia. kr., en stigning på 2 pct.
- Driftsomkostninger på 16,0 mia. kr., svarende til et fald på 4 pct. Omkostninger i pct. af indtægter forbedret med 2,3 procentpoint til 48,3 pct.
- Nedskrivninger for kerneaktiviteter på 0,2 mia. kr., svarende til 0,01 pct. af udlån og garantier. Pr. 30. september 2014 var det tilsvarende tal 0,14 pct.
- Resultat af Non-core-aktiviteter på 33 mio. kr. før skat mod -1,0 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014.
- Den 30. marts 2015 igangsatte vi vores aktietilbagekøbsprogram for 5 mia. kr. Ultimo september var der tilbagekøbt 20,2 millioner aktier for samlet 4,1 mia. kr.
- Danske Bank havde en egentlig kernekapitalprocent på 15,7 pct. og en solvensprocent på 20,6 pct. mod henholdsvis 15,1 pct. og 19,3 pct. pr. 31. december 2014. Danske Banks Liquidity Coverage Ratio (LCR) var 133 pct. pr. 30. september 2015.

Danske Bank opnåede et tilfredsstillende resultat for årets første ni måneder på trods af det meget lave renteniveau og pres på marginalerne. Resultatet skyldtes vores brede forretningsmodel, god kundeaktivitet, særligt i årets første halvdel, fortsat fokus på omkostningerne og lavere nedskrivninger.

Vores underliggende forretning er robust, og set over perioden var kundeaktiviteten høj, selvom den faldt i 3. kvartal. Vi fortsatte med at eksekvere vores strategi. Vi lancerede blandt andet en række initiativer med henblik på at blive en mere kundefokuseret, enkel og effektiv finansiel partner.

### Vækstambitioner i Norge og Sverige

Vi arbejder fortsat med at styrke vores position i Norge og Sverige. I Sverige introducerede vi et nyt kundeprogram, der giver fordele til de kunder, der samler deres forretninger hos os, og et nyt og mere fleksibelt realkreditlån. Vi indgik desuden en aftale med fagforbundet Saco om at tilbyde vores produkter og services til forbundets medlemmer, og vi forventer, at det vil føre til øget kundetilgang i 2016. Aftalen svarer til den aftale, vi indgik med fagforbundet Akademikerne i Norge i starten af året, og som har ført til en øget tilgang af kunder.

På erhvervskundeområdet fortsatte vi også den positive udvikling i Sverige og Norge, hvor udlånsvolumen steg pænt i forhold til ultimo september 2014.

### Fortsat fokus på digitalisering

Vi har fortsat fokus på at give kunderne endnu bedre rådgivning og digitale løsninger. Vores mål er at gøre det let for kunderne at bruge banken og at træffe vigtige økonomiske beslutninger.

I september lancerede vi Sunday, som er en helt ny måde at søge efter og købe bolig på. På Sunday.dk kan brugeren matche boliger til salg med egne ønsker og privatøkonomi. Samtidig kan man øjeblikkeligt få et lånetilsagn fra banken og dermed få den fornødne økonomiske tryghed til at kunne byde på en bolig.

MobilePay bliver stadig mere integreret i danskerne måde at foretage betalinger og indkøb på. I 3. kvartal introducerede vi MobilePay i Norge og fortsatte udrulningen i Finland. Alle MobilePay-løsninger til erhvervskunder viste i 3. kvartal høje tocifrede vækstrater målt på antal transaktioner og beløb.

I september introducerede vi Danske In-house Bank til udvalgte erhvervskunder. Løsningen hjælper virksomhederne med at optimere deres interne valutaer, betalinger og kontostrukturer på tværs af lande, valutaer og datterselskaber.

Digitalisering er en vigtig del af vores strategi. For fortsat at kunne levere innovative løsninger til konkurrencedygtige priser har vi brug for medarbejdere med stærke it-kompetencer. Derfor har vi tilført flere

udviklingsressourcer til vores organisation ved nyansættelser i Indien og i Litauen.

### Solide handelsindtægter

I Corporates & Institutions var der fortsat øget kundeaktivitet i form af aktivitet på de finansielle markeder og inden for børsnoteringer, fusioner og opkøb og obligationsudstedelser faciliteret af Danske Bank.

Handelsindtægterne faldt 9 pct., hvilket skyldtes, at 1.-3. kvartal 2014 inkluderede handelsindtægterne fra salget af vores aktier i Nets. I 1. halvår 2015 steg handelsindtægterne, primært på grund af høj kundeaktivitet som følge af de volatile markedsforhold, særligt i årets 1. kvartal. I 3. kvartal faldt handelsindtægterne i forhold til de to foregående kvartaler som følge af sæsonmæssige udsving og usikkerhed om blandt andet den amerikanske pengepolitik og den kinesiske økonomi.

### Nye muligheder inden for investering og forsikring

Danske Capital tilbød kunderne nye og attraktive investeringsløsninger samt muligheder for risikospredning, blandt andet i en række nye hedge fonde.

Danica Pension skabte fortsat gode resultater med sine aktiviteter uden for Danmark, og præmieindtægterne i Sverige og Norge steg 36 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014. Danica Pensions sundheds- og syge- og ulykkesforsikringer blev forbedret i løbet af 3. kvartal, for eksempel med øget dækning for tab af erhvervsevne.

### Afviklingen af Non-core-porteføljen fortsætter

I september indgik vi en aftale om at sælge vores privatkundeforretning i Letland og Litauen til Swedbank. Fremover vil vi koncentrere os om at styrke erhvervskundeforretningen i de baltiske lande, og salget er et led i gennemførelsen af vores strategi om at styrke vores position som nordisk bank. Salget, der er betinget af de lokale konkurrencemyndigheders godkendelse, ventes effektueret i 1. kvartal 2016.

Afviklingen af Non-core-porteføljen i Irland fortsatte, og hovedparten af erhvervsejendomsporteføljen er nu frasolgt.

### Forbedret kreditkvalitet

Nedskrivningerne fortsatte med at falde som et resultat af vores arbejde med at forbedre kreditkvaliteten. Desuden var nedskrivningerne positivt påvirket af en generel forbedring af økonomien, de meget lave renter og stigende sikkerhedsværdier. Forbedringerne fandt sted i alle forretningsenheder og inden for de fleste brancher.

Nedskrivningerne faldt væsentligt som følge af færre nye nedskrivninger og færre forhøjelser af eksisterende nedskrivninger. Stigende priser på bolig- og erhvervsejendomme medførte desuden tilbageførsel af nedskrivninger, særligt i Danmark. Selv om de in-

dividuelle nedskrivninger faldt, fastholdt vi de gruppevis nedskrivninger inden for visse brancher og segmenter for at tage højde for potentielle risici, der kan påvirke kunderne negativt. Der blev i 3. kvartal også foretaget gruppevis nedskrivninger på landbrugsengagementer som følge af de fortsat faldende afregningspriser og på engagementer med små og mellemstore virksomheder i Norge som følge af de lave oliepriser.

### Omkostningsstyring

Omkostningerne faldt 4 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014 som følge af vores fokus på at opnå omkostningsbesparelser. Omkostninger i pct. af indtægter blev forbedret med 2,3 procentpoint til 48,3 pct. som en konsekvens af lavere omkostninger og højere indtægter.

### Styrket kapitalgrundlag og fundingposition

Danske Bank havde en stærk egentlig kernekapitalprocent på 15,7 pct. pr. 30. september 2015 mod 14,3 pct. pr. 30. juni 2015. Stigningen var blandt andet drevet af vores løbende arbejde med at optimere vores kapitalforbrug.

Den samlede risikoeksponering faldt fra 892 mia. kr. ved udgangen af 2. kvartal 2015 til 832 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal. Vi fik tilladelse til at anvende foundation internal ratings-based-metoden (F-IRB) på porteføljen af udlån til virksomheder i Finland, som dermed fik en lavere risikovægtning. Desuden førte lavere beholdninger og mindre volatilitet til et fald i markeds- og modpartsrisici.

Danica Pension udstedte obligationer for 500 mio. euro, der opfylder kravene til supplerende kapital under Solvens II-reglerne. Obligationsudstedelsen er et led i vores løbende tilpasning af kapitalstrukturen.

Den 30. marts 2015 igangsatte vi vores aktietilbagekøbsprogram for 5 mia. kr. Ultimo september var der tilbagekøbt 20,2 millioner aktier for 4,1 mia. kr.

Vi styrkede vores fundingposition, da vi i september udstedte særligt dækkede obligationer for 1,0 mia. euro med en løbetid på 5 år og seniorgæld for 1,0 mia. dollar med en løbetid på 5 år. Dollarudstedelsen er et vigtigt skridt i vores bestræbelser på at diversificere vores funding, og vi udsteder nu igen gæld på det amerikanske marked. Vi er samtidig i gang med at øge bankens muligheder for at udstede kortfristet funding på det amerikanske marked, da vi også ønsker en bedre spredning af vores kortfristede funding.

Vi har en egentlig kernekapitalprocent på 15,7 pct. og dermed en stærk kapitalposition. Forudsat at vi opnår tilfredsstillende resultater for året som helhed, vil vi samtidigt med fastlæggelsen af årets udbytteprocent også overveje yderligere aktietilbagekøb.

## Ambitioner og mål

Med udgangspunkt i vores igangsatte initiativer og fremgangen i 1.-3. kvartal 2015 er vi godt på vej til at nå vores finansielle mål for 2015 og 2018.

Tabellen viser vores finansielle mål frem mod udgangen af 2018 og giver et overblik over den aktuelle status og de fremskridt, vi gør i forhold til eksekveringen af vores strategi.

Finansielle mål	Mål	Status pr. 30. september 2015	Kommentarer	Ambition for 2015
Egenkapitalforrentning	Over 12,5 pct.*	11,5 pct.	Initiativer forløber som planlagt	9,5 pct.
Ratings	A ratings	S&P/Moody's/Fitch A/A2/A Stabilt/Stabilt/Stabilt	Nået efter opgradering fra Moody's i juni og stabilt outlook fra S&P i juli	S&P's rating outlook forbedret til stabilt
Egentlig kernekapitalprocent	Minimum 13 pct.	15,7 pct.	Nået ultimo 2012	Ca. 14 pct.
Solvensprocent	Minimum 17 pct.	20,6 pct.	Nået ultimo 2012	Noget over 17 pct.
Udbytte	40-50 pct. af årets resultat		Nået med udbetaling for 2014 på 43 pct. af årets resultat for nedskrivninger på goodwill	40-50 pct. af årets resultat

\* Senest i 2018.

## Forventninger til 2015

Vi fastholder vores forventninger om et resultat for 2015 på over 16 mia. kr.

De samlede indtægter forventes at være på niveau med 2014. Indtægterne er positivt påvirket af de høje handelsindtægter, især i 1. kvartal, og lavere funding-omkostninger. De negative centralbankrenter sætter dog nettorenteindtægterne under pres, og udviklingen på obligationsmarkederne skaber usikkerhed om niveauet for handelsindtægterne og forsikringsresultatet. I 2014 var indtægterne positivt påvirket af salget af vores aktier i Nets og delvis indtægtsførsel af skyggekontoen i Danica Pension.

Omkostningerne forventes at falde til under 22 mia. kr.

De samlede nedskrivninger for kerneaktiviteterne forventes at falde til et væsentligt lavere niveau end i 2014 som følge af vores fortsatte bestræbelser på at forbedre kreditkvaliteten og en forbedring af kundernes økonomiske situation. Udviklingen skyldes det meget lave renteniveau, stigende sikkerhedsværdier og en generel forbedring af økonomien.

For Non-core-aktiviteterne forventer vi et nulresultat.

Forventningerne er forbundet med usikkerhed og afhænger af de økonomiske forhold, herunder centralbankernes pengepolitiske tiltag. Det gælder især handels- og forsikringsindtægterne, der i høj grad vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder samt af Danica Pensions mulighed for at indtægtsføre risikotillæg og en del af skyggekontoen.

## Regnskabsberetning

For 1.-3. kvartal 2015 opnåede Danske Bank-koncernen et resultat af kerneaktiviteterne på 16,9 mia. kr. før skat, hvilket var en stigning på 18 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014. Resultatet efter skat på 13,1 mia. kr. var en forbedring på 28 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014.

### Indtægter

Indtægter i alt udgjorde 33,0 mia. kr. og steg dermed 1 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014.

Nettorenteindtægterne udgjorde 16,2 mia. kr. og var 2 pct. lavere end året før. Det vedvarende lave renteniveau og en meget lav indlåns marginal lagde fortsat pres på nettorenteindtægterne. Fornyet pres på udlåns marginalen samt valutakurseffekter påvirkede ligeledes nettorenteindtægterne negativt.

Nettogebyrindtægterne udgjorde 9,0 mia. kr. og steg 12 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014 som følge af stor kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån i første halvdel af 2015, idet mange af vores kunder udnyttede de historisk lave renter til at omlægge deres lån. Større kundedrevet aktivitet i bankenhederne og en positiv udvikling i Danske Capital bidrog også til stigningen i nettogebyrindtægterne.

Handelsindtægterne faldt 9 pct. til 5,3 mia. kr. I 1.-3. kvartal 2014 inkluderede handelsindtægterne 1,0 mia. kr. fra salget af bankens aktier i Nets, hvorimod de i 1.-3. kvartal 2015 var negativt påvirket af kreditværdijusteringer (CVA). Indtægterne var positivt påvirket af større kundeaktivitet på de finansielle markeder og positive kursreguleringer foretaget primært i årets 1. kvartal.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne steg 2 pct. til 1,4 mia. kr.

### Omkostninger

Driftsomkostningerne faldt 4 pct. til 16,0 mia. kr. Omkostninger i pct. af indtægter blev trods øget kundeaktivitet forbedret med 2,3 procentpoint til 48,3 pct. som følge af vores fortsatte fokus på omkostningerne.

Der er fortsat usikkerhed om størrelsen af bankens bidrag til Afviklingsformuen, men på nuværende tidspunkt forventer vi en betaling på ca. 250 mio. kr. for 2015.

Udgifter til moms og lønsumsafgift androg 1,4 mia. kr. mod 1,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne faldt i alle forretningsenhederne, idet kundernes kreditkvalitet blev forbedret og sikkerhedsværdierne steg som følge af bedre makroøkonomiske forhold.

(Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015		1.-3. kvartal 2014	
	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier	Nedskrivninger	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	388	0,06	895	0,15
Business Banking	-193	-0,04	846	0,19
C&I	0	-	195	0,05
Øvrige	3	0,04	0	-
I alt	196	0,01	1.935	0,14

### Skat

Skat af periodens resultat udgjorde 3,8 mia. kr., svarende til 22,5 pct. af resultatet før skat.

### 3. kvartal 2015 i forhold til 2. kvartal 2015

Resultatet før skat udgjorde 4,7 mia. kr. mod 5,8 mia. kr. i 2. kvartal 2015.

Nettorenteindtægterne faldt 3 pct. til 5,3 mia. kr. Faldet skyldtes, at renteindtægterne i 2. kvartal var positivt påvirket af rentegodtgørelse i forbindelse med tilbagebetaling af lønsumsafgift betalt i tidligere år.

Handelsindtægterne udgjorde 1,0 mia. kr. mod 1,5 mia. kr. i 2. kvartal. Faldet skyldtes lavere kundeaktivitet på de finansielle markeder og lavere aktivitet inden for refinansiering og omlægning af realkreditlån.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteterne udgjorde uændret 0,3 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån for kerneaktiviteterne udgjorde en nettotilbageførsel på 0,1 mia. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 0,2 mia. kr. i 2. kvartal. I 3. kvartal blev kreditkvaliteten fortsat bedre, og sikkerhedsværdierne steg.

Antallet af heltidsmedarbejdere steg med 110 i forhold til ultimo 2. kvartal 2015 som følge af nyansættelser i forbindelse med it-udvikling.

## Balance

UDLÅN (ULTIMO) (Mia. kr.)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	Året 2014
Personal Banking	801,0	806,5	99	801,0	805,7	99	794,1
Business Banking	647,3	636,5	102	647,3	651,6	99	633,7
C&I	174,3	175,7	99	174,3	179,2	97	172,4
Øvrige områder inkl. eliminerings	-4,5	-3,9	-	-4,5	-4,8	-	-4,1
Korrektivkonto udlån	28,3	33,1	85	28,3	30,6	92	32,4
<b>Udlån i alt</b>	<b>1.589,8</b>	<b>1.581,7</b>	<b>101</b>	<b>1.589,8</b>	<b>1.601,1</b>	<b>99</b>	<b>1.563,7</b>

INDLÅN (ULTIMO)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	Året 2014
Personal Banking	344,4	330,7	104	344,4	353,2	98	329,5
Business Banking	250,3	258,0	97	250,3	258,5	97	259,8
C&I	226,5	171,7	132	226,5	229,5	99	174,2
Øvrige områder inkl. eliminerings	2,4	0,7	-	2,4	-1,5	-	-0,1
<b>Indlån i alt</b>	<b>823,6</b>	<b>761,1</b>	<b>108</b>	<b>823,6</b>	<b>839,7</b>	<b>98</b>	<b>763,4</b>

UDSTEDTE REALKREDIT DANMARK-OBLIGATIONER (ULTIMO)	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	Året 2014
Udstedte obligationer	687,6	656,0	105	687,6	691,5	99	656,0
Egenbeholdning af obligationer	55,2	91,4	60	55,2	48,6	114	88,5
<b>Realkredit Danmark-obligationer i alt</b>	<b>742,8</b>	<b>747,5</b>	<b>99</b>	<b>742,8</b>	<b>740,2</b>	<b>100</b>	<b>744,5</b>
Særligt dækkede obligationer i alt	224,8	209,2	107	224,8	219,5	102	211,7
<b>Indlån og udstedte realkredit-obligationer mv.</b>	<b>1.791,2</b>	<b>1.717,8</b>	<b>104</b>	<b>1.791,2</b>	<b>1.799,4</b>	<b>100</b>	<b>1.719,6</b>
<b>Udlån i pct. af indlån og udstedte realkreditobligationer mv.</b>	<b>88,8</b>	<b>92,1</b>		<b>88,8</b>	<b>89,0</b>		<b>90,9</b>

### Udlån

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

I Danmark var der nye bruttoudlån, eksklusive repoudlån, for 62,0 mia. kr. Heraf udgjorde nye lån til privatkunder 29,0 mia. kr.

I Danmark faldt Danske Banks samlede markedsandel på udlån, inklusive repoudlån, til 25,9 pct. fra 26,5 pct. ultimo 2014. Der var en svag stigning i markedsandelen på bankudlån, opgjort eksklusive repoudlån men inklusive realkreditudlån. I Finland og Sverige var markedsandelen uændret, mens den steg i Norge.

MARKEDSANDELE FOR UDLÅN Pct.	30. sept. 2015	31. dec. 2014
Danmark (ekskl. realkreditlån)	25,9	26,5
Finland*	9,8	9,8
Sverige*	4,8	4,9
Norge*	5,3	4,6

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

\*Markedsandelen for Finland, Sverige og Norge er baseret på tal fra centralbankerne pr. 31. august 2015.

Udlånsprocenten, opgjort som udlån i forhold til summen af indlån, realkreditobligationer og særligt dækkede obligationer (covered bonds), var 88,8 pct. i forhold til 90,9 pct. ultimo 2014.

### Indlån

Pr. 30. september 2015 var det samlede indlån 8 pct. højere end ultimo 2014. Især Corporates & Institutions bidrog til stigningen.

MARKEDSANDELE FOR INDLÅN Pct.	30. sept. 2015	31. dec. 2014
Danmark	28,5	27,1
Finland*	14,3	11,9
Sverige*	3,9	4,2
Norge*	5,2	5,1

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

\*Markedsandelen for Finland, Sverige og Norge er baseret på tal fra centralbankerne pr. 31. august 2015.



## Krediteksponering

Nettokrediteksponeringen udgjorde 3.658 mia. kr. mod 3.722 mia. kr. ultimo 2014.

Danske Banks kreditrisiko er beskrevet på side 29-52 i Risk Management 2014, som findes på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

## Kreditkvalitet

Den generelle bedring i økonomien medførte bedre kunderatings og stigende sikkerhedsværdier, hvilket har understøttet vores arbejde med at forbedre kreditkvaliteten og reducere nedskrivningerne.

Ultimo 3. kvartal 2015 udgjorde de akkumulerede individuelle nedskrivninger 24,8 mia. kr., svarende til 1,3 pct. af udlån og garantier. De akkumulerede individuelle nedskrivninger faldt dermed 4,2 mia. kr. fra 29,0 mia. kr. ultimo 2014. Udviklingen skyldtes hovedsageligt et fald i nye og forøgede nedskrivninger samt stabile direkte afskrivninger.

De akkumulerede gruppevise nedskrivninger udgjorde 4,2 mia. kr., svarende til 0,2 pct. af udlån og garantier. Ultimo 2014 var det tilsvarende tal 4,0 mia. kr.

KORREKTIVKONTO, FORDELT PÅ FORRETNINGSOMRÅDER				
(Mio. kr.)	30. september 2015		31. december 2014	
	Akkum. nedskrivn.*	Pct. af udlån og garantier	Akkum. nedskrivn.*	Pct. af udlån og garantier
Personal Banking	7.807	0,95	8.382	1,03
Business				
Banking	18.819	2,81	21.493	3,28
C&I	2.374	0,56	3.157	0,54
Øvrige områder inkl. elimineringer	1	-	2	-
I alt	29.002	1,53	33.034	1,73

\* Omfatter kreditinstitutter, lån og garantier.

Konstaterede tab udgjorde 5,1 mia. kr. Heraf vedrørte 0,4 mia. kr. engagementer uden tidligere nedskrivninger.

Der var et fortsat fald i nødlidende engagementer, brutto, som følge af afskrivninger og en forbedret kreditkvalitet hos kunderne.

NØDLIDENDE ENGAGEMENTER		
(Mio. kr.)	30. sept. 2015	31. dec. 2014
Nødlidende engagementer, brutto	51.439	58.439
Individuelle nedskrivninger (korrektivkonto)	24.804	29.049
Nødlidende engagementer, netto	26.636	29.390
Sikkerheder (efter haircut)	20.783	24.722
Dækningsprocent	80,9	86,5
Dækningsprocent for kunder i default	92,6	95,5
Nødlidende engagementer, brutto, i pct. af den samlede eksponering	2,1	2,5

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

Risikostyringsnoterne på side 48-56 i Interim report – first nine months 2015 indeholder yderligere information om nødlidende engagementer.

## Handels- og investeringsaktiviteter

Krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter udgjorde 896 mia. kr. ultimo september 2015 mod 1.074 mia. kr. ultimo 2014. Faldet i krediteksponeringen mod handels- og investeringsaktiviteter skyldtes en reduktion af obligationsporteføljen.

Danske Bank har i vid udstrækning indgået netting-aftaler, hvorefter positive og negative markedsværdier af derivater med samme modpart kan modregnes. Nettoeksponeringen udgjorde 85 mia. kr. mod 109 mia. kr. ultimo 2014 og er i overvejende grad sikret via gensidige aftaler om sikkerhedsstillelse.

Danske Banks obligationsbeholdning udgjorde 550 mia. kr. Af den samlede obligationsbeholdning er 78 pct. indregnet til dagsværdi og 22 pct. til amortiseret kostpris.

BEHOLDNING, OBLIGATIONER Pct.	30. september 2015	31. december 2014
Stater samt stats- og kommunegaranterede	40	35
Statslignende institutioner	2	1
Danske realkreditobligationer	43	45
Svenske dækkede obligationer	9	11
Øvrige dækkede obligationer	2	3
Erhvervsobligationer	4	5
Beholdning i alt	100	100
Heraf hold-til-udløb	22	16
Heraf disponible for salg	9	9

## Øvrige balanceposter

Nettoforpligtelsen mod centralbanker, kreditinstitutter og modparter i repoforretninger blev reduceret fra 174 mia. kr. ultimo 2014 til 29 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015. Faldet skyldtes hovedsageligt en reduktion af obligationsbeholdningen, primært hos Corporates & Institutions, der blev foretaget, for at banken kan opnå et bedre afkast af allokeret kapital. Reduktionen omfattede også beholdningen af egne realkreditobligationer.

Reduktionen af obligationsbeholdningen var desuden den væsentligste årsag til et fald i aktiver og forpligtelser i handelsporteføljen, hvilket medførte, at nettoaktiverne faldt fra 192 mia. kr. ultimo 2014 til 114 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015.

Aktiverne i Non-core-porteføljen faldt 3 mia. kr. i forhold til ultimo 2014 som følge af salget af porteføljen af små og mellemstore virksomheder i Irland og den fortsatte afvikling af porteføljen af conduits-engagementer. Non-core-porteføljen blev dog påvirket af overførslen af Personal Banking-kunder i de baltiske lande til Non-core pr. 1. januar 2015, som medførte en stigning i forpligtelserne i Non-core fra 5 mia. kr. ultimo 2014 til 9 mia. kr. ultimo 3. kvartal 2015.

Andre aktiver består af en række mindre regnskabsposter. Andre aktiver steg 30 mia. kr. i forhold til ultimo 2014 på grund af en stigning i anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker.

Danske Bank fordoblede sin hybride kernekapital i forhold til ultimo 2014. Stigningen skyldtes, at vi i februar 2015 rejste hybrid kernekapital for i alt 5,6 mia. kr. (750 mio. euro).

### Kapital og solvens

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

Vi har som mål at have en solvensprocent på minimum 17 pct. og en egentlig kernekapitalprocent på minimum 13 pct. Kapitalmålene har været nået siden ultimo 2012. Under hensyntagen til de nuværende markedsforhold med lav vækst og usikkerhed om den makroøkonomiske udvikling og den fremtidige regulering af sektoren anser vi en egentlig kernekapitalprocent på ca. 14 pct. og en solvensprocent på noget over 17 pct. som et passende niveau. Danske Banks kapitalpolitik revurderes minimum en gang om året. Vi vil justere kapitalstrukturen ved at tilbagebetale kapital til aktionærerne i det omfang, det er muligt, efter at vi har udbetalt ordinært udbytte og nået målene for egentlig kernekapital og solvens.

Pr. 30. september 2015 havde Danske Bank en solvensprocent på 20,6 pct. og en stærk egentlig kernekapitalprocent på 15,7 pct. Forbedringen i forhold til ultimo 2014 skyldtes hovedsageligt indtjeningen og arbejdet med at optimere kapitalforbruget, der medførte et fald i den samlede risikoeksponering. Desuden bidrog udstedelse af kapital i Danica Pension til forbedringen.

Den samlede risikoeksponering faldt i 3. kvartal 2015 med 60 mia. kr. Risikoeksponering for kreditrisiko faldt 32 mia. kr., primært som følge af, at vi blev godkendt til at anvende foundation internal ratings-based-metoden (F-IRB) på porteføljen af udlån til store virksomheder i Finland og som følge af en fortsat reduktion af risici. Risikoeksponering for markeds- og modpartsrisiko faldt 29 mia. kr., hovedsageligt som følge af lavere beholdninger og lavere gennemsnitlig markedsvolatilitet.

Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab udstedte i september 2015 obligationer for 500 mio. euro (3,7 mia. kr.), der opfylder kravene til supplerende kapital under Solvens II-reglerne. Effekten på den egentlige kernekapitalprocent og solvensprocenten er beregnet til henholdsvis 0,08 pct. og 0,25 pct.

KAPITALGRUNDLAG OG SAMLET RISIKOEKSPONERING			
(Mia. kr.)	3. kv. 2015	2. kv. 2015	2014
Egentlig kernekapital	131	128	130
Hybrid kernekapital	20	19	14
Supplerende kapital	20	20	23
Kapitalgrundlag	171	167	167
Solvensbehov	89	94	92
Samlet risikoeksponering	832	892	865
Egentlig kernekapitalprocent	15,7	14,3	15,1
Solvensprocent	20,6	18,7	19,3

Det individuelle solvensbehov udgjorde ved udgangen af september 89 mia. kr., svarende til 10,7 pct. af den samlede risikoeksponering. Pr. 30. september 2015 var der derfor en overskydende kapital på 82 mia. kr. i forhold til solvensbehovet.

Den 30. marts 2015 igangsatte vi vores aktietilbagekøbsprogram for 5 mia. kr. Ultimo september var der tilbagekøbt 20,2 millioner aktier for 4,1 mia. kr. (opgjort pr. handelsdato).

### Ratings

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

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

Fitch fastholdt Danske Banks lange og korte ratings.

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

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

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

Realkredit Danmarks realkreditobligationer og særligt dækkede realkreditobligationer er ratet AAA af S&P med stabilt outlook. Fitch har givet obligationerne i kapitalcenter S en rating på AAA, mens obli-

gationerne i kapitalcenter T har en rating på AA+. Begge ratings har stabilt outlook.

### ICAAP

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

Opgørelsen af det individuelle solvensbehov for koncernen og moderselskabet, Danske Bank A/S, er yderligere beskrevet på side 20-24 i Risk Management 2014, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

### Funding og likviditet

Danske Bank havde fortsat en meget stærk likviditetsposition med en buffer på 426 mia. kr. pr. 30. september 2015.

Danske Bank skal overholde et Liquidity Coverage Ratio-krav (LCR) i henhold til Finanstilsynets specifikationer. Pr. 30. september 2015 var Danske Banks LCR 133 pct., og Danske Bank opfyldte dermed fortsat LCR-kravet. Danske Bank opfyldte også alle øvrige krav til likviditet.

LCR-kravet i henhold til Finanstilsynets specifikationer er pr. 1. oktober 2015 erstattet af et nyt EU-krav baseret på CRR/CRD IV. I henhold til bankpakke 6 skal danske SIFI'er fra oktober 2015 have en LCR som defineret i de nye EU-krav på 100 pct. Danske Bank opfylder kravet fuldt ud. Beregnet i henhold til det nye EU-krav var Danske Banks LCR 125 pct. pr. 30. september 2015.

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

Danske Bank udstedte i 1.-3. kvartal 2015 seniorgæld for 30,0 mia. kr., særligt dækkede obligationer for 17,3 mia. kr. og hybrid kernekapital for 5,6 mia. kr., i alt 52,9 mia. kr. Vi indfriede desuden langfristet gæld for 39,8 mia. kr.

Pr. 30. september 2015 havde Danske Bank udestående langfristet finansiering, eksklusive hybrid kernekapital og gæld udstedt af Realkredit Danmark, på i alt 340 mia. kr. mod 330 mia. kr. ultimo 2014.

DANSKE BANK EKSKLUSIVE REALKREDIT DANMARK		
(Mia. kr.)	30. september 2015	31. december 2014
Særligt dækkede obligationer	194	186
Senior usikret funding	110	103
Ansvarlig lånekapital	36	41
I alt	340	330

### Tilsynsdiamanten

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

Pr. 30. september 2015 overholdt Danske Bank A/S alle grænseværdier. Vi henviser til særskilt rapport, som er tilgængelig på danskebank.com/ir.

Tilsynsdiamanten for realkreditinstitutter træder i kraft gradvist i perioden indtil 2020. Realkredit Danmark overholder allerede grænseværdierne for udlånsvækst, låntagers renterisiko og store engagementer. Realkredit Danmark arbejder på at opfylde de øvrige to grænseværdier vedrørende kort funding og afdragsfrihed. Det er Realkredit Danmarks forventning, at overholdelse af de sidste to grænseværdier vil være opnået inden ikrafttrædelse af tilsynsdiamanten.

### Kapitalkrav

Vi skønner, at den resterende effekt af indfasningen af CRR/CRD IV vil være en reduktion af vores fuldt indfasede egentlige kernekapitalprocent i 2018 på ca. 0,7 procentpoint.

Finanstilsynet har givet Danske Bank tilladelse til fortsat at fradrage investeringen i Danica Pension i henhold til fradragsmetoden for finansielle konglomerater. Dog er fradraget baseret på Danica Pensions individuelle solvensbehov i stedet for kapitalkravet. Den ikke-fradragsberettigede del af investeringen risikovægttes med 100 pct.

CRR/CRD IV indeholder krav om, at kreditinstitutter skal beregne, rapportere og overvåge deres gearingsgrad (leverage ratio), der defineres som kernekapital i pct. af den samlede eksponering. Danske Bank-koncernens gearingsgrad var 4,5 pct. pr. 30. september 2015 under hensyntagen til overgangsreglerne. Ved fuld indfasning af kernekapitalen under CRR/CRD IV uden refinansiering af ikke-kvalificerbar hybrid kernekapital ville Danske Banks gearingsgrad være 4,0 pct.

Danske Bank er udpeget som SIFI i Danmark, og der gælder et yderligere bufferkrav for egentlig kernekapital på 0,6 pct. Dette krav vil gradvist stige til 3 pct. i 2019. Danske Bank skulle desuden opfylde et krav om en modcyklisk kapitalbuffer på 0,3 pct. pr. 30. september 2015 i relation til udlån i Sverige og Norge. For Danske Bank-koncernen gælder således et samlet kapitalkrav på 0,9 pct., svarende til 7,2 mia. kr. pr. 30. september 2015.

### EU-regler for genopretning og afvikling af banker (Direktivet om genopretning og afvikling af banker)

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

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

Endvidere er der igangsat en opbygning af en afviklingsformue, hvortil alle danske kreditinstitutter skal bidrage i forhold til deres relative størrelse og risiko i Danmark. Afviklingsformuen skal være opbygget senest 31. december 2024 og skal have midler svarende til mindst 1 pct. af de dækkede indskud i alle danske kreditinstitutter. De første bidrag til formuen skal betales i 4. kvartal 2015. Der er fortsat usikkerhed om størrelsen af bankens bidrag til Afviklingsformuen, men på nuværende tidspunkt forventer vi en betaling på ca. 250 mio. kr. for 2015.

## Personal Banking

Den negative effekt af de lave korte renter i 1.-3. kvartal blev opvejet af kundeaktiviteten inden for refinansiering af realkreditlån og investeringer. Der var særligt stor kundeaktivitet i første halvdel af året, og det skabte sammen med stram omkostningsstyring og faldende nedskrivninger en stigning på 8 pct. i resultat før skat samt en forbedring af afkast af allokeret kapital.

PERSONAL BANKING [Mio. kr.]	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	7.057	8.104	87	2.329	2.330	100	2.761	84	10.764
Nettogebyrindtægter	3.956	3.343	118	1.222	1.383	88	1.157	106	4.567
Handelsindtægter	555	459	121	139	148	94	141	99	723
Øvrige indtægter	479	495	97	139	187	74	165	84	632
Indtægter i alt	12.047	12.401	97	3.829	4.048	95	4.224	91	16.686
Driftsomkostninger	7.648	7.787	98	2.424	2.597	93	2.509	97	10.626
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	5.539
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.399	4.614	95	1.405	1.451	97	1.715	82	521
Nedskrivninger på udlån	388	895	43	13	131	10	342	4	1.412
Resultat før skat	4.011	3.719	108	1.392	1.322	105	1.373	101	-891
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill	4.011	3.719	108	1.392	1.322	105	1.373	101	4.648
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	801.003	806.466	99	801.003	805.726	99	806.466	99	794.063
Korrektivkonto, udlån	7.171	7.420	97	7.171	7.527	95	7.420	97	7.668
Indlån, ekskl. repoindlån	344.429	330.717	104	344.429	353.175	98	330.717	104	329.463
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	420.264	426.149	99	420.264	420.259	100	426.149	99	426.203
Korrektivkonto, garantier	636	729	87	636	696	91	729	87	714
Allokeret kapital (gennemsnit)	25.095	32.351	78	24.361	25.060	97	32.143	76	31.722
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,83	0,95		0,82	0,81		0,98		0,96
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill	23,4	19,0		23,1	23,2		21,3		18,8
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE) før nedskrivninger på goodwill	21,3	15,3		22,9	21,1		17,1		14,4
Omkostninger før nedskr. på gw. i pct. af indt.	63,5	62,8		63,3	64,2		59,4		63,7
Medarbejderantal	6.527	6.864	95	6.527	6.695	97	6.864	95	6.673

Hovedtallene på landeniveau for Personal Banking vises i note 2 i Interim report - first nine months 2015 og i Fact Book Q3 2015, som er tilgængelige på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

### 1.-3. kvartal 2015 i forhold til 1.-3. kvartal 2014

Resultat før skat steg 8 pct. til 4,0 mia. kr., og afkast af allokeret kapital steg 6,0 procentpoint til 21,3 pct. De negative korte renter i Danmark og Sverige samt faldende renter på flere af vores andre markeder lagde fortsat pres på nettorenteindtægterne. Effekten blev dog delvist opvejet af højere nettogebyr- og handelsindtægter. Samtidig lå nedskrivninger på udlån fortsat på et lavt niveau.

Indtægter i alt udgjorde 12,0 mia. kr. De faldende korte renter lagde et stort pres på indlånsmarginale, og nettorenteindtægterne faldt derfor 13 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014.

Nettogebyrindtægterne steg 18 pct., og handelsindtægterne steg 21 pct. Udviklingen skyldtes hovedsageligt, at de historisk lave indlånsrenter på alle markeder fik mange kunder til at efterspørge investeringsløsninger. I Danmark var der ligeledes meget stor kundeaktivitet inden for realkredit, og det var positivt for både nettogebyr- og handelsindtægterne, særligt i 1. halvår 2015.

Vi har fået nedbragt vores back office-omkostninger, hvilket mere end opvejede den stigning i omkostningerne, som det højere aktivitetsniveau medførte. Samlet faldt driftsomkostningerne 2 pct.

Nedskrivninger på udlån faldt 57 pct. til 0,4 mia. kr. og fortsatte dermed den nedadgående tendens fra sidste år. Vores fortsatte arbejde med at forbedre kreditkvaliteten var sammen med lavere belåningsgrader på de fleste markeder den primære grund til faldet i nedskrivningerne. Belåningsgraden faldt især i Danmark og Sverige, hvor stigende ejendomspriser bidrog til udviklingen.

	BELÅNINGSGRAD FOR BOLIGRELATEREDE UDLÅN			
	30. september 2015		31. december 2014	
	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)	LTV (pct.)	Krediteksponering (Mia. kr.)
Danmark	68,0	491	72,9	500
Finland	61,1	85	61,3	84
Sverige	61,9	63	65,8	61
Norge	63,7	79	63,5	65
Nordirland	69,9	18	71,3	17
Samlet gennemsnit	66,3		70,1	

### Krediteksponering

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

Nettokrediteksponeringen steg 1 pct. til 821 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2015, hovedsageligt på grund af øget aktivitet på det norske marked som følge af aftalen med fagforbundet Akademikerne. Den norske krone blev dog svækket i 3. kvartal, og derfor faldt krediteksponeringen målt i danske kroner fra 2. til 3. kvartal. Faldet i nettokrediteksponeringen i Danmark skyldtes primært kursreguleringer.

	Nettokrediteksponering		Nedskrivning (ann.) (pct.)
	30. september 2015	31. december 2014	30. september 2015
(Mio. kr.)			
Danmark	527.099	538.980	0,09
Finland	93.198	92.234	0,09
Sverige	73.733	71.552	0,01
Norge	100.535	85.461	-0,01
Nordirland	19.450	18.499	-0,20
Øvrige	7.196	5.631	-0,33
I alt	821.211	812.357	0,06

### Kreditkvalitet

Kreditkvaliteten blev på baggrund af bedre makroøkonomiske forhold forbedret på de fleste markeder. I Finland går opsvinget dog langsomt, og det påvirkede fortsat kreditkvaliteten negativt.

Restanceniveauet i Realkredit Danmark var fortsat lavt og stabilt hen over 1.-3. kvartal 2015.

### 3. kvartal 2015 i forhold til 2. kvartal 2015

Resultat før skat steg 5 pct. til 1,4 mia. kr., idet lavere omkostninger og nedskrivninger mere end opvejede faldet i indtægterne som følge af, at kundeaktiviteten inden for både investeringer og realkredit faldt.

Indtægter i alt faldt 5 pct. Udviklingen skyldtes lavere nettogebyr- og handelsindtægter som følge af, at kundeaktiviteten faldt fra det meget høje niveau tidligere på året. Nettorenteindtægterne var stabile.

Driftsomkostningerne blev nedbragt med 7 pct. som en konsekvens af det fortsatte fokus på omkostninger og effektivitetsforbedringer.

Nedskrivningerne faldt 90 pct. på baggrund af en forbedret kreditkvalitet.

## Business Banking

Resultat før skat steg 35 pct. som følge af øget momentum på alle markeder og faldende nedskrivninger i Danmark og Nordirland. Effekten af de lave korte renter blev mere end opvejet af en kombination af stigende udlånsvolumen, øget kundeaktivitet og stram omkostningsstyring. Vores fortsatte arbejde med at forbedre kreditkvaliteten samt mere gunstige markedsforhold førte til et fald i nedskrivninger på udlån.

BUSINESS BANKING (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	6.782	6.677	102	2.245	2.313	97	2.309	97	8.978
Nettogebyrindtægter	1.629	1.530	106	490	567	86	513	96	2.082
Handelsindtægter	515	445	116	73	230	32	130	56	637
Øvrige indtægter*	481	380	127	142	165	86	114	125	516
Indtægter i alt	9.407	9.032	104	2.950	3.275	90	3.066	96	12.213
Driftsomkostninger	3.849	3.918	98	1.239	1.288	96	1.269	98	5.473
Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	-	-	-	-	3.559
Resultat før nedskrivninger på udlån	5.558	5.114	109	1.711	1.988	86	1.797	95	3.181
Nedskrivninger på udlån	-193	846	-	-90	-194	-	342	-	1.007
Resultat før skat	5.751	4.268	135	1.801	2.182	83	1.455	124	2.174
Resultat før skat og nedskrivninger på goodwill	5.751	4.268	135	1.801	2.182	83	1.455	124	5.733
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	647.279	636.507	102	647.279	651.572	99	636.507	102	633.746
Korrektivkonto, udlån	18.493	22.359	83	18.493	19.668	94	22.359	83	21.211
Indlån, ekskl. repondlån	250.300	258.044	97	250.300	258.517	97	258.044	97	259.770
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	299.852	297.583	101	299.852	297.092	101	297.583	101	294.661
Korrektivkonto, garantier	326	314	104	326	300	109	314	104	281
Allokeret kapital (gennemsnit)	37.358	42.889	87	37.128	37.162	100	42.585	87	42.084
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	1,03	1,02		1,02	1,04		1,06		1,03
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital før nedskrivninger på goodwill	19,8	15,9		18,4	21,4		16,9		15,9
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kap. (ROE) før nedskrivninger på goodwill	20,5	13,3		19,4	23,5		13,7		13,5
Omkostninger før nedskr. på gw. i pct. af indt.	40,9	43,4		42,0	39,3		41,4		44,8
Medarbejderantal	2.955	3.657	81	2.955	3.065	96	3.657	81	3.663

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

Hovedtallene på landeniveau for Business Banking vises i note 2 i Interim report - first nine months 2015 og i Fact Book Q3 2015, som er tilgængelige på [danskebank.com/ir](http://danskebank.com/ir).

### 1.-3. kvartal 2015 i forhold til 1.-3. kvartal 2014

Afkast af allokeret kapital steg fra 13,3 pct. i 1.-3. kvartal 2014 til 20,5 pct. Fremgangen var primært båret af væsentligt lavere nedskrivninger på udlån og en stigning i indtægterne på 4 pct., der blev opnået på baggrund af øget aktivitet.

Der var stigninger i alle indtægtsposter. Den stærke udlånsvækst mere end opvejede presset på indlåns-marginalen fra det lave renteniveau, og nettorenteindtægterne steg 2 pct. Vi tog desuden andre tiltag for at begrænse den negative effekt af det lave renteniveau.

Stigningen i nettoebyrindtægterne på 6 pct. skyldtes ekstraordinært stor kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån som følge af de lave renter i 1. halvdel af 2015, stigende efterspørgsel blandt eksisterende kunder og et generelt højere aktivitetsniveau.

Handelsindtægterne steg 16 pct., primært på grund af højere indtægter fra refinansiering af realkreditlån især i første halvdel af året.

Driftsomkostningerne faldt 2 pct. som følge af et lavere antal medarbejdere, lavere it-omkostninger og fokus på omkostningerne generelt.

Der blev i 1.-3. kvartal 2015 tilbageført nedskrivninger for 193 mio. kr., hvorimod der i 1.-3. kvartal 2014 blev foretaget nedskrivninger for 846 mio. kr. Hovedparten af tilbageførslerne vedrørte erhvervssejendomsengagementer i Danmark og Nordirland.

### Krediteksponering

Nettokrediteksponeringen udgjorde 745 mia. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2015 mod 711 mia. kr. ved udgangen af 2014.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning
	30. september 2015	31. december 2014	(ann.) (pct.) 30. september 2015
Danmark	417.225	402.035	-0,05
Finland	67.633	63.422	0,31
Sverige	136.799	123.229	0,10
Norge	68.369	64.779	0,35
Nordirland	38.295	30.946	-1,72
Baltikum	16.932	26.802	-0,32
Øvrige	12	5	-
I alt	745.265	711.219	-0,04

### Forbedret kreditkvalitet

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

Udsigterne for det danske landbrug har gennem længere tid været negative og blev ikke forbedret i 1.-3. kvartal. Der er også i 3. kvartal taget højde herfor i korrektivkontoen. Der blev ligeledes nedskrevet gruppevis på engagementer med små og mellemstore virksomheder i Norge som følge af de lave oliepriser.

### 3. kvartal 2015 i forhold til 2. kvartal 2015

Resultat før skat udgjorde 1,8 mia. kr. Afkast af allokeret kapital faldt fra 23,5 pct. til 19,4 pct., hovedsageligt som følge af, at kundeaktiviteten inden for refinansiering af realkreditlån faldt fra det ekstraordinært høje niveau i 2. kvartal, og fordi der netto blev tilbageført nedskrivninger for et lavere beløb.

Indtægter i alt faldt på grund af faldende kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån i forhold til det ekstraordinært høje niveau i 2. kvartal og på grund af en svækkelse af både den svenske og den norske krone.

Nettorenteindtægterne faldt 3 pct., da tiltag til at øge indtægterne kun delvist opvejede generelt skærpet priskonkurrence i Danmark.

Faldet i nettoebyrindtægterne og handelsindtægterne afspejlede faldet i kundeaktivitet inden for refinansiering af realkreditlån i forhold til det ekstraordinært høje niveau i 2. kvartal.

De fortsatte effektivitetsforbedringer resulterede i et fald i driftsomkostningerne på 4 pct.

For andet kvartal i træk var der en nettotilbageførsel af nedskrivninger.



## Corporates & Institutions

Der var øget kundeaktivitet og lavere nedskrivninger på udlån i 1.-3. kvartal 2015, og vi fik reduceret vores omkostninger. Resultat før skat steg på denne baggrund 23 pct.

CORPORATES & INSTITUTIONS (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	2.030	2.001	101	667	703	95	713	94	2.717
Nettogebyrindtægter	1.727	1.614	107	570	580	98	581	98	2.205
Handelsindtægter*	3.770	3.401	111	798	1.240	64	1.189	67	4.192
Øvrige indtægter	4	3	109	1	-	-	1	186	7
<b>Indtægter i alt</b>	<b>7.530</b>	<b>7.018</b>	<b>107</b>	<b>2.036</b>	<b>2.523</b>	<b>81</b>	<b>2.483</b>	<b>82</b>	<b>9.121</b>
Driftsomkostninger	3.334	3.418	98	1.050	1.126	93	1.115	94	4.614
Resultat før nedskrivninger på udlån	4.196	3.600	117	986	1.398	71	1.368	72	4.507
Nedskrivninger på udlån	-	195	-	-11	-153	-	-15	-	372
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.196</b>	<b>3.405</b>	<b>123</b>	<b>997</b>	<b>1.551</b>	<b>64</b>	<b>1.383</b>	<b>72</b>	<b>4.135</b>
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	174.346	175.743	99	174.346	179.160	97	175.743	99	172.393
Korrektivkonto, udlån	2.066	2.538	81	2.066	2.758	75	2.538	81	2.782
Korrektivkonto, kreditinstitutter	67	89	75	67	67	100	89	75	91
Indlån, ekskl. repoindlån	226.505	171.715	132	226.505	229.522	99	171.715	132	174.221
Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	22.649	23.768	95	22.649	22.818	99	23.768	95	23.636
Korrektivkonto, garantier	241	316	76	241	239	101	337	72	285
Allokeret kapital (gennemsnit)	37.400	37.901	99	35.710	38.455	93	36.609	98	37.789
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,68	0,77		0,67	0,69		0,83		0,79
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	15,0	12,7		11,0	14,5		14,9		11,9
Res. før skat i pct. p.a. af allok. kap. (ROE)	15,0	12,0		11,2	16,1		15,1		10,9
Omkostninger i pct. af indtægter	44,3	48,7		51,6	44,6		44,9		50,6
Medarbejderantal	1.811	1.518	119	1.811	1.832	99	1.518	119	1.646

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
FICC	3.153	2.560	123	720	1.014	71	874	82	3.196
Capital Markets	1.154	1.289	90	260	391	66	497	52	1.650
General Banking	3.223	3.169	102	1.056	1.118	94	1.112	95	4.275
<b>Indtægter i alt</b>	<b>7.530</b>	<b>7.018</b>	<b>107</b>	<b>2.036</b>	<b>2.523</b>	<b>81</b>	<b>2.483</b>	<b>82</b>	<b>9.121</b>

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

1.-3. kvartal 2015 i forhold til 1.-3. kvartal 2014  
 Resultat før skat steg 23 pct. og udgjorde 4,2 mia. kr.  
 Øget kundeaktivitet skabte højere handelsindtægter,  
 som sammen med lavere nedskrivninger bidrog til  
 resultatet. Afkast af allokeret kapital steg 3 procent-  
 point til 15,0 pct.

Indtægterne i General Banking steg 2 pct., primært  
 på baggrund af højere nettorenteindtægter som følge  
 af en større udlånsvolumen og en øget udlånsmargi-  
 nal.

I Capital Markets steg indtægterne fra corporate fi-  
 nance-aktiviteterne som følge af øget kundeaktivitet.  
 Debt Capital Markets var negativt påvirket af lav li-  
 kviditet på det sekundære marked.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne var positivt på-  
 virket af stor kundeaktivitet, særligt i 1. kvartal. Om-  
 vendt var indtægterne i 1. kvartal negativt påvirket  
 af kreditværdijusteringer (CVA).

Driftsomkostningerne faldt 2 pct., idet effektivitets-  
 forbedringer mere end opvejede den højere resultat-  
 afhængige aflønning, der skete som følge af de øge-  
 de indtægter i 1. kvartal.

For 1.-3. kvartal 2015 udgjorde de samlede ned-  
 skrivninger 0 mio. kr. som følge af tilbageførsel af  
 tidligere foretagne nedskrivninger. De akkumulerede  
 nedskrivninger udgjorde 2,4 mia. kr. og vedrørte et  
 mindre antal erhvervs-kunder. Nedskrivningerne har  
 svinget igennem de seneste kvartaler og må forventes  
 også fremover at svinge som følge af Corporates  
 & Institutions' forretningsaktiviteter.

#### Kreditkvalitet

Corporates & Institutions' låneportefølje har en til-  
 fredsstillende kvalitet. Ultimo september 2015 ud-  
 gjorde den samlede krediteksponering vedrørende  
 udlånsaktiviteter, herunder repotransaktioner, 753  
 mia. kr. Det var en stigning på 6 pct. i forhold til ulti-  
 mo 2014, som hovedsageligt skyldtes en større  
 eksponering mod stater og erhvervs-kunder. Der-  
 imod faldt eksponeringen mod finansielle institutio-  
 ner.

(Mio. kr.)	Nettokrediteksponering		Nedskrivning
	30. september 2015	31. december 2014	(ann.) (pct.) 30. september 2015
Stater	131.952	54.130	0,00
Finansielle institutioner	285.298	342.672	-0,02
Erhverv	335.565	315.336	0,02
Øvrige	47	98	0,00
I alt	752.861	712.236	0,00

Porteføljen af stater består primært af engagemen-  
 ter med højtratede nordiske lande med stabile øko-  
 nomier og med centralbanker. Størstedelen af eks-  
 poneringen mod finansielle kunder består af repoud-  
 lån. Erhvervs-kundeporteføljen er en diversificeret  
 portefølje, der hovedsageligt består af store virk-  
 somheder i Norden og store internationale kunder  
 med aktiviteter i de nordiske lande.

#### 3. kvartal 2015 i forhold til 2. kvartal 2015

Resultat før skat faldt 36 pct. Faldet skyldtes hoved-  
 sageligt lavere handelsindtægter, samt at resultatet  
 for 2. kvartal var positivt påvirket af en række tilba-  
 geførte nedskrivninger.

Indtægterne i General Banking faldt 6 pct. som følge  
 af en faldende udlånsvolumen og lavere kundedrev-  
 ne gebyrindtægter hen over sommeren.

I Capital Markets faldt aktivitetsniveauet som følge  
 af sæsonmæssige udsving. I Debt Capital Markets  
 var indtægterne negativt påvirket af lave handels-  
 indtægter i 3. kvartal.

Indtægterne fra FICC-aktiviteterne faldt som følge af  
 sæsonmæssige udsving og usikkerhed om blandt  
 andet den amerikanske pengepolitik og den kinesis-  
 ke økonomi.

Driftsomkostningerne faldt 7 pct. som følge af om-  
 kostningstiltag og lavere resultatafhængig aflønning.

## Danske Capital

Resultat før skat steg 19 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014 på baggrund af højere indtægter drevet af en stigning i kapital under forvaltning (gennemsnitligt) og en højere indtægtsmarginal. Ultimo september 2015 udgjorde kapital under forvaltning 759 mia. kr., svarende til en fald på 36 mia. kr. i forhold til ultimo 2014. Faldet skete i forbindelse med implementeringen af en ny investeringsstrategi i Danica Pension, der medførte overførsel af 58 mia. kr. i kapital under forvaltning.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	-4	-	-	-1	-1	-	-1	-	2
Nettogebyrindtægter	1.708	1.577	108	558	583	96	554	101	2.402
Øvrige indtægter	-9	1	-	-10	-1	-	2	-	1
Indtægter i alt	1.695	1.578	107	547	581	94	555	99	2.405
Driftsomkostninger	707	746	95	230	233	99	258	89	999
Resultat før skat	988	832	119	317	349	91	297	107	1.406
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	255	319	80	255	124	206	319	80	340
Indlån, ekskl. repoindlån	291	230	127	291	263	111	230	127	132
Allokeret kapital (gennemsnit)	2.628	2.576	102	2.629	2.631	100	2.577	102	2.567
Omkostninger i pct. af indtægter	41,7	47,3	88	42,0	40,1	105	46,5	90	41,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	759	791	96	759	803	95	791	96	795

NETTOGEBYRINDTÆGTER (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Performancerelaterede gebyrer	36	41	88	2	19	13	13	19	328
Øvrige gebyrindtægter	1.672	1.536	109	556	564	99	541	103	2.074
Nettogebyrindtægter, i alt	1.708	1.577	108	558	583	96	554	101	2.402

1.-3. kvartal 2015 i forhold til 1.-3. kvartal 2014  
Indtægter i alt steg 7 pct. fra 1,6 mia. kr. til 1,7 mia. kr. De højere indtægter var et resultat af stigende kapital under forvaltning (+5 pct. gennemsnitligt) og en moderat stigning i indtægtsmarginalen [eksklusive performancerelaterede gebyrer] fra 0,27 pct. til 0,28 pct. på grund af et forbedret produkt- og kundemiks.

PCT. AF INVESTERINGSPRODUKTER MED AFKAST OVER BENCHMARK (BASERET PÅ GIPS OG FØR OMKOSTNINGER)	2015	Seneste 3 år
Alle afdelinger	67	70
Aktier	79	70
Obligationer	53	79
Balancerede produkter m.v.	56	44

I 1.-3. kvartal 2015 gav 67 pct. af alle Danske Capitals produkter et afkast over benchmark.

Kapital under forvaltning udgjorde 759 mia. kr. ved udgangen af september 2015 og faldt dermed 36 mia. kr. i forhold til ultimo 2014. Nettosalget over de seneste tre kvartaler udgjorde 33 mia. kr., hvoraf 10 mia. kr. var salg til detailkunder og 23 mia. kr. var salg til institutionelle kunder. Kunder uden for Danmark stod for 26 pct. af nettosalget. Stigningen i salg til detailkunder blev opnået i kraft af et tættere samarbejde med Personal Banking og Business

Banking. Der blev overført en kapital på 58 mia. kr. til Danica Pension i forbindelse med implementeringen af en ny investeringsstrategi i Danica Pension. Endelig medførte faldet på aktiemarkedet en nedgang i kapital under forvaltning på 11 mia. kr.

Danske Capital fokuserede fortsat på alternative investeringer og investering i hedge fonde. Her steg kapital under forvaltning fra 53 mia. kr. ultimo 2014 til 66 mia. kr. ved udgangen af september 2015, hvilket er en stigning på 24 pct. Vi forbedrede desuden vores markedsposition i Norge og Sverige med nettosalg på henholdsvis 6 mia. kr. og 5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2015.

I Norge steg markedsandelen af nettosalget i investeringsforeninger fra 9,7 pct. i 2014 til 18 pct. i 1.-3. kvartal 2015, og tilsvarende i Sverige fra 6,7 pct. til 12,1 pct.

### 3. kvartal 2015 i forhold til 2. kvartal 2015

De samlede indtægter eksklusive performancerelaterede gebyrer faldt 3 pct. Dette skyldtes, at kapital under forvaltning faldt på grund af udviklingen på aktiemarkedet.

Nettosalget udgjorde 9 mia. kr. i 3. kvartal 2015, hvoraf -1 mia. kr. var salg til detailkunder og 10 mia. kr. var salg til institutionelle kunder.

## Danica Pension

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter var på samme niveau som i 1.-3. kvartal 2014. Danica Pension skabte fortsat gode resultater med sine aktiviteter, også uden for Danmark, hvor præmieindtægterne i Sverige og Norge samlet set steg 36 pct.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Forsikringsresultat, traditionel	1.002	1.023	98	330	339	97	313	105	1.353
Forsikringsresultat, unit-link	456	478	95	156	147	106	176	89	573
Forsikringsresultat, SUL	-117	-274	-	-36	-45	-	-146	-	-302
Resultat fra forsikringsaktiviteter	1.341	1.227	109	450	441	102	343	131	1.624
Investeringsresultat	239	375	64	-51	-70	-	126	-	459
Finansieringsresultat	-45	-96	-	-16	-17	-	-22	-	-116
Særlige overskudsandele	-63	-72	-	-21	-21	-	-21	-	-82
Ændring i skyggekonto	-27	-17	-	-27	-	-	65	-	611
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.445	1.418	102	335	333	101	491	68	2.496
Præmier, forsikringskontrakter	15.781	15.764	100	5.110	5.031	102	4.797	107	20.693
Præmier, investeringskontrakter	6.238	4.581	136	1.434	2.091	69	1.184	121	6.129
Hensættelser, forsikringskontrakter	274.155	274.838	100	274.155	279.761	98	274.838	100	277.807
Hensættelser, investeringskontrakter	41.637	38.187	109	41.637	43.656	95	38.187	109	33.580
Kundemidler, investeringsaktiver									
Danica Traditionel	163.950	174.454	94	163.950	166.774	98	174.454	94	176.505
Danica Balance	77.758	68.258	114	77.758	78.865	99	68.258	114	70.711
Danica Link	69.613	66.685	104	69.613	74.115	94	66.685	104	66.417
Allokeret kapital (gennemsnit)	11.994	11.990	100	11.883	12.147	98	12.086	98	11.974
Indtjening i pct. p.a. af allok. kapital	16,1	15,8		11,3	11,0		16,3		20,8

**1.-3. kvartal 2015 i forhold til 1.-3. kvartal 2014**  
De samlede præmier steg 8 pct. til 22,0 mia. kr., hovedsageligt som følge af en stigning i præmieindtægterne for unit-link-produkterne på 13 pct. Præmieindtægterne for Danica Traditionel faldt som forventet 15 pct.

Det kollektive bonuspotentiale udgjorde ved udgangen af september 2015 samlet 3,1 mia. kr. for alle kontributionsgrupperne og steg dermed 0,6 mia. kr. i forhold til ultimo 2014.

#### Indtjening

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde uændret 1,4 mia. kr. Vi kunne indtægtsføre fuldt risikotillæg for tre af de fire rentegrupper og delvist for den sidste gruppe, hvilket betød, at vi overførte 27 mio. kr. til skyggekontoen.

Forsikringsteknisk resultat af Danica Traditionel udgjorde 1.002 mio. kr. mod 1.023 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Udviklingen skyldtes delvist overførsler fra Danica Traditionel til unit-link-produkterne. Desuden er resultatet for 1.-3. kvartal 2014 øget med 88 mio. kr. som følge af, at Danica Pension efter aftale med Finanstilsynet har korrigeret den regnskabsmæssige metode for måling og præsentation af en pensionsordning.

Forsikringsteknisk resultat af unit-link udgjorde 456 mio. kr. og faldt dermed 5 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2014. Resultatet var påvirket af øgede omkostninger og et lavere omkostningstillæg. Af det samlede resultat udgjorde unit-link 36 mio. kr. i Sverige og 71 mio. kr. i Norge. Resultatet i Sverige var negativt påvirket af øgede pensionsomkostninger som følge af en lavere diskonteringsrente.

Forsikringsteknisk resultat af syge- og ulykkesforsikring udgjorde -117 mio. kr. mod -274 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014, hvor resultatet var præget af yderligere hensættelser.

Investeringsresultatet faldt fra 375 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014 til 239 mio. kr. Resultatet skyldtes den mindre gunstige udvikling på de finansielle markeder i 2015.

#### Investeringsafkast af kundemidler

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev 0,3 mia. kr., svarende til en forrentning på 0,7 pct. Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel blev 1,3 mia. kr., svarende til en forrentning på 0,6 pct. Afkastet af kundemidler, inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser, udgjorde 3,2 pct.

#### 3. kvartal 2015 i forhold til 2. kvartal 2015

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter udgjorde uændret 0,3 mia. kr. i 3. kvartal 2015. Effekten af overførsel af 27 mio. kr. til skyggekontoen blev opvejet af, at investeringsafkastet var højere end sidste kvartal, selv om det fortsat var negativt.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Traditionel var 1,0 pct. mod -5,9 pct. i 2. kvartal. Inklusive ændringer i de forsikringsmæssige hensættelser var afkastet af kundemidler 0,2 pct.

Investeringsafkastet for kunder med Danica Balance, Danica Link og Danica Select blev -4,8 mia. kr., svarende til en gennemsnitlig forrentning på -4,7 pct. mod -2,3 pct. i 2. kvartal 2015.

Præmieindtægterne i den danske forretning steg 1 pct. til i alt 4,6 mia. kr. De samlede præmieindtægter for alle markeder faldt 8 pct. til 6,5 mia. kr. Faldet skyldtes primært, at præmieindtægterne var høje i Sverige i årets første to kvartaler.

## Non-core

Resultat før skat steg 1,1 mia. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2014. Stigningen var sammensat af højere indtægter, lavere omkostninger og væsentlige tilbageførsler af nedskrivninger primært som følge af et mere positivt ejendomsmarked. Afviklingen af Non-core-porteføljen fortsatte, og i 3. kvartal indgik vi en aftale om at sælge vores privatkundeforretning i Letland og Litauen.

NON-CORE [Mio. kr.]	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Indtægter i alt	263	156	169	157	52	-	46	-	209
Driftsomkostninger	311	665	47	98	113	87	141	70	782
Resultat før nedskrivninger på udlån	-48	-509	-	59	-61	-	-95	-	-573
Nedskrivninger på udlån	-81	517	-	56	-1	-	137	41	930
Resultat før skat	33	-1.026	-	3	-60	-	-232	-	-1.503
Udlån ekskl. reverse forretninger før nedskrivninger	28.776	45.657	63	28.776	35.187	82	45.657	63	37.462
Korrektivkonto, udlån	4.018	10.010	40	4.018	5.040	80	10.010	40	7.853
Indlån, ekskl. repoindlån	6.975	5.205	134	6.975	5.525	126	5.205	134	4.331
Korrektivkonto, garantier	39	160	24	39	39	100	160	24	59
Allokeret kapital (gennemsnit)	6.753	8.643	78	5.270	5.864	90	8.188	64	8.420
Nettorenteindtægter i pct. p.a. af ind- og udlån	0,95	0,44		1,70	0,48		0,44		0,55
Resultat før nedskrivn. på udlån i pct. p.a. af allokeret kapital	-0,9	-7,9		4,5	-4,2		-4,6		-6,8
Res. før skat i pct. p.a. af allokeret kapital (ROE)	0,7	-15,8		0,2	-4,1		-11,3		-17,9
Omkostninger i pct. af indtægter	118,3	426,3	28	62,4	217,3	29	306,5	20	374,2
Medarbejderantal	325	110	295	325	393	83	110	295	75

### NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN

(Mio. kr.)									
Non-core banking*	-78	251	-	53	-2	-	60	88	733
Non-core conduits m.v.	-2	266	-	3	1	-	77	3	197
I alt	-81	517	-	56	-1	-	137	41	930

\* Non-core banking omfatter Non-core Baltikum (privatkunder i Baltikum) og Non-core Irland. Non-core Baltikum er med virkning fra 1. januar 2015 overført til Non-core banking. Sammenligningstal for 2014 er ikke tilpasset.

**1.-3. kvartal 2015 i forhold til 1.-3. kvartal 2014**  
 Resultat før skat udgjorde 33 mio. kr. mod -1,0 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Udviklingen skyldtes hovedsageligt faldende nedskrivninger. Indtægterne steg 69 pct., mens driftsomkostningerne blev halveret.

Indtægterne var positivt påvirket af opgraderingen af bankens rating tidligere på året, der betød, at vi kunne indtægtsføre renter påløbet over flere år på en række likviditetsfaciliteter, der havde været stillet som sikkerhed.

Driftsomkostningerne faldt, hvilket skyldtes, at omkostningerne for 1.-3. kvartal 2014 var negativt påvirket af indgåelsen af en aftale vedrørende livsfor-sikringsprodukter i Baltikum.

Det samlede udlån udgjorde 28,8 mia. kr. og bestod primært af ejendoms lån til privatkunder og lån til conduits. De enkelte ejendoms lån til privatkunder i Baltikum, der fra 3. kvartal 2015 kun omfatter Estland, og til privatkunder i Irland vil forfalde i henhold til indgåede aftaler. I 3. kvartal 2015 solgte vi udlånsporteføljen i Letland og Litauen på nominelt 4,8 mia. kr. og reklassificerede engagementerne som aktiver holdt for salg. Vi vil ophøre med at indregne aktiverne, når salget er godkendt af de lokale konkurrencemyndigheder, hvilket forventes at ske i 2016. Lånene er nedskrevet til salgsprisen med fradrag af forventede salgsomkostninger og indregnet under nedskrivninger.

Afviklingen af Non-core Irland-porteføljen forløber som planlagt, og hovedparten af erhvervsejendomsporteføljen er frasolgt.

	Nettokrediteksponering		Akkumulerede nedskrivninger	
	30. sept. 2015	31. dec. 2014	30. sept. 2015	31. dec. 2014
(Mio. kr.)				
Non-core banking*	22.902	20.222	3.823	7.643
- heraf privatkunder	20.633	17.351	2.613	3.024
Non-core conduits m.v.	8.281	11.104	234	269
I alt	31.183	31.326	4.057	7.912

\* Non-core Baltikum er med virkning fra 1. januar 2015 overført til Non-core banking (efter 3. kvartal 2015 kun Estland). Sammenligningstal for 2014 er ikke tilpasset.

Den resterende del af Non-core-porteføljen, der består af conduits-engagementer, udgjorde 8,3 mia. kr. mod 11,4 mia. kr. ved udgangen af 1.-3. kvartal 2014. Porteføljen består hovedsageligt af likviditetsfaciliteter til conduits. Kreditkvaliteten af denne portefølje var fortsat stabil.

Nedskrivningerne udgjorde en nettotilbageførsel på 0,1 mia. kr. mod nedskrivninger på 0,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Forbedringen skyldtes, at det var muligt at tilbageføre tidligere foretagne nedskrivninger i Irland i takt med forbedringen på det irske ejendoms marked og en stigning i sikkerhedsværdierne.

**3. kvartal 2015 i forhold til 2. kvartal 2015**  
 Resultat før skat udgjorde 3 mio. kr. mod -60 mio. kr. i 2. kvartal.

Resultatet for 3. kvartal var positivt påvirket af indtægtsførsel af renter påløbet over flere år på en række likviditetsfaciliteter, der havde været stillet som sikkerhed, men som efter opgraderingen af bankens rating tidligere på året ikke længere var nødvendige.

Indlån steg 2 mia. kr. fra 2. til 3. kvartal som følge af en ændring i de kundegrupper, der indgår i Non-core Baltikum.

## Øvrige områder

Resultat før skat faldt 22 pct., hvilket skyldtes, at handelsindtægterne i 1.-3. kvartal 2014 var positivt påvirket af salget af vores aktier i Nets.

ØVRIGE OMRÅDER (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Nettorenteindtægter	305	-209	-	103	170	61	-45	-	-148
Nettogebyrindtægter	-58	-63	-	-12	-25	-	-12	-	-102
Handelsindtægter	442	1.461	30	32	-90	-	152	21	1.140
Øvrige indtægter	200	97	206	13	152	9	21	62	189
Indtægter i alt	888	1.286	69	136	207	66	116	117	1.079
Driftsomkostninger	415	682	61	259	71	-	379	68	930
Resultat før nedskrivninger på udlån	473	604	78	-123	136	-	-263	-	149
Nedskrivninger på udlån	3	-	-	2	-	-	-	-	-2
Resultat før skat	470	604	78	-125	136	-	-263	-	151

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	Indeks 15/14	3. kvartal 2015	2. kvartal 2015	Indeks 3. kv./2. kv.	3. kvartal 2014	Indeks 15/14	Året 2014
Group Treasury	461	1.254	37	14	-41	-	71	20	1.010
Egne aktier	-210	-161	-	-33	-78	-	-32	-	-196
Koncernstabsfunktioner	219	-489	-	-106	255	-	-302	-	-663
I alt	470	604	78	-125	136	-	-263	-	151

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

1.-3. kvartal 2015 i forhold til 1.-3. kvartal 2014  
Resultat før skat udgjorde 470 mio. kr. mod 604 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014.

De faldende renter medførte en stigning i afkastet af koncernens likviditetsportefølje som følge af positive mark-to-market effekter, hvilket gav en stigning i handelsindtægterne. I 1.-3. kvartal 2014 inkluderede handelsindtægterne den yderligere positive effekt fra salget af aktierne i Nets.

Øvrige indtægter udgjorde 200 mio. kr. mod 97 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2014. Stigningen skyldtes engangsindtægter.

Driftsomkostningerne faldt, hvilket skyldtes, at omkostningerne i 1.-3. kvartal 2014 var negativt påvirket af nedskrivninger på ejendomme.

### 3. kvartal 2015 i forhold til 2. kvartal 2015

Resultat før skat udgjorde -125 mio. kr. mod 136 mio. kr. i 2. kvartal.

Nettorenteindtægterne udgjorde 103 mio. kr. mod 170 mio. kr. i 2. kvartal. En rentegodtgørelse i forbindelse med tilbagebetaling af lønsumsafgift betalt i tidligere år bidrog til de højere indtægter i 2. kvartal.

Handelsindtægterne udgjorde 32 mio. kr. mod -90 mio. kr. i 2. kvartal. Handelsindtægterne steg hovedsageligt som følge af, at vi solgte vores aktier i Blue-garden i 3. kvartal, og at 2. kvartal var påvirket af urealiserede negative kursreguleringer af porteføljen af realkreditobligationer med kort løbetid.

Driftsomkostningerne steg 188 mio. kr. Årsagen var delvist, at der i 2. kvartal blev foretaget en justering af moms betalt i tidligere år.



## Resultatopgørelse – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Året 2014
	Renteindtægter	44.861	49.355	14.092	15.990	66.951
	Renteudgifter	19.519	24.137	5.777	7.163	32.344
	Nettorenteindtægter	25.342	25.218	8.316	8.827	34.607
	Modtagne gebyrer	11.600	10.630	3.775	3.662	14.585
	Afgivne gebyrer	3.681	3.528	1.266	1.233	4.771
	Handelsindtægter	193	8.867	-6.326	1.197	9.854
3	Andre indtægter	3.550	2.505	890	1.060	4.547
	Nettopræmieindtægter	15.696	15.682	5.097	4.771	20.631
	Forsikringsydelse	17.590	24.855	-149	6.754	33.024
	Driftsomkostninger	18.099	18.848	5.947	6.221	25.642
	Nedskrivninger på goodwill	-	-	-	-	9.099
	Resultat før nedskrivninger på udlån	17.012	15.673	4.690	5.311	11.687
4	Nedskrivninger på udlån	116	2.452	-30	805	3.718
	Resultat før skat	16.896	13.221	4.720	4.506	7.969
	Skat	3.808	3.023	1.051	1.232	4.020
	Periodens resultat	13.088	10.198	3.669	3.274	3.948
	Fordeles på:					
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	12.645	10.017	3.505	3.193	3.687
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	443	179	164	81	259
	Minoritetsinteresser	-	2	-	-	2
	Periodens resultat	13.088	10.198	3.669	3.274	3.948
	Periodens resultat pr. aktie (kr.)	12,9	10,1	3,6	3,2	3,8
	Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	12,8	10,1	3,6	3,2	3,8
	Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	-	-	-	-	5,5

## Totalindkomst – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2015	1.-3. kvartal 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	Året 2014
Periodens resultat	13.088	10.198	3.669	3.274	3.948
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	201	-798	-88	-766	157
Skat	-22	177	5	147	-9
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	179	-621	-83	-619	148
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen					
Omregning af udenlandske enheder	630	718	-408	323	527
Hedge af udenlandske enheder	-741	-703	425	-323	-549
Urealiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-33	321	-32	156	283
Realiserede kursreguleringer, finansielle aktiver disponible for salg	-88	-32	-52	-22	-37
Skat	170	67	-63	34	43
Poster, der kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen	-62	371	-130	168	267
Anden totalindkomst i alt	117	-250	-213	-451	415
Periodens totalindkomst	13.205	9.948	3.456	2.823	4.364
Fordeles på:					
Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	12.762	9.767	3.292	2.742	4.103
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	443	179	164	81	259
Minoritetsinteresser	-	2	-	-	2
Periodens totalindkomst	13.205	9.948	3.456	2.823	4.364

## Balance – Danske Bank-koncernen

Note	(Mio. kr.)	30. september 2015	31. december 2014	30. september 2014
	<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	58.702	33.876	28.636
	Tilgodeh. hos kreditinstit. og centralbanker	184.526	112.760	115.212
	Aktiver i handelsportefølje	559.636	742.513	751.139
	Finansielle investeringsaktiver	336.081	330.994	309.345
	Udlån til amortiseret kostpris	1.072.700	1.092.902	1.091.964
	Udlån til dagsværdi	740.105	741.609	744.244
	Aktiver i puljer og unit-link-investeringskontrakter	85.366	80.148	79.969
	Aktiver vedr. forsikringskontrakter	259.960	268.450	263.338
	Immaterielle aktiver	11.060	11.253	20.480
	Skatteaktiver	3.078	1.543	1.406
6	Andre aktiver	36.838	36.966	31.560
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.348.051</b>	<b>3.453.015</b>	<b>3.437.294</b>
	<b>FORPLIGTELSE</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	283.559	329.048	324.611
	Forpligtelser i handelsportefølje	445.553	550.629	532.982
	Indlån	958.343	966.197	985.916
	Udstedte Realkredit Danmark-obligationer	687.554	655.965	656.022
	Indlån i puljer og unit-link-investeringskontrakter	91.754	86.433	86.875
	Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	282.324	288.352	281.996
5	Andre udstedte obligationer	344.499	330.207	315.867
	Skatteforpligtelser	8.373	8.647	9.814
6	Andre forpligtelser	44.472	44.126	43.953
5	Efterstillede kapitalindskud	40.022	41.028	41.291
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>3.186.453</b>	<b>3.300.632</b>	<b>3.279.327</b>
	<b>EGENKAPITAL</b>			
	Aktiekapital	10.086	10.086	10.086
	Valutaomregningsreserve	-588	-477	-262
	Reserve vedr. finansielle aktiver disponible for salg	-437	-316	-273
	Overført overskud	141.040	131.868	142.680
	Foreslået udbytte	-	5.547	-
	Moderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer	150.101	146.708	152.231
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	11.497	5.673	5.734
	Minoritetsinteresser	-	2	2
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>161.598</b>	<b>152.384</b>	<b>157.967</b>
	<b>Forpligtelser og egenkapital i alt</b>	<b>3.348.051</b>	<b>3.453.015</b>	<b>3.437.294</b>

# Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

Mio. kr.

## Ændring i egenkapital

	Morderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2015	10.086	-477	-316	132.605	5.547	147.445	5.673	2	153.120
Ændring i indregning af pension	-	-	-	-736	-	-736	-	-	-736
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2015	10.086	-477	-316	131.869	5.547	146.709	5.673	2	152.384
Periodens resultat	-	-	-	12.645	-	12.645	443	-	13.088
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	201	-	201	-	-	201
Omregning af udenlandske enheder	-	630	-	-	-	630	-	-	630
Hedge af udenlandske enheder	-	-741	-	-	-	-741	-	-	-741
Urealiserede kursreguleringer	-	-	-33	-	-	-33	-	-	-33
Realiserede kursreguleringer	-	-	-88	-	-	-88	-	-	-88
Skat	-	-	-	148	-	148	-	-	148
Anden totalindkomst i alt	-	-111	-121	349	-	117	-	-	117
Periodens totalindkomst	-	-111	-121	12.994	-	12.762	443	-	13.205
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-56	-	-56	5.583	-	5.527
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-161	-	-161
Udbetalt udbytte	-	-	-	53	-5.547	-5.494	-	-2	-5.496
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-27.131	-	-27.131	-41	-	-27.172
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	23.256	-	23.256	-	-	23.256
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	55	-	55	-	-	55
Egenkapital, 30. sept. 2015	10.086	-588	-437	141.040	-	150.101	11.497	-	161.598

Koncernen har igangsat et aktietilbagekøbsprogram på 5 mia. kr., som gennemføres i perioden 30. marts til 31. december 2015. Ved udgangen af september 2015 har koncernen under aktietilbagekøbsprogrammet anskaffet 20.244.965 aktier for en værdi af 4.071 mio. kr. baseret på handelsdag.

# Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

Mio. kr.

Ændring i egenkapital	Morderselskabet Danske Bank A/S' aktionærer								
	Aktie- kapital	Valutaom- regnings- reserve	Aktiver disponible for salg	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt	Hybrid kernekapital	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	134.393	2.017	145.657	-	-	145.657
Ændring i indregning af pension	-	-	-	-839	-	-839	-	-	-839
Korrigeret egenkapital, 1. januar 2014	10.086	-277	-562	133.554	2.017	144.818	-	-	144.818
Periodens resultat	-	-	-	10.017	-	10.017	179	2	10.198
Anden totalindkomst									
Revaluering af ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-798	-	-798	-	-	-798
Omregning af udenlandske enheder	-	718	-	-	-	718	-	-	718
Hedge af udenlandske enheder	-	-703	-	-	-	-703	-	-	-703
Urealiserede kursreguleringer	-	-	321	-	-	321	-	-	321
Realiserede kursreguleringer	-	-	-32	-	-	-32	-	-	-32
Skat	-	-	-	244	-	244	-	-	244
Anden totalindkomst i alt	-	15	289	-554	-	-250	-	-	-250
Periodens totalindkomst	-	15	289	9.463	-	9.767	179	2	9.948
Transaktioner med ejere									
Udstedelse af hybrid kernekapital, netto transaktionsomkostninger	-	-	-	-59	-	-59	5.597	-	5.538
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	17	-2.017	-2.000	-	-	-2.000
Køb af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	-20.430	-	-20.430	-53	-	-20.483
Salg af egne aktier og hybrid kernekapital	-	-	-	20.096	-	20.096	11	-	20.107
Aktiebaseret vederlag	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skat	-	-	-	39	-	39	-	-	39
Egenkapital, 30. sept. 2014	10.086	-262	-273	142.680	-	152.231	5.734	2	157.967

## Kapitalforhold – Danske Bank-koncernen

(Mio. kr.)	30. september 2015	31. december 2014
Aktiekapital, kr.	10.086.200.000	10.086.200.000
Aktiekapital, stk.	1.008.620.000	1.008.620.000
Antal udestående aktier	980.690.817	999.390.566
Gns. antal udestående aktier for perioden	991.885.796	999.514.301
Gns. antal udestående aktier (udvandet) for perioden	994.045.767	1.000.572.309
<b>Kapitalgrundlag og solvensprocent</b>		
Egenkapital	161.598	152.384
Omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	1.011	1.013
Skattemæssig effekt af omvurdering af domicilejendomme til dagsværdi	-168	-209
Reserver pro rata-konsoliderede selskaber	3.002	3.002
Egenkapital efter Finanstilsynets regelsæt	165.443	156.190
Hybride kernekapitalinstrumenter indeholdt i egenkapitalen	-11.148	-5.597
Skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	-359	-77
Skat af skyldige renter på hybride kernekapitalinstrumenter	84	17
Egentlige kernekapitalinstrumenter	154.020	150.533
Justering af kvalificeret kapital	-1.295	-117
Prudential filtre	-431	-315
Forventet/foreslået udbytte	-6.540	-5.547
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-10.980	-11.169
Udskudte skatteaktiver vedrørende immaterielle aktiver	306	372
Udskudte skatteaktiver, der beror på fremtidigt overskud ekskl. midlertidige forskelle	-210	-465
Aktiver i ydelsesbaserede pensionskasser	-680	-317
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-3.018	-1.850
Øvrige frdrag	-219	-722
Egentlig kernekapital	130.953	130.403
Hybride kernekapitalinstrumenter	22.211	17.434
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.263	-3.701
Øvrige frdrag	-7	-10
Kernekapital	150.894	144.126
Supplerende kapitalinstrumenter	22.650	26.310
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-2.263	-3.701
Øvrige frdrag	-7	-10
Kapitalgrundlag	171.273	166.725
Samlet risikoeksponering	832.074	865.086
Egentlig kernekapitalprocent	15,7	15,1
Kernekapitalprocent	18,1	16,7
Solvensprocent	20,6	19,3

Kapitalgrundlag og samlet risikoeksponering er opgjort efter bestemmelserne i EU kapitalkravsforordningen (CRR) under hensyntagen til overgangsreglerne som fastsat af Finanstilsynet. Et nyt filter introduceres for frdrag i den egentlige kernekapital for yderligere værdiregulering af aktiver og forpligtelser opgjort til dagsværdi (forsigtig værdiansættelse). European Banking Authority (EBA) har sendt den endelige standard til vedtagelse i Europakommissionen. En vedtagelse er fortsat udestående men forventes at ske inden for kort tid. Bestemmelserne i den endelige standard forventes at medføre yderligere frdrag på 1.2 mia. kr. i den egentlige kernekapital.

Den samlede risikoeksponering opgjort i henhold til Basel I-reglerne udgjorde 1.422.024 mio. kr. pr. 30. september 2015 (31. december 2014: 1.398.421 mio. kr.). Kapitalbehovet efter overgangsreglerne udgjorde 91.010 mio. kr., svarende til 10,9 pct. af den samlede risikoeksponering efter Basel I (31. december 2014: 89.499 mio. kr.).

For yderligere oplysninger vedrørende Danske Banks individuelle Solvensbehov henvises til Internal Capital Adequacy Assessment-rapporten. Rapporten er tilgængelig på [danskebank.com/reports](http://danskebank.com/reports).

## Supplerende information

### Telekonference

I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Banks delårsrapport for 1. – 3. kvartal 2015 den 29. oktober 2015 afholdes telekonference kl. 14.30. Telekonferencen kan følges direkte på [danskebank.com](http://danskebank.com).

### Finanskalender

2. februar 2016	Annual report 2015
17. marts 2016	Ordinær generalforsamling
29. april 2016	Interim report – first quarter 2016
21. juli 2016	Interim report – first half 2016
28. oktober 2016	Interim report – first nine months 2016

### Kontaktoplysninger

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

### Links

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

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

**Danske Bank**

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K  
Tlf. 33 44 00 00  
CVR-nr. 611262 28-København  
[danskebank.com](http://danskebank.com)