

# Halvårsrapport

---

1. halvår 2001



# Danske Bank koncernen - hovedtal

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT	Proforma			
	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Indeks 01/00	Året 2000
(Mio. kr.)				
Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening	8.863	7.720	115	16.200
Gebyrer og provisioner, netto	3.232	3.262	99	6.490
Kursregulering fra handelsaktiviteter	884	583	152	1.630
Øvrige basisindtægter	594	611	97	1.135
Resultat af forsikringsdrift	676	461	147	938
Basisindtægter i alt	14.249	12.637	113	26.393
Driftsomkostninger og afskrivninger	8.235	7.809	105	16.148
<b>Basisindtjening før hensættelser</b>	<b>6.014</b>	<b>4.828</b>	<b>125</b>	<b>10.245</b>
Tab og hensættelser på debitorer	665	312	213	1.100
<b>Basisindtjening</b>	<b>5.349</b>	<b>4.516</b>	<b>118</b>	<b>9.145</b>
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	234	-	-	83
Beholdningsindtjening	532	509	105	2.461
Omkostninger ved fusion	-	-	-	2.721
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	-	-	-	265
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.115</b>	<b>5.025</b>	<b>122</b>	<b>8.703</b>
Skat	1.760	1.329	132	2.399
<b>Periodens resultat</b>	<b>4.355</b>	<b>3.696</b>	<b>118</b>	<b>6.304</b>
Heraf minoritetsinteressernes andel	1	34	-	57
<b>UDVALGTE BALANCEPOSTER</b>				
(Mia. kr.)				
Bankudlån	481	424	113	444
Realkreditudlån	431	416	104	420
Obligationer og aktier	254	220	115	259
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	256	219	117	213
Indlån	394	358	110	367
Udstedte obligationer	555	515	108	563
Efterstillede kapitalindskud	34	29	117	30
Egenkapital	56	57	98	51
Aktiver i alt	1.420	1.314	108	1.363
<b>NØGLETAL</b>				
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	5,9	4,8		8,2
Periodens resultat pr. aktie (kr.) *	5,9	4,8		11,0
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	16,1	13,3		11,5
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital *	16,1	13,3		15,4
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	19,8	16,5		16,8
Omkostninger i procent af basisindtægter	57,8	61,8		61,2
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	9,5	10,4		9,6
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	6,4	7,5		6,8
Børskurs ultimo	158,4	92,5		141,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	76,8	74,7		70,5
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:				
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	17.907	19.301		18.930
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	953	1.011		976

\*) Ekskl. omkostninger ved fusion.

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

Sammenligningstallene indeholder en proforma konsolidering af Danske Bank koncernen og RealDanmark koncernen for 1. halvår 2000 og året 2000. Der er ikke foretaget elimineringer af interne mellemværender og forskelle i regnskabspraksis, idet disse ikke har betydning for koncernens resultat og egenkapital. Basisindtjeningen for RealDanmark er skønmæssigt tilpasset den basisindtjeningsmodel, der hidtil er anvendt af Danske Bank.

# Beretning

- Danske Bank koncernens overskud efter skat udgjorde 4.355 mio. kr. i 1. halvår af 2001 mod proforma 3.696 mio. kr. i samme periode 2000, svarende til en stigning på 18 pct. Resultat pr. aktie udviste en stigning på 23 pct.
- Basisindtægterne steg med 13 pct. til 14.249 mio. kr., væsentligst som følge af stignende nettorente- og gebyrindtægter i Detailbank og Realkredit, øget indtjening fra koncernens rente- og valutahandel og et forbedret resultat fra Liv og Pension.
- Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 5 pct. især som følge af omkostninger i 2. kvartal relateret til fusionsaktiviteterne. Udviklingen var som forventet.
- Basisindtjeningen steg med 833 mio. kr. til 5.349 mio. kr.
- Beholdningsindtjeningen steg med 23 mio. kr. til 532 mio. kr. Salg af tilknyttede selskaber gav en avance på 234 mio. kr.
- Koncernens solvensprocent og kernekapitalprocent androg 9,5 henholdsvis 6,4 ekskl. periodens resultat.
- Integrationsprocessen og gennemførelsen af planlagte fusionsbesparelser forventes ved udgangen af 2001 at være noget foran de oprindelige planer, hvorfor banken i 2001 forventer at realisere en større andel af de samlede omkostningssynergier end oprindeligt planlagt.
- I slutningen af juni opgraderede kreditvurderingsbureauet Standard & Poor's Danske Banks langfristede rating fra A+ til AA- og den kortfristede fra A1 til A1+.
- For hele året forventes fortsat en basisindtjening, som er noget højere end i 2000. En yderligere afdæmpning i aktivitetsniveauet på de markeder, hvor koncernen opererer, vil dog kunne reducere fremgangen.

Udviklingen i basisindtjeningen for koncernen har i 1. halvår 2001 været som forventet ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2001. Det generelle økonomiske klima har i 1. halvår været påvirket af turbulens på de internationale aktiemarkeder og forstærket opbremsning i den økonomiske vækst i 2. kvartal. Afmatningen har også påvirket aktiviteterne og indtjeningen i Danske Bank. Således har de kapitalmarkedsrelaterede aktiviteter i Investmentbank og Kapitalforvaltning udviklet sig væsentligt dårligere end forventet, hvilket dog er opvejet af en bedre udvikling end forventet især inden for Realkredit og Engrosbank.

Nettorenteindtægter er øget med 15 pct. hovedsageligt som følge af øget volumen, men også på grund af udvidet rentemarginal i Detailbank og Engrosbank. Gebyrer og provisioner er på samme niveau som året før, idet øgede indtægter inden for låne- og betalingsformidling stort set er opvejet af en nedgang i de kapitalmarkedsrelaterede indtægter.

Driftsomkostninger og afskrivninger steg med 426 mio. kr., svarende til 5 pct. i forhold til 1. halvår 2000. I forhold til 2. halvår 2000 var driftsomkostninger og afskrivninger marginalt lavere. Omkostninger og afskrivninger for helåret 2001 forventes fortsat at være på niveau med 2000. Stigningen i 1. halvår kan primært henføres til forudsete høje omkostninger i 2. kvartal som følge af den igangværende IT-integrationsproces, herunder overarbejde, konsulentassistance og indkøb af hardware, der straksafskrives. Personaleomkostningerne var uændrede i forhold til sidste år og lavere end det forventede på nær performance-relateret bonus, som udviste en stigning. Omkostninger i procent af basisindtægter viser et fald fra 61,8 i 1. halvår 2000 til 57,8.

Tab og hensættelser på debitorer steg med 353 mio. kr. til 665 mio. kr., men er fortsat på et lavt niveau.

Avance ved salg af tilknyttede selskaber vedrører BG Bank International S.A., Luxembourg, BG Factoring A/S og BG Garanti Forsikringsselskab A/S, der er frasolgt i løbet af 1. halvår 2001.

Resultatet af koncernens finansielle beholdninger androg 532 mio. kr. Resultatet er tilfredsstillende set i forhold til markedsudviklingen.

Skatten i halvårsregnskabet er beregnet til 29 pct. af periodens resultat før skat.

I 1992 nedskrev Fokus Bank 2,2 mia. NOK præferencekapital stillet til rådighed af den norske stat. Skattemyndighederne har i 1998 afgjort, at nedskrivningen var en skattepligtig indtægt, således at Fokus Bank ikke ville have mulighed for at fremføre skattemæssige driftsunderskud for et tilsvarende beløb. Fokus Bank indbragte sagen for domstolene, men efter at den norske højesteret i juni i år afgjorde tilsvarende sager mod andre banker til bankernes fordel, forventes det nu, at sagen mod Fokus Bank vil blive frafaldet af skattemyndighederne i løbet af 3. kvartal 2001. Når der foreligger afgørelse herom, vil skatteværdien på ca. 700 mio. DKK af det fremførbare underskud blive indtægtsført. På grund af usikkerheden om sagens udfald har det mulige fremførbare skattemæssige underskud mv. ikke været tillagt værdi i koncernens regnskaber i tidligere perioder.

På baggrund af ovenstående forventes koncernens nettoskattesats for helåret 2001 at blive reduceret med 5 procentpoint fra 30 til 25 pct.

Koncernens balance steg til 1.420 mia. kr. ultimo juni 2001. Bankudlån er steget med 13 pct. fra udgangen af juni 2000 og med 8 pct. i forhold til årsskiftet. Realkreditudlån steg tilsvarende med 4 pct. i forhold til sidste år og med 3 pct. siden årsskiftet. Egenkapitalforrentningen steg til 16,1 pct. p.a. i forhold til 13,3 pct. p.a. i samme periode sidste år.

Den efterstillede kapital steg med 5 mia. kr. til 34 mia. kr. Danske Bank optog i marts et obligationslån på nom. 500 mio. EUR med en løbetid på 10 år. Låneoptagelsen skal blandt andet ses i sammenhæng med, at supplerende kapital i Realkredit Danmark på 3 mia. kr. blev indfriet i april 2001. Desuden udstedte Danske Bank i maj et obligationslån på nom. 150 mio. GBP med en løbetid på 13 år til delvis refinansiering af eksisterende supplerende kapital, som forventes førtidsindfriet i løbet af det kommende år.

KAPITAL OG SOLVENS	Proforma	
(Eksklusiv periodens resultat) (Mio. kr.)	1. halvår 2001	1. halvår 2000
Kernekapital efter fradrag	50.294	54.178
Supplerende kapital efter fradrag	24.754	21.390
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	75.048	75.568
Vægtede poster i alt	788.568	725.061
Solvensprocent	9,5	10,4
Kernekapitalprocent	6,4	7,5

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer samt Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse mv. for pengeinstitutter. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere. De anførte sammenligningstal for 2000 i beretningsdelen er ureviderede konsoliderede proformatal for Danske Bank og RealDanmark koncernerne. I regnskabsdelen (fra side 16) omfatter sammenligningstallene for 2000 alene Danske Bank.

## Opfølgning på fusionen med RealDanmark

På generalforsamlingerne i RealDanmark og Danske Bank i marts 2001 blev den juridiske fusion vedtaget. Efter ombytning af de resterende 3,8 pct. af aktierne i RealDanmark og efter registrering af kapitalnedsættelse på nom. 366 mio. kr. udgør aktiekapitalen 7.320 mio. kr. ultimo juni 2001.

Fusionsprocessen er i 1. halvår 2001 forløbet meget tilfredsstillende i alle forretningsområder, og banken forventer i 2001 at realisere fusionssynergier, som på årsbasis udgør ca. 1,1 mia. kr., hvilket er en større andel af de planlagte fusionssynergier end oprindeligt forudsat. Den tilfredsstillende udvikling skyldes især hurtigere personalereduktion end forventet. Ved udgangen af 1. halvår er den realiserede personalereduktion siden fusionsoffentliggørelsen knap 1.300, hvortil kommer indgåede aftaler med 900 medarbejdere om fratrædelse i løbet af de kommende 6 måneder. Den samlede personalereduktion kan derfor forventes at andrage over 2.500 ved udgangen af året. Afgangen skal ses i forhold til den samlede forventede reduktion på 3.500 over tre år.

Konverteringen af BG Banks edb-systemer til Danske Banks systemplatform forventes gennemført i weekenden den 25.-26. august 2001. Herefter resterer konverteringen af Realkredit Danmarks edb-systemer og enkelte delsystemer, der i overensstemmelse med de lagte projekt- og tidsplaner i al væsentlighed forventes tilendebragt inden udgangen af 1. halvår 2002.

Henset til den hurtigere realisering af fusionssynergierne er det besluttet at fremrykke gennemførelsen af to projekter, som forventes at styrke koncernens konkurrencekraft inden for Detailbank-området og dermed skabe grundlag for yderligere vækst i forretningsomfanget. De to projekter omfatter dels en relancering af "BG Bank"-brandet gennem et redesign af logo samt en fokuseret og intensiveret markedsføringskampagne, og dels udbygning af koncernens kunderelationsaktiviteter (CRM) med henblik på at skabe grundlag for endnu bedre rådgivning og betjening af koncernens kunder. Udgifter til projekterne vil blive afholdt i løbet af 2. halvår 2001.

I 1. halvår 2001 er i alt afholdt 1,1 mia. kr. af de hensatte fusionsomkostninger på 2,4 mia. kr., således at der nu resteret 1,3 mia. kr. Der er afholdt ca. 0,5 mia. kr. til fratrædelsesordninger, mens 0,6 mia. kr. er anvendt til afvikling af edb- og andre kontraktforhold.

Ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2001 præsenteredes et incitamentsprogram, der tager udgangspunkt i koncernens værdiskabelse. Danske Banks bonusprogram, som tidligere omfattede kontant aflønning, udbygges således med tre nye elementer: aktieoptioner, betingede aktier og en medarbejderaktieordning. I forbindelse hermed vil den kontante bonus blive reduceret. Bonusomfanget er fortsat baseret på en individuel vurdering afhængig af finansielt resultat og andre værdiskabende mål.

I juni er aktieoptioner tildelt koncerndirektionen og en række af bankens øverste chefer. I alt er tildelt 793.140 optioner, heraf 244.000 til koncerndirektionen. Tildelingskursen udgjorde 152,89, svarende til gennemsnittet af børskursen i maj tillagt 10 pct. Aktieoptionerne kan udnyttes mellem 3-7 år fra tildeling. De tildelte optioner er afdækket ved beholdning af egne kapitalandele. Såvel aktieoptioner som egne kapitalandele optages efter de almindelige regnskabsbestemmelser.

Hensættelse til medarbejderbonus og betingede aktier foretages løbende, hvorimod eventuelle omkostninger til medarbejderaktieordning udgiftsføres ved årsregnskabsafslutningen.

## Koncernens forretningsområder

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER  (Mio. kr.)	Proforma				Andel	
	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Indeks 01/00	Året 2000	1. halvår 2001	1. halvår 2000
Detaillbank	2.214	1.616	137	3.545	37%	34%
Realkredit	1.096	746	147	1.475	18%	15%
Engrosbank	1.587	1.288	123	2.962	26%	27%
Investmentbank	-77	166	-46	242	-1%	3%
Kapitalforvaltning	514	632	81	1.140	9%	13%
Liv og Pension	573	387	148	778	9%	8%
Øvrige områder	107	-7	-	103	2%	0%
Koncernen i alt	6.014	4.828	125	10.245	100%	100%

Detaillbank, Realkredit, Engrosbank samt Liv og Pension har haft fremgang i basisindtjeningen i forhold til 1. halvår 2000, mens Kapitalforvaltning ikke har kunnet opnå den samme høje basisindtjening som i 2000, hvor især aktiviteten på aktiemarkederne var meget høj. Den negative basisindtjening i Investmentbank skyldes meget lav aktivitet på kapitalmarkederne, både vedrørende handel og Corporate Finance aktiviteter samt tab på handelsbeholdninger.

Efter fusionen er koncernens samlede risikoprofil reduceret, og allokering af kapital til de enkelte forretningsområder er reduceret fra 7,0 pct. til 6,5 pct. af forretningsområdets risikovægtede poster med virkning fra 2001.

Engagementer med en række erhvervskunder, der tidligere indgik i Engrosbank, indgår i 2001 i Detaillbank. Engrosbank omfatter herefter alene de største erhvervskunder og institutionelle kunder samt som hidtil koncernens handelsaktiviteter på de nordiske og internationale rente- og valutamarkeder. Overflytningen, som blandt andet er gennemført i forbindelse med harmonisering efter fusionen, påvirker såvel de risikovægtede poster som afkast.

## Detailbank

DETAILBANK (Mio. kr.)	1. halvår 2001	1. halvår 2000 *)	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000 *)	3. kvartal 2000 *)	2. kvartal 2000 *)	Året 2000 *)
Basisindtægter	7.845	6.939	4.019	3.826	3.849	3.795	3.489	14.583
Driftsomkostninger og afskrivninger	5.631	5.323	2.922	2.709	3.020	2.695	2.668	11.038
Basisindtjening før hensættelser	2.214	1.616	1.097	1.117	829	1.100	821	3.545
Risikovægtede poster (gns.) **)	245.172	195.145	250.323	239.965	214.154	205.765	200.471	202.593
Allokeret kapital (gns.)	15.936	13.660	16.271	15.594	14.991	14.404	14.033	14.172
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	27,8	23,7	27,0	28,7	22,1	30,5	23,4	25,0
Omkostninger i pct. af basisindtægter	71,8	76,7	72,7	70,8	78,5	71,0	76,5	75,7

\*) Proforma

\*\*) Med virkning fra 2001 er en række større erhvervs-kunder overført fra Engrosbank, svarende til en stigning i de risikovægtede poster på 24 mia. kr.

### BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSE

(Mio. kr.)

Danmark	1.918	1.229	946	972	653	940	632	2.822
Norge	136	197	78	58	106	75	107	378
Sverige	160	190	73	87	70	85	82	345

*Detailbank har ansvaret for koncernens forretninger med privatkunder samt de erhvervs-kunder, der betjenes gennem filialnettet i Norden. Detailbanken driver forretning under en række varemærker - "brands" - herunder Danske Bank og BG Bank i Danmark, Fokus Bank i Norge samt Östgöta Enskilda Bank og Provinsbankerne i Sverige.*

Detailbanken viste fortsat fremgang. Basisindtjeningen før hensættelser steg fra 1.616 mio. kr. i 1. halvår 2000 til 2.214 mio. kr. i 2001.

### Danmark

Detailbanken er præget af en stabil udvikling med pæn vækst i forretningsvolumen. Herudover er rentemarginalen for såvel privatkunder som erhvervs-kunder udvidet i perioden. Den negative udvikling på aktiemarkedene har dog medført reducerede gebyrindtægter fra privatkunders handel med værdipapirer, ligesom den generelle økonomiske afmatning har afdæmpet udlånsaktiviteten.

Omkostningsprocenten i Detailbanken er faldet til 71,8 i 1. halvår 2001 mod 76,7 i 1. halvår 2000. Antallet af filialer er i 1. halvår reduceret med 65 via filialsammenlægninger. Det er fortsat koncernens målsætning inden udgangen af 2003 i alt at have reduceret filialnettet med mindst 150 filialer via sammenlægninger. Yderligere vil en række mindre filialer ændre status, hvorved åbningstiden og bemandingsbehovet i disse filialer reduceres. Den positive udvikling i omkostningsprocenten forventes derfor at blive yderligere forstærket.

Ultimo august 2001 konverteres BG Banks hidtidige IT-systemer til Danske Banks IT-plattform. Konverteringen udgør et væsentligt element i realiseringen af fusionssynergierne.

I løbet af efteråret relanceres BG Bank gennem redesign af logo, marketingmateriale og filialindretningskoncept. BG Bank vil herved fremstå som en del af Danske Bank koncernen, men fortsat med egen profil og designlinie.

Der er i løbet af foråret igangsat aktiviteter overfor erhvervskunder i BG Bank med henblik på at få indarbejdet brandet's nye produkttilbud i kundernes bevidsthed.

Tilgangen af kunder til Netbank og andre elektroniske selvbetjeningsløsninger er fortsat høj. Koncernen har i dag mere end 600.000 on-line kunder.

Detailbank har i løbet af årets første 6 måneder realiseret de samlede fusionsmål på personalesiden for 2001. Antallet af medarbejdere er reduceret med godt 750. Hertil kommer godt 250 aftalte, men endnu ikke effektuerede fratrædelser.

### **Norge**

Basisindtjeningen før hensættelser udgjorde 136 mio. kr. i 1. halvår 2001 mod 197 mio. kr. i 1. halvår 2000.

Et beskedent fald i nettorenteindtægterne skyldes, at marginalen er faldet i forhold til 1. halvår 2000. Udviklingen er påvirket af ændrede valørregler i Norge fra 1. juli 2000. I forhold til 4. kvartal er marginalerne dog stigende som følge af igangsatte tiltag til forbedret kundelønsomhed. Gebyrindtægterne er steget med godt 40 mio. kr.

Omkostningerne steg pga. udgifter til opsagte, men endnu ikke fratrådte medarbejdere samt IT-konverteringsudgifter i forbindelse med omlægning til koncernens IT-plattform.

Fokus Bank, som har iværksat en række tiltag med henblik på at forbedre effektiviteten og kundefokus, har med virkning fra 1. juli 2001 ændret organisationen gennem etablering af 3 markedsdivisioner inden for henholdsvis privat-, erhvervs- og kapitalforvaltningsområderne. Den nye organisation indebærer en stærkere fokusering på de enkelte forretningsområder og yderligere specialisering af banken. Mindre rentable filialer er under afvikling, og der planlægges åbnet 4 filialer i 2001, herunder 3 nye filialer i Oslo.

### **Sverige**

Basisindtjeningen før hensættelser udgjorde 160 mio. kr. i 1. halvår 2001 mod 190 mio. kr. i 1. halvår 2000. Basisindtjeningen før hensættelser omregnet til danske kroner er negativt påvirket med 23 mio. kr. som følge af faldet i værdi af svenske kroner over for danske kroner.

Aktivitetsudviklingen har været tilfredsstillende, og basisindtægterne er fastholdt. Omkostningerne er steget med 35 mio. kr. bl.a. som følge af de fortsatte aktivitetsudvidelser, herunder etablering af nye filialer i 2000 og 2001, og særskilt som følge af indskud til pensionskasse i forbindelse med afdækning af pensionstilsgagn til medarbejderne.

Udlånsvolumen er steget med 33 pct. i forhold til samme periode sidste år, hvorimod gebyrindtægterne er faldet som følge af den lavere aktivitet på kapitalmarkedet.

Der er i 2001 åbnet en filial i henholdsvis Lund og Göteborg, og antallet af filialer udgør nu 44.



## Realkredit

REALKREDIT (Mio. kr.)	1. halvår 2001	1. halvår 2000 *)	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000 *)	3. kvartal 2000 *)	2. kvartal 2000 *)	Året 2000 *)
Basisindtægter	<b>1.753</b>	1.407	843	910	740	670	762	2.817
Driftsomkostninger og afskrivninger	<b>657</b>	661	341	316	363	318	365	1.342
Basisindtjening for hensættelser	<b>1.096</b>	746	502	594	377	352	397	1.475
Risikovægtede poster (gns.)	<b>215.725</b>	213.659	214.660	216.802	214.911	214.723	213.906	214.241
Allokeret kapital (gns.)	<b>14.022</b>	14.956	13.953	14.092	15.044	15.031	14.973	14.997
Basisindtjening for hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	<b>15,6</b>	10,0	14,4	16,9	10,0	9,4	10,6	9,8
Omkostninger i pct. af basisindtægter	<b>37,5</b>	47,0	40,5	34,7	49,1	47,5	47,9	47,6

\*) Proforma

Realkredit har ansvaret for Danske Bank koncernens samlede aktiviteter inden for ejendomsfinansiering og omsætning af fast ejendom. Området udbyder i Danmark sine finansieringsløsninger gennem Realkredit Danmark. Omsætningen af fast ejendom sker gennem mæglervirksomheden home.

Realkredit viste fortsat fremgang. Basisindtjeningen for hensættelser steg fra 746 mio. kr. i 1. halvår 2000 til 1.096 mio. kr. i 2001. Stigningen skyldes dels en omlægning fra beholdnings- til basisindtjening, dels at bidragsindtægterne steg som følge af en stigning i udlånet.

Den faldende rente i 1. halvår medførte en større aktivitet på realkreditmarkedet. Antallet af låneansøgninger i Realkredit Danmark har udvist kraftig vækst i forhold til foregående år.

Udlånporteføljen udgjorde 431 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2001 mod 416 mia. kr. året før - eller en stigning på 4 pct. Markedsandelen af nettonyudlånet har udviklet sig positivt med en stigning fra 29,7 pct. til 30,9 pct. fra 2. halvår 2000 til 1. halvår 2001. Andelen af bruttoudlånet udgør 33,2 pct. i 1. halvår 2001 mod 33,3 i 2. halvår 2000.

Prisudviklingen på ejendomme er ifølge Realkreditrådets statistik fortsat stigende. Således er priserne på parcel- og rækkehuse på landsplan steget 2,5 pct. fra 1. til 2. kvartal 2001, dog med en væsentlig geografisk spredning.

Ratingen af Realkredit Danmarks obligationer hos Moody's Investor Service blev i januar 2001 hævet til Aa1. Moody's har siden oplyst, at ratingen er under observation for yderligere opgradering til Aaa.

Aktiviteterne i ejendomsmæglerkæden home, som har 162 forretninger, er også steget bl.a. som følge af samarbejdet med Detailbanken. Såvel omsætning som markedsandele er steget i et i øvrigt stabilt boligmarked, hvor udviklingen dog præges af regionale forskelle i priser og omsætning. Det tidligere Danske Bo indgår nu i mæglervirksomheden home.

Realkredit Danmark fusionerede ved årets begyndelse med BG Kredit og Danske Kredit. Fusionsprocessen forløber planmæssigt, og den igangværende omorganisering af virksomheden vil være på plads ved udgangen af 3. kvartal i år.

## Engrosbank

ENGROSBANK (Mio. kr.)	1. halvår 2001	1. halvår 2000 *)	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000 *)	3. kvartal 2000 *)	2. kvartal 2000 *)	Året 2000 *)
Basisindtægter	2.530	2.268	1.220	1.310	1.367	1.327	1.144	4.962
Driftsomkostninger og afskrivninger	943	980	491	452	471	549	498	2.000
Basisindtjening før hensættelser	1.587	1.288	729	858	896	778	646	2.962
Risikovægtede poster (gns.) **)	220.469	233.574	221.499	219.175	261.040	239.193	236.036	241.890
Allokeret kapital (gns.)	14.330	16.350	14.397	14.246	18.273	16.744	16.523	17.039
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	22,1	15,8	20,3	24,1	19,6	18,6	15,6	17,4
Omkostninger i pct. af basisindtægter	37,3	43,2	40,2	34,5	34,5	41,4	43,5	40,3

\*) Proforma

\*\*\*) Med virkning fra 2001 er en række større erhvervskunder overført til Detailbank, svarende til en reduktion i de risikovægtede poster på 24 mia. kr.

*Engrosbanken har det globale ansvar for betjeningen af koncernens større erhvervskunder og de institutionelle kunder. Området varetager under navnet Danske Markets koncernens handelsaktiviteter på de nordiske og internationale rente- og valutamarkeder. Koncernens centrale økonomiske og finansielle analyse er placeret i Engrosbanken.*

Engrosbank viste god fremgang. Basisindtjeningen før hensættelser steg fra 1.288 mio. kr. i 1. halvår 2000 til 1.587 mio. kr. i 2001. Omkostningsprocenten blev samtidig reduceret fra 43,2 til 37,3.

Den stigende basisindtjening kan især henføres til en høj aktivitets- og resultatudvikling i Danske Markets i 1. halvår 2001. Engrosbanks aktiviteter overfor større erhvervskunder og institutionelle kunder har været præget af en forbedret indtjening som følge af en øget rentemarginal. Der gennemføres fortsat en målrettet forretningsstyring, hvorved aktiviteter, der ikke resulterer i et tilstrækkeligt afkast, bliver nedbragt.

Aktivitetsniveauet i Skandinavien er blevet opretholdt, hvorimod de internationale aktiviteter uden for Skandinavien særligt i 1. kvartal er blevet påvirket negativt af usikkerheden og afmatningen på de finansielle markeder. I 2. kvartal har aktivitetsniveauet uden for Skandinavien været stigende – en tendens, der ventes fortsat i 3. kvartal.

Kapitalafkastet er steget fra 15,8 til 22,1, hvilket er tilfredsstillende.

Lukningen af filialerne i Hong Kong og Singapore blev, som planlagt, effektueret den 30. juni 2001. Aktiviteterne i New York filialen er blevet tilpasset med vægt på betjening af kunder med forbindelse til bankens nordeuropæiske aktiviteter samt udvalgte globale finansielle institutioner.

Engrosbanken har realiseret de omkostningssynergier, der blev målsat i forbindelse med fusionen med RealDanmark.

## Investmentbank

INVESTMENTBANK (Mio. kr.)	1. halvår 2001	1. halvår 2000 *)	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000 *)	3. kvartal 2000 *)	2. kvartal 2000 *)	Året 2000 *)
Basisindtægter	293	503	173	120	226	209	234	938
Driftsomkostninger og afskrivninger	370	337	206	164	173	186	168	696
Basisindtjening før hensættelser	-77	166	-33	-44	53	23	66	242
Risikovægtede poster (gns.)	200	931	229	171	199	694	1.170	688
Allokeret kapital (gns.)	13	65	15	11	14	49	82	48
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	-	509,4	-	-	1.521,9	189,4	322,3	504,2
Omkostninger i pct. af basisindtægter	126,3	67,0	119,1	136,7	76,5	89,0	71,8	74,2

\*) Proforma

*Investmentbanken har ansvaret for Danske Bank koncernens samlede aktiviteter inden for Corporate Finance og inden for engros-handel med aktier og aktierelaterede produkter. Investmentbanken har også ansvaret for koncernens aktieanalyse. Investmentbanken blev pr. 1. juli 2001 udskilt fra moderbanken som selvstændigt datterselskab under navnet Danske Securities AB.*

Basisindtjeningen før hensættelser viste et underskud på 77 mio. kr., som må betegnes som særdeles utilfredsstillende.

Udviklingen i 1. halvår 2001 var præget af meget vanskelige markedsforhold for investmentbank-aktiviteter med negativ og usikker udvikling på de fleste kapitalmarkeder, hvilket skabte en negativ stemning og en væsentlig reduktion i aktivitetsniveauet.

Basisindtægterne faldt med 42 pct. i forhold til samme periode sidste år, væsentligst forårsaget af fald i indtægterne fra aktiehandel, herunder negativ kursregulering af handelsbeholdninger, og i mindre omfang fra Corporate Finance aktiviteterne.

Omkostningerne er steget med knap 10 pct. i forhold til 1. halvår 2000. Dette skyldes den igangsatte udbygning af organisationen i de nordiske lande samt den fortsatte investering i udvikling af handelssystemerne. Det har derfor ikke været muligt at tilpasse omkostningsniveauet til den negative udvikling i basisindtægterne.

Pr. 1. juli 2001 er investmentbank-aktiviteterne udskilt i et datterselskab indregistreret i Sverige. Hovedsædet placeres i Stockholm med henblik på at bygge en stærkere platform i Nordens største kapitalmarked.

Det er endvidere hensigten, at en række af de ledende medarbejdere tilbydes medejerskab af selskabet. Partnerskabsstrukturen vil blive tilrettelagt i løbet af 2. halvår med henblik på etablering i begyndelsen af 2002.

Danske Securities vil samtidig fortsætte den kvalitetsfokuserede opbygning af organisationen i de nordiske lande for at skabe den nødvendige platform.

På baggrund af ovenstående forventes Danske Securities' resultat også for hele 2001 at udvise et underskud.

## Kapitalforvaltning

KAPITALFORVALTNING (Mio. kr.)	1. halvår 2001	1. halvår 2000 *)	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000 *)	3. kvartal 2000 *)	2. kvartal 2000 *)	Året 2000 *)
Basisindtægter	959	1.055	438	521	438	491	495	1.984
Driftsomkostninger og afskrivninger	445	423	225	220	197	224	226	844
Basisindtjening før hensættelser	514	632	213	301	241	267	269	1.140
Risikovægtede poster (gns.)	10.282	8.645	10.611	9.949	9.064	9.116	8.969	8.868
Allokeret kapital (gns.)	668	605	690	647	634	638	628	625
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	153,8	208,9	123,5	186,1	151,9	167,4	171,4	182,4
Omkostninger i pct. af basisindtægter	46,4	40,1	51,4	42,2	45,0	45,6	45,7	42,5
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	542	543	542	533	540	552	543	540

\*) Proforma

Kapitalforvaltningsområdet har ansvar for koncernens porteføljepleje, investorrådgivning og "Private Banking". Området henvender sig til både private kunder og til institutionelle kunder i Norden samt til det internationale investeringsmarked. Kapitalforvaltning markedsføres under navnet Danske Capital over for institutionelle og andre større investorer. Ud over Danske Bank varemærket anvendes uden for Danmark varemærket Firstnordic. Hertil kommer samarbejdet med blandt andet investeringsforeningen Danske Invest.

Kapitalforvaltning viste i 1. halvår 2001 en resultat- og forretningsmæssig udvikling, der var påvirket af den negative stemning på de fleste aktiemarkeder. Basisindtjeningen før hensættelser udgjorde 514 mio. kr. i 1. halvår 2001 mod 632 mio. kr. sidste år. Dette svarer til en tilbagegang på 19 pct. som især skyldtes lavere handelsaktivitet.

Nedgangen skal ses på baggrund af en markedsrelateret særlig høj handelsaktivitet i 1. halvår 2000.

Herudover indeholder resultatopgørelsen for 1. halvår 2000 indtægter fra BG Bank International S.A., Luxembourg, som blev solgt med virkning fra 1. januar 2001. Resultatudviklingen i 2001 afspejler stigende indtægter fra salg af porteføljemanagement-aftaler samt rente- og valutaprodukter.

Kapital under forvaltning og rådgivning udgør 542 mia. kr. ultimo juni 2001. Nettotilgangen af nye aftaler har i 1. halvår 2001 været på i alt 10,2 mia. kr., som væsentligst kommer fra investeringsforeninger og institutionelle kunder. Den samlede markedsandel i Danmark på nettosalg af investeringsbeviser udgør 39 pct. i 1. halvår 2001.

Sammenlægningen af de danske aktiviteter i kapitalforvaltningsområdet er forløbet planmæssigt.

## Liv og Pension

LIV OG PENSION (Mio. kr.)	1. halvår 2001	1. halvår 2000 *)	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000 *)	3. kvartal 2000 *)	2. kvartal 2000 *)	Året 2000 *)
Resultat af livsforsikring	683	429	343	340	248	207	219	884
Forsikringsteknisk resultat af skadeforsikring	-15	4	-6	-9	1	6	4	11
Nettorente af investeringsaktiver m.v.	2	23	-1	3	5	5	4	33
Basisindtjening, forsikringsdrift	670	456	336	334	254	218	227	928
Funding, netto	-97	-69	-49	-48	-42	-39	-37	-150
Basisindtjening før hensættelser	573	387	287	286	212	179	190	778
Allokeret kapital	5.575	5.381	5.710	5.439	5.597	5.569	5.389	5.483
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	20,6	14,4	20,1	21,0	15,2	12,9	14,1	14,2

\*) Proforma

*Liv og Pension har ansvaret for alle koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Områdets aktiviteter er organiseret i Danica koncernen. Området henvender sig både til private og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank koncernen, primært gennem Detailbanken og Danicas eget korps af assurandører og pensionsrådgivere.*

Resultatet for Liv og Pension har været tilfredsstillende, og som forventet. Resultatforbedringen i forhold til 1. halvår 2000 skyldes primært en stigning i kontorenten fra 4,5 pct. i 2000 til 8,5 pct. i 2001.

Danica har haft en tilfredsstillende fremgang i præmierne på 1.105 mio. kr., hvoraf Danica Pension IV (det tidligere BG Pension, der blev tilbagekøbt fra Topdanmark) udgør 616 mio. kr. De samlede bruttopræmier androg 5.038 mio. kr. mod 3.933 mio. kr. i 1. halvår 2000.

Tilgangen af nye aftaler på firmapensionsmarkedet har i 1. halvår været meget tilfredsstillende med 500 aftaler, hvilket er knap 40 pct. over niveauet for 1. halvår sidste år.

Danicas salg af sundhedssikringer har ligeledes været i kraftig fremgang i 1. halvår 2001 med et salg på ca. 7.000 stk., hvilket er en stigning på 55 pct. i forhold til bestanden af sundhedssikringer ultimo 2000.

Udviklingen i Sverige forløber som forventet, men tilgangen af nye unit-linked ordninger har i 1. halvår 2001 været negativt påvirket af uroen på det svenske børsmarked.

Danicas unit-link produkt, som blev introduceret i Danmark i april 2001, er blevet godt modtaget i markedet hos både nye og eksisterende kunder, og for hele året forventes der et pænt salg af dette nye produkt.

Det samlede investeringsafkast udgør 1,1 pct., hvilket er under det forventede, men acceptabelt i forhold til markedsudviklingen. Bonusreserven udgør 19,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2001 svarende til ca. 16 pct. af livsforsikringshensættelserne.

Integrationen af Danica Pension IV (tidligere BG Pension) forløber fortsat planmæssigt.

## Forventninger

Koncernens resultatmæssige forventninger til 2001 kommenteres i forhold til det proforma konsoliderede resultat for 2000, som er vist på side 2.

For hele året forventes de samlede basisindtægter at udvise moderat fremgang på trods af, at den indtrufne økonomiske afmatning er blevet forstærket i 2. kvartal. En fortsat usikker udvikling på kapitalmarkedet og en yderligere afdæmpning i aktivitetsniveauet på de markeder, hvor koncernen opererer, vil dog kunne reducere den forventede fremgang.

Driftsomkostningerne og afskrivninger antages som følge af planlagte besparelser i 2001 at være på niveau med de realiserede driftsomkostninger og afskrivninger i 2000. De planlagte synergier for 2001 forventes ved årets udgang realiseret i større omfang end de forventninger, som blev udtrykt ved offentliggørelsen af sammenslutningen med RealDanmark. Omkostninger i procent af basisindtægterne forventes fortsat at falde fra 61,2 til noget under 60 i 2001.

Tab og hensættelser på debitorer antages stort set at blive på samme niveau som i 2000. Den indtrufne økonomiske afmatning med eventuel yderligere opbremsning i aktivitetsniveauet kan dog forringe kundernes tilbagebetalingsevne og stille krav om øgede hensættelser til tab.

Samlet set forventer Danske Bank koncernen ved udgangen af 1. halvår fortsat, at basisindtjeningen for 2001 bliver noget højere end basisindtjeningen på 9.145 mio. kr. i 2000.

Beholdningsindtjeningen i 2001 vil som vanligt i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauet ultimo året.

Koncernens skat inkl. den nye hensættelsesafgift forventes nu at udgøre 25 pct. af resultat før skat mod tidligere 30 pct.

København, den 16. august 2001

Danske Bank  
Holmens Kanal 2-12  
1092 København K  
CVR-nr. 61 12 62 28  
[www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk)

# Danske Bank koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT	Proforma					
	2. kvartal 2001	1. kvartal 2001	4. kvartal 2000	3. kvartal 2000	2. kvartal 2000	Året 2000
(Mio. kr.)						
Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening	4.494	4.369	4.401	4.079	3.996	16.200
Gebyrer og provisioner, netto	1.671	1.561	1.639	1.589	1.609	6.490
Kursregulering fra handelsaktiviteter	392	492	398	649	177	1.630
Øvrige basisindtægter	379	215	311	213	342	1.135
Resultat af forsikringsdrift	336	340	258	219	228	938
Basisindtægter i alt	7.272	6.977	7.007	6.749	6.352	26.393
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.351	3.884	4.286	4.053	4.008	16.148
<b>Basisindtjening før hensættelser</b>	<b>2.921</b>	<b>3.093</b>	<b>2.721</b>	<b>2.696</b>	<b>2.344</b>	<b>10.245</b>
Tab og hensættelser på debitorer	363	302	703	85	117	1.100
<b>Basisindtjening</b>	<b>2.558</b>	<b>2.791</b>	<b>2.018</b>	<b>2.611</b>	<b>2.227</b>	<b>9.145</b>
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	78	156	-	83	-	83
Beholdningsindtjening	170	362	957	995	-566	2.461
Omkostninger ved fusion	-	-	2.721	-	-	2.721
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	-	-	265	-	-	265
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.806</b>	<b>3.309</b>	<b>-11</b>	<b>3.689</b>	<b>1.661</b>	<b>8.703</b>
Skat	810	950	27	1.043	317	2.399
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.996</b>	<b>2.359</b>	<b>-38</b>	<b>2.646</b>	<b>1.344</b>	<b>6.304</b>
Heraf minoritetsinteressernes andel	1	-	2	21	16	57

## UDVALGTE BALANCEPOSTER

(Mia. kr.)						
Bankudlån	481	453	444	458	424	444
Realkreditudlån	431	425	420	420	416	420
Obligationer og aktier	254	243	259	229	220	259
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	256	229	213	275	219	213
Indlån	394	385	367	383	358	367
Udstedte obligationer	555	542	563	529	515	563
Efterstillede kapitalindskud	34	35	30	31	29	30
Egenkapital	56	54	51	59	57	51
Aktiver i alt	1.420	1.385	1.363	1.420	1.314	1.363

## BEHOLDNINGSINDTJENING

(Mio. kr.)	Proforma		
	1. halvår 2001	1. halvår 2000	Året 2000
Nettorenteindtægter	94	634	927
Udbytte af kapitalandele	234	89	121
Gebyr- og provisionsindtægter	-13	-14	-4
Netto rente- og gebyrindtægter	315	709	1.044
Markedsværdireguleringer			
Obligationer	69	-1.154	-231
Aktier	12	619	1.114
Valuta	-41	-9	-21
Finansielle instrumenter	103	242	61
Kapitalandele	138	174	186
Omkostninger	64	72	133
Andre ordinære indtægter	0	0	441
<b>I alt</b>	<b>532</b>	<b>509</b>	<b>2.461</b>

# Resultatopgørelse for 1. halvår

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2001	2000 *)	2001	2000 *)
2,9	Renteindtægter	40.668	20.629	23.394	16.278
3	Renteudgifter	31.711	15.512	16.971	12.244
	Netto renteindtægter	8.957	5.117	6.423	4.034
9	Udbytte af kapitalandele	357	146	292	133
4,9	Gebyrer og provisionsindtægter	4.052	2.836	3.692	2.642
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	833	468	713	405
	Netto rente- og gebyrindtægter	12.533	7.631	9.694	6.404
5,9	Kursreguleringer	1.027	509	864	378
9	Andre ordinære indtægter	705	273	541	152
6	Udgifter til personale og administration	7.832	4.615	6.291	3.894
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	462	246	411	194
	Andre ordinære udgifter	5	1	1	1
	Tab og hensættelser på debitorer	665	156	799	99
7	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	814	485	2.517	1.132
	Resultat før skat	6.115	3.880	6.114	3.878
8	Skat	1.760	1.160	1.760	1.160
	Resultat	4.355	2.720	4.354	2.718
	Minoritetsaktionærernes andel	1	2		

\*) Sammenligningstallene for 2000 i resultatopgørelsen og de tilhørende noter indeholder alene Danske Bank før fusionen



# Balance pr. 30. juni

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2001	2000 *)	2001	2000 *)
		<b>AKTIVER</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.703	4.485	3.615	2.614
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	141.836	105.822	156.856	140.255
11,12	Udlån	912.658	412.219	415.962	271.499
	Obligationer	237.963	127.844	219.527	118.337
	Aktier m.v.	15.736	14.016	15.139	13.153
	Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	1.437	510	955	345
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.163	8.283	38.060	17.649
	Materielle aktiver	6.659	4.158	5.137	3.493
13	Egne kapitalandele	1.087	315	1.087	315
	Andre aktiver	88.056	76.681	86.548	75.750
	Periodeafgrænsningsposter	1.185	380	1.095	359
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.420.483</b>	<b>754.713</b>	<b>943.981</b>	<b>643.769</b>
		<b>PASSIVER</b>			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	255.592	146.831	272.787	151.659
14	Indlån	394.053	274.540	368.166	250.976
15	Udstedte obligationer	554.992	167.160	100.276	79.638
	Andre passiver	122.106	109.810	111.556	106.770
	Periodeafgrænsningsposter	495	355	449	322
16	Hensættelser til forpligtelser	2.787	656	1.617	362
17	Efterstillede kapitalindskud	34.218	22.218	32.899	21.049
	Minoritetsinteresser	9	150	-	-
	Egenkapital	56.231	32.993	56.231	32.993
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.420.483</b>	<b>754.713</b>	<b>943.981</b>	<b>643.769</b>
		<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
18	Garantier m.v.	80.939	64.701	163.258	123.412
19	Andre forpligtelser	104.511	94.316	98.349	89.540
	<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>185.450</b>	<b>159.017</b>	<b>261.607</b>	<b>212.952</b>

\*) Sammenligningstallene for 2000 i balancen og de tilhørende noter indeholder alene Danske Bank før fusionen

# Kapital

KAPITALBEVÆGELSER I DANSKE BANK I 1. HALVÅR 2001 (Mio. kr.)	Kapital-		Kapital-		Anden afgang	Ultimo
	Primo	udvidelse	nedsættelse	Anden tilgang		
Aktiekapital	7.592	94	-366	-	-	7.320
Overkurs ved emission	27.764	1.227	-27.764	-	-	1.227
Reserve for egne kapitalandele	712	-	-	374	-	1.086
Opskrivningshænlæggelser	52	-	-	-	-	52
Overført resultat	14.786	-	28.130	4.354	-724	46.546
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>50.906</b>	<b>1.321</b>	<b>-</b>	<b>4.728</b>	<b>-724</b>	<b>56.231</b>

## Egenkapital

Aktiekapitalen består af 732.000.000 stk. aktier à 10 kr. eller i alt 7.320 mio. kr. Banken har kun én aktieklasser, idet alle aktier besidder samme rettigheder.

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN	
	2001	2000 *)
Egenkapital, primo	50.906	30.412
Kapitaltilførsel	1.321	-
Periodens resultat	4.354	2.718
Straksafskrivning af goodwill	-350	-137
<b>Egenkapital, ultimo</b>	<b>56.231</b>	<b>32.993</b>
Minoritetsinteresser, primo	983	130
Periodens resultat	1	2
Tilgang af minoritetsinteresser	4	18
Indløsning af minoritetsinteresser	979	-
<b>Minoritetsinteresser, ultimo</b>	<b>9</b>	<b>150</b>

\*) Sammenligningstallene for 2000 indeholder alene Danske Bank før fusionen

SOLVENS (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
	2001	2000 *)	2001	2000 *)
Kernekapital efter fradrag	50.294	30.057	50.310	29.909
Medregnede efterstillede kapitalindskud samt opskrivningshænlæggelser	30.903	20.868	30.261	20.299
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-5.887	-5.574	-5.883	-5.574
Øvrige fradrag	-262	-103	-261	-103
<b>Supplerende kapital efter fradrag</b>	<b>24.754</b>	<b>15.191</b>	<b>24.117</b>	<b>14.622</b>
<b>Ansvarlig kapital efter fradrag i alt</b>	<b>75.048</b>	<b>45.248</b>	<b>74.427</b>	<b>44.531</b>
Vægtede poster				
uden for handelsbeholdningen	700.215	387.836	497.117	340.096
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	88.353	50.144	86.268	49.078
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>788.568</b>	<b>437.980</b>	<b>583.385</b>	<b>389.174</b>
Kernekapitalprocent	6,38	6,86	8,62	7,69
Solvensprocent	9,52	10,33	12,76	11,44
Lovkrav til solvensprocenten	8,00	8,00	8,00	8,00

Solvensprocenten opgøres efter kapitaldækningsreglerne for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter. Efter samme lovgivning skal koncernens forsikringsdattervirksomheder ikke konsolideres regnskabsmæssigt med den øvrige koncern. Derfor trækkes disse virksomheders solvensmargen fra koncernens ansvarlige kapital, inden denne indgår i beregningen af solvensprocenten. Reduktionen i koncernens solvensprocent som følge af dette fradrag andrager i 2001 0,7 procentpoint og androg ultimo 2000 0,7 procentpoint.

\*) Sammenligningstallene for 2000 indeholder alene Danske Bank før fusionen

# Noter til resultatopgørelse

## BASISINDTJENING OG BEHOLDNINGSINDTJENING I DANSKE BANK KONCERNEN SAMT DEN OFFICIELLE REGNSKABSOPSTILLING

Note	(Mio. kr.)	1. halvår 2001			I alt *)
		Basis- indtjening	Avance ved salg	Beholdnings- indtjening	
1	Nettorenteindtægter	8.863		94	8.957
	Udbytte af kapitalandele	123		234	357
	Gebyr- og provisionsindtægter	3.232		-13	3.219
	Netto rente- og gebyrindtægter	12.218		315	12.533
	Kursreguleringer	884		143	1.027
	Andre ordinære indtægter	471	234		705
	Udgifter til personale og administration	7.768		64	7.832
	Af- og nedskrivninger	462			462
	Andre ordinære udgifter	5			5
	Tab og hensættelser på debitorer	665			665
	Resultat af kapitalandele	676		138	814
	Resultat før skat	5.349	234	532	6.115

\*) Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling

# Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2001	2000	2001	2000
<b>2</b>	<b>Renteindtægter</b>				
	Repo med centralbanker	18	2	15	-
	Centralbanker	636	678	390	672
	Repo med kreditinstitutter	1.579	1.145	1.611	1.143
	Kreditinstitutter	1.616	1.293	2.003	2.164
	Realkreditudlån	14.016	2.373	-	-
	Repo-udlån	1.260	785	1.260	785
	Udlån	15.230	9.994	12.588	7.649
	Obligationer	5.740	3.713	5.115	3.424
	Afledte finansielle instrumenter				
	Valutakontrakter	419	709	325	469
	Rentekontrakter	109	-69	84	-29
	Aktiekontrakter	-	-	-	-
	Afledte finansielle instrumenter i alt	528	640	409	440
	Renteindtægter i øvrigt	45	6	3	1
	I alt	40.668	20.629	23.394	16.278
<b>3</b>	<b>Renteudgifter</b>				
	Repo med centralbanker	15	-	15	-
	Centralbanker	1.202	697	1.188	694
	Repo med kreditinstitutter	1.621	254	1.652	265
	Kreditinstitutter	3.719	3.784	3.665	3.750
	Repo-indlån	435	269	435	269
	Indlån	7.595	5.149	6.516	4.537
	Udstedte realkreditobligationer	13.215	2.258	-	-
	Udstedte obligationer	2.733	2.291	2.510	1.982
	Efterstillede kapitalindskud	1.137	802	985	741
	Renteudgifter i øvrigt	39	8	5	6
	I alt	31.711	15.512	16.971	12.244
<b>4</b>	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>				
	Garantiprovision	252	182	341	279
	Fonds- og depotprovision	1.831	1.577	1.680	1.440
	Betalingsformidling	992	383	936	332
	Omprioriterings- og lånegebyrer	345	282	313	261
	Provision i øvrigt	632	412	422	330
	I alt	4.052	2.836	3.692	2.642

# Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2001	2000	2001	2000
<b>5</b>	<b>Kursreguleringer</b>				
	Obligationer	213	-763	137	-776
	Aktier	-611	935	-663	876
	Fastforrentede udlån	59	5	38	-1
	Valuta	838	521	800	497
	Afledte finansielle instrumenter				
	Valutakontrakter	-9	55	-13	26
	Rentekontrakter	-106	189	-69	202
	Aktiekontrakter	263	14	263	14
	Andre kontrakter	-2	13	-11	-
	Afledte finansielle instrumenter i alt	146	271	170	242
	Regulering vedrørende opsparingspuljer	382	-460	382	-460
	I alt	1.027	509	864	378
	Kursreguleringer				
	Reguleret for opsparingspuljerne udgør kursreguleringerne:				
	Obligationer	375	-651		
	Aktier	14	532		
	Fastforrentede udlån	59	5		
	Valuta	433	354		
	Afledte finansielle instrumenter	146	269		
	I alt	1.027	509		
<b>6</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
	Direktion	13	8	13	8
	Bestyrelse	5	3	5	3
	I alt	18	11	18	11
	Personaleudgifter				
	Lønninger	3.498	2.416	2.881	2.111
	Pensioner	345	186	290	164
	Lønsumsafgift m.v.	677	279	625	252
	I alt	4.520	2.881	3.796	2.527
	Øvrige administrationsudgifter, brutto	3.425	1.845	2.608	1.478
	I øvrige administrationsudgifter er der modregnet vederlag for administrative ydelser fra ikke konsoliderede dattervirksomheder	-131	-122	-131	-122
	Øvrige administrationsudgifter, netto	3.294	1.723	2.477	1.356
	Udgifter til personale og administration i alt	7.832	4.615	6.291	3.894
<b>7</b>	<b>Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>				
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	137	68	139	66
	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	677	417	2.378	1.066
	I alt	814	485	2.517	1.132

# Noter til resultatopgørelse

		DANSKE BANK KONCERNEN							
Note	(Mio. kr.)			2001	2000				
8	<b>Skat (- er indtægt)</b>								
	Effektiv skatteprocent								
	Danske Bank koncernens aktuelle skatteprocent			30	32				
	Skattefri kursregulering af aktier, tilknyttede og associerede virksomheder, øvrige ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter			-1	-2				
	Effektiv skatteprocent			29	30				
9	<b>Geografiske segmenter</b>								
		Bruttoindtægter		Basisindtjening for hensættelser		Aktiver i alt		Antal personale	
	(Mio. kr.)	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000
	Danmark	37.591	15.076	6.412	2.960	1.282.663	515.220	15.237	9.740
	Finland	985	394	22	15	48.804	15.042	80	70
	Hong Kong	394	508	46	90	1.171	13.763	33	46
	Luxembourg	1.134	1.487	124	199	38.967	44.621	115	118
	Norge	2.832	2.118	230	246	57.727	47.643	1.051	1.061
	Polen	32	-	9	-	481	185	37	31
	Singapore	265	392	21	44	587	11.459	18	38
	Storbritannien	3.656	3.840	467	362	134.676	111.678	179	179
	Sverige	2.900	2.076	168	266	109.464	84.557	1.050	920
	Tyskland	216	206	49	44	6.709	6.838	36	41
	USA	3.078	2.489	167	174	133.361	84.774	71	73
	Elimineringer	-6.274	-4.193	-1.701	-649	-394.127	-181.067	-	-

Fordelingen på geografiske segmenter foretages på grundlag af bogføringsstedet for de enkelte transaktioner. I Danmark indgår finansieringsudgifter vedrørende investeringer i udenlandske aktiviteter.

Samlede bruttoindtægter omfatter renteindtægter, udbytteindtægter, gebyrer og provisionsindtægter, kursreguleringer (netto) og andre ordinære indtægter.

# Noter til balance

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2001	2000	2001	2000
10	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
	Repoforretninger med centralbanker	207	-	125	-
	Øvrige tilgodehavender hos centralbanker	35.245	2.371	24.648	652
	Repoforretninger med kreditinstitutter	53.858	63.001	54.896	61.112
	Øvrige tilgodehavender hos kreditinstitutter	52.526	40.450	77.187	78.491
	I alt	141.836	105.822	156.856	140.255
11	<b>Udlån</b>				
	Realkreditudlån	431.254	75.831	-	-
	Repo-udlån	61.088	35.989	61.088	35.989
	Leasingkontrakter	15.709	10.774	11.117	7.023
	Øvrige udlån via udenlandske enheder	225.416	181.518	159.498	125.039
	Øvrige udlån	179.191	108.107	184.259	103.448
	I alt	912.658	412.219	415.962	271.499
12	<b>Akkumulerede hensættelser</b>				
	Hensat ultimo på udlån og garantier	13.624	10.656	11.562	8.919
	Hensat ultimo på tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre poster, der indebærer en kreditrisiko	571	840	561	719
	Akkumulerede hensættelser i alt	14.195	11.496	12.123	9.638
	Akkumulerede hensættelser på udlån og garantier i procent af udlån og garantier ultimo 1. halvår	1,37	2,23	2,00	2,26
	Udlån til kunder og tilgodehavender hos kreditinstitutter med standset renteberegning udgør ultimo 1. halvår	3.280	2.618	2.231	1.542
13	<b>Egne kapitalandele optaget til markedsværdi</b>				
	Antal egne aktier i 1.000 styk	6.861	3.408	6.861	3.401
	Nominal beholdning af egne kapitalandele	69	34	69	34
	Regnskabsmæssig værdi	1.086	315	1.086	315
	Heraf puljeordninger	579	280	579	280
	Pct. af aktiekapital ultimo	0,9	0,6	0,9	0,6
14	<b>Indlån</b>				
	På anfordring	187.177	163.086	166.272	141.134
	Med opsigelsesvarsel	5.164	836	4.880	836
	Tidsindskud	122.024	63.633	117.326	62.021
	Repo-indlån	27.349	11.817	27.349	11.817
	Særlige indlånsformer	52.339	35.168	52.339	35.168
	I alt	394.053	274.540	368.166	250.976
15	<b>Udstedte obligationer</b>				
	Udstedte realkreditobligationer	444.881	77.746	-	-
	Øvrige udstedte obligationer	110.111	89.414	100.276	79.638
	I alt	554.992	167.160	100.276	79.638
16	<b>Hensættelser til forpligtelser</b>				
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	962	-	-	-
	Pensioner og lignende forpligtelser	301	326	108	159
	Tab i forbindelse med retssager	262	191	251	158
	Udskudt skat	-	139	-	45
	Øvrige hensættelser til forpligtelser	1.262	-	1.258	-
	I alt	2.787	656	1.617	362

# Noter til balance

## Note

- 17 **Efterstillede kapitalindskud**  
Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig indskudskapital og andre kapitalindskud, som i tilfælde af bankens likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i den ansvarlige kapital m.v. i henhold til bank- og sparekasselovens §§ 21 a og 22.

### Ansvarlig indskudskapital

Nominelt	Mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbagebetaling til kurs	2001 Mio. kr.	2000 Mio. kr.
USD	75	var.	8/11 1984	Perpetual	100	659	584
USD	25	var.	8/5 1985	Perpetual	100	220	195
LUF	750	var.	9/4 1992	2002	100	138	-
Ansvarlig indskudskapital, modtaget af Danske Bank i alt						1.017	779
Ansvarlig indskudskapital i datterselskaber							
USD	50	var.	12/6 1996	2006	100	440	390
Ansvarlig indskudskapital i Danske Bank koncernen i alt						1.457	1.169

### Kapitalindskud, der medregnes i den ansvarlige kapital

USD	200	6,55	23/9 1993	2003	100	1.758	1.558
USD	100	var.	14/7 1994	2004	100	879	-
DKK	1.200	9,75	16/12 1991	2004	100	1.200	1.200
USD	200	7,25	21/6 1995	2005	100	1.758	1.558
USD	100	var.	14/7 1995	2005	100	879	779
GBP	100	var.	10/5 1999	2005	100	1.235	1.177
DKK	506	10,75	3/10 1992	2005	100	506	-
USD	150	var.	24/10 1997	2005	100	1.318	-
DKK	100	var.	17/6 1993	2006	100	100	-
USD	300	var.	4/6 1996	2006	100	2.637	2.337
JPY	10.000	6,30	14/9 1992	2007	100	707	738
DKK	75	6,00	30/9 1999	2007	100	75	-
GBP	125	var.	22/7 1996	2007	100	1.544	1.471
GBP	75	var.	22/10 1996	2007	100	926	883
EUR	150	var.	24/11 1999	2007	100	1.117	-
USD	300	6,375	17/6 1998	2008	100	2.637	2.337
USD	300	var.	4/4 1997	2009	100	2.637	2.337
USD	500	7,40	11/6 1997	2010	100	4.395	3.895
EUR	500	5,75	26/3 2001	2011	100	3.722	-
GBP	150	var.	25/5 2001	2014	100	1.852	-

Kapitalindskud i form af supplerende kapital i Danske Bank i alt **31.882** 20.270

### Kapitalindskud i datterselskaber, der medregnes i koncernens ansvarlige kapital

USD	100	var.	3/3 1997	Perpetual	100	879	779
-----	-----	------	----------	-----------	-----	-----	-----

Kapitalindskud i form af supplerende kapital i datterselskaber i alt **879** 779

**Kapitalindskud i Danske Bank koncernen i alt** **32.761** 21.049

**Efterstillede kapitalindskud i Danske Bank koncernen i alt** **34.218** 22.218

Ved opgørelse af den ansvarlige kapital er der af de samlede efterstillede kapitalindskud medregnet

Danske Bank koncernen	30.851	20.816
Danske Bank	30.209	20.247

Omkostninger ved indfrielse og optagelse af efterstillede kapitalindskud andrager 32 mio. kr. i 2001.

I 2000 udgjorde beløbet 0 mio. kr.



## Noter til ikke-balanceførte poster

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2001	2000	2001	2000
18	<b>Garantier m.v.</b>				
	Finansgarantier	25.777	24.874	64.403	55.844
	Øvrige garantier	53.370	38.091	97.297	65.910
	Accepter og endossementsforpligtelser m.v.	1.792	1.736	1.558	1.658
	I alt	80.939	64.701	163.258	123.412
19	<b>Andre forpligtelser</b>				
	Uigenkaldelige kredittilsagn	100.948	93.070	97.227	88.428
	Øvrige forpligtelser	3.563	1.246	1.122	1.112
	I alt	104.511	94.316	98.349	89.540

### 20 Eventualforpligtelser

Danske Bank koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager.

Banken har bl.a. modtaget et antal sagsanlæg i de såkaldte selskabstømmersager. Endvidere er der af investorer, der tegnede aktier ved Hafnia Holding A/S's aktieemission i juli 1992, eller som købte aktier i sommeren 1992, anlagt erstatningssager mod banken m.fl. for i alt 1.107 mio. kr. Banken har afgivet suspensionserklæring for krav på yderligere 56 mio. kr. vedrørende Hafnia-emissionen.

De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på Danske Bank koncernens økonomiske stilling.

Koncernens pensionsforpligtelser afdækkes gennem indbetaling til forsikrings-selskaber, pensionskasser m.v. I enkelte tilfælde kan koncernen, efter en aktuarmæssig opgørelse, dog blive pålagt at foretage yderligere indbetaling. Visse udenlandske pensionsforpligtelser afdækkes ikke, men hensættes på grundlag af en aktuarmæssig opgørelse.

Et begrænset antal medarbejdere er ansat på vilkår, som medfører, at de, såfremt de afskediges før opnåelse af pensionstidspunktet, har krav på en ekstraordinær fratrædelses- og/eller pensionsgodtgørelse ud over sædvanlige ansættelsesvilkår.

Banken hæfter solidarisk for betaling af selskabsskatten i de selskaber, der indgår i sambeskatningen. Banken er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige 100 pct. ejede danske datterselskaber og hæfter solidarisk for afregning heraf.

#### Nærtstående parter

Danske Bank har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen. I 2001 har der, bortset fra koncerninterne omstruktureringer til markedspris, ikke været usædvanlige transaktioner med associerede eller tilknyttede virksomheder.

Danske Bank koncernen varetager edb-drift og udvikling, porteføljevaltning og ejendomsadministration for Forsikrings-selskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999. Endvidere varetager Danske Bank en betydelig del af værdipapirhandlen for dette selskab.

# Noter til balance

## Note

### 21 Undladelse af kursregulering

Danske Bank koncernen vurderer løbende den renterisikomæssige afdækning af koncernens portefølje af henholdsvis fastforrentede aktiver og passiver. Beholdningerne afdækkes helt eller delvist med finansielle instrumenter, således at renterisikoen på de afdækkede beholdninger opgjort pr. valuta svarer til renterisikoen på de afdækkende finansielle instrumenter, ligeledes opgjort pr. valuta.

Som følge af regnskabsreglerne for pengeinstitutter skal en del af koncernens fastforrentede aktiver (udlån og unoterede obligationer) værdiansættes til anskaffelsespris eller en lavere værdi. Opskrivning til markedsværdi ud over anskaffelsespris er således ikke tilladt. Nogle af disse aktiver er renterisikomæssigt afdækket med afledte finansielle instrumenter (swaps) og værdiregulering af disse instrumenter er herved undladt i overensstemmelse med regnskabsreglerne. Koncernen har derfor undladt at udgiftsføre 212 mio. kr. i 2001 og indtægtsføre 635 mio. kr. i 2000.

Renterisikoen på fastforrentede passiver, der som følge af regnskabsreglerne ikke værdireguleres, er for så vidt angår passiver med lang løbetid afdækket med afledte finansielle instrumenter (swaps). Kursregulering af disse afdækkende instrumenter skal undlades. Koncernen har derfor undladt at indtægtsføre 196 mio. kr. i 2001 og 176 mio. kr. i 2000.

(Mio. kr.)		2001			2000		
Danske Bank koncernen	Kobspris	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi
<b>Aktiver</b>							
Udlån	50.002	50.002	50.154	50.002	34.981	34.307	34.981
Obligationer	11.856	11.856	11.916	11.081	6.994	7.033	7.573
I alt	61.858	61.858	62.070	61.083	41.975	41.340	42.554
<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>							
Swaps			212	61.074		635	41.834
<b>Passiver</b>							
Indlån		4.645	4.714	4.645	3.791	3.804	3.791
Udstedte obligationer m.v.		5.629	5.659	5.629	6.737	6.807	6.737
Efterstillede kapitalindskud		16.366	16.463	16.366	11.286	11.379	11.286
I alt	-	26.640	26.836	26.640	21.814	21.990	21.814
<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>							
Swaps			196	26.132		176	21.442

Fastforrentede udlån i realkreditvirksomheden er afdækket ved udstedelse af realkreditobligationer, som ikke værdireguleres. Efter tilladelse fra Finanstilsynet foretages der ligeledes ikke værdiregulering af de fastforrentede realkreditudlån. De ovenfor nævnte fastforrentede aktiver og passiver indeholder derfor ikke fastforrentede realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer.

### Danske Bank

#### Aktiver

Udlån	38.669	38.669	38.842	38.669	22.135	21.815	22.135
Obligationer	11.856	11.856	11.916	11.081	6.994	7.033	7.573
I alt	50.525	50.525	50.758	49.750	29.129	28.848	29.708
<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>							
Swaps			233	49.939		281	28.826
<b>Passiver</b>							
Indlån		3.955	3.978	3.955	1.570	1.583	1.570
Udstedte obligationer m.v.		5.009	5.039	5.009	4.818	4.858	4.818
Efterstillede kapitalindskud		16.366	16.463	16.366	11.286	11.379	11.286
I alt	-	25.330	25.480	25.330	17.674	17.820	17.674
<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>							
Swaps			150	25.330		146	17.674

## Nøgletal 1. halvår

(Pct.)		2001	2000	1999	1998	1997
Danske Bank koncernen						
1.	Solvensprocent	9,5	10,3	9,6	9,8	9,3
2.	Kernekapitalprocent	6,4	6,9	6,3	6,6	6,4
3.	Halvårets egenkapitalforrentning før skat	11,4	12,2	9,8	13,4	11,6
4.	Halvårets egenkapitalforrentning efter skat	8,1	8,6	7,1	10,1	10,5
5.	Indtjening pr. omkostningskrone	1,68	1,77	1,69	2,01	1,86
6.	Renterisiko	4,1	3,1	4,3	3,4	3,1
7.	Valutaposition	4,0	6,3	6,2	11,9	8,9
8.	Valutarisiko	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
9.	Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	97,6	120,7	108,9	135,2	144,1
10.	Summen af store engagementer	137,9	263,2	357,0	418,1	512,8
11.	Hensættelsesprocent	1,4	2,2	2,3	2,4	3,0
12.	Halvårets tabs- og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
13.	Halvårets udlånsvækst	5,6	8,2	22,0	10,1	15,5
14.	Udlån i forhold til egenkapital	16,2	12,5	12,8	10,5	9,9
Danske Bank						
1.	Solvensprocent	12,8	11,4	10,7	10,2	10,1
2.	Kernekapitalprocent	8,6	7,7	7,1	6,9	6,9
3.	Halvårets egenkapitalforrentning før skat	11,4	12,2	9,8	13,1	11,3
4.	Halvårets egenkapitalforrentning efter skat	8,1	8,6	7,1	9,8	10,6
5.	Indtjening pr. omkostningskrone	1,82	1,93	1,75	2,11	1,93
6.	Renterisiko	3,4	2,9	3,7	3,1	2,8
7.	Valutaposition	4,1	6,4	6,2	11,9	8,9
8.	Valutarisiko	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
9.	Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån	115,8	111,2	109,6	112,7	96,8
10.	Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	144,5	119,7	106,3	127,5	143,0
11.	Summen af store engagementer	136,9	266,4	358,3	417,7	511,9
12.	Hensættelsesprocent	2,0	2,2	2,4	2,6	3,1
13.	Halvårets tabs- og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
14.	Halvårets udlånsvækst	41,2	13,9	10,3	17,9	11,4
15.	Udlån i forhold til egenkapital	7,4	8,2	8,1	7,8	7,0
16.	Halvårets resultat før skat pr. aktie	82,0	73,3	55,0	71,8	56,5
17.	Halvårets resultat efter skat pr. aktie	58,4	51,4	39,5	53,7	52,8
18.	Indre værdi pr. aktie	768	623	546	573	512
19.	Börskurs/indre værdi pr. aktie	2,06	1,48	1,43	1,45	1,26

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsafreggelse.

# Koncernoversigt

	Selskabskapital 30. juni 2001 1.000 enheder	Andel af kapitalen Pct.
<b>Danske Bank A/S, København</b>		
<b>KONSOLIDEREDE DATTERVIRKSOMHEDER</b>		
Realkredit Danmark A/S, København	625.000 DKK	100
home a/s, København	15.000 DKK	100
Mægler-service Danmark A/S, København	1.000 DKK	100
ApS RD nr. 3064, København	200 DKK	100
ApS RD nr. 3065, København	200 DKK	100
A/S RD nr. 3066, København	500 DKK	100
A/S RD nr. 3067, København	500 DKK	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	90.625 EUR	100
Firstnordic Fund Management Company S.A., Luxembourg	125 EUR	100
Danske Finance Company S.A., Luxembourg	20.000 DKK	100
Danske Financial Services Limited, Guernsey	10 GBP	100
DDB Fokus Invest AS, Trondheim	1.000.000 NOK	100
Fokus Bank ASA, Trondheim	799.567 NOK	100
Fokus Kreditt AS, Oslo	800.000 NOK	100
Fokus Finans AS, Trondheim	160.000 NOK	100
Danske Securities ASA, Trondheim	30.000 NOK	100
Roby ANS, Stavanger	23.400 NOK	100
Fokus Kredittforsikring AS, Trondheim	20.900 NOK	100
Firstnordic Fondene AS, Trondheim	6.000 NOK	100
Fokus Eiendomsmegling Telemark AS, Skien	500 NOK	100
Eikeveien 3 AS, Trondheim	50 NOK	100
Skårersletta Eiendom AS, Trondheim	50 NOK	100
DDB Invest AB, Linköping	600.100 SEK	100
Bokredit i Sverige AB, Stockholm	43.000 SEK	100
Östgöta Enskilda Fastigheter AB, Linköping	10.000 SEK	100
Firstnordic Fonder AB, Stockholm	1.000 SEK	100
Art Depot 1837 AB, Linköping	100 SEK	100
Byggnads AB Slaget, Stockholm	100 SEK	100
Firstnordic Fondanalys AB, Linköping	100 SEK	100
BK Fri AB, Stockholm	100 SEK	100
Danske Securities (US) Inc.	2.000 USD	100
Danske Bank Polska S.A., Warszawa	62.946 PLN	91
Danske Securities AB	200.000 SEK	100
Nordania Finans A/S, Birkerød	5.700 DKK	100
HandelsFinans A/S, København	110.000 DKK	100
Danske Corporation, Delaware, U.S.A.	4 USD	100
Danske Private Equity A/S, København	5.000 DKK	100
Medicon Valley Capital Management ApS, København	125 DKK	75
Danske Capital Finland Oy, Helsinki	1.000 EUR	100
Danske Finance, Asia, Ltd., Hong Kong	1.000 HKD	100
KHB VI A/S, København	111.700 DKK	100
DDB-Ejendomselskab af 1. januar 1990 A/S, København	35.700 DKK	100
BG Dublin A/S, København	500 DKK	100
RealDanmark Grafisk A/S, København	500 DKK	100
Egns-Boligservice A/S i likvidation, København	1.010 DKK	100
BG Investeringselskab af 10/10 1991 ApS, København	300 DKK	100
Horsens Erhvervs Investering A/S, København	50.000 DKK	100

# Koncernoversigt

	Selskabskapital 30. juni 2001 1.000 enheder	Andel af kapitalen Pct.
Ejendomsaktieselskabet Virum-Vang, København	2.000 DKK	100
Ejendomsaktieselskabet Tårnbæk Vang, København	1.000 DKK	100
A/S Forma Ejendomsselskab, København	1.000 DKK	100
Ejendomsselskabet SJ af 1/7 1990 A/S, København	10.300 DKK	100
Bikuben Giro Dublin Limited, Dublin	200.000 DKK	100
Bikuben Nominees Limited, London	0,1 GBP	100
DB I A/S, København	500 DKK	100
DB II A/S, København	500 DKK	100
DB III A/S, København	500 DKK	100
DB IV A/S, København	500 DKK	100
DB V A/S, København	500 DKK	100
DDB VI A/S, København	500 DKK	100
<b>IKKE KONSOLIDEREDE DATTERVIRKSOMHEDER</b>		
<b>Forsikringselskaber</b>		
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000 DKK	100
Danica Liv og Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København		
Selskabet har 31 datterselskaber		
<b>Andre virksomheder</b>		
Ejendomsselskabet Aros A/S, Århus 1)	10.000 DKK	100
Ejendomsaktieselskabet af 7/12 1938 i likvidation, Rødby 1)	102.000 DKK	100
Consolidated Aircraft Corporation A/S, København 1)	20.000 DKK	52
Skævinge Boligselskab A/S, København 1)	7.000 DKK	100
Omegadane SARL, Paris 1)	50 FRF	100

1) Erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning. Bogført værdi i alt 37 mio. DKK.