

# Kvartalsrapport

---

1. kvartal 2002



# Danske Bank koncernen - hovedtal

| BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT<br>(Mio. kr.)   | 1. kvartal<br>2002 | 1. kvartal<br>2001 | Indeks<br>02/01 | Året<br>2001  |
|---|--------------------|--------------------|-----------------|---------------|
| Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening      | 4.473              | 4.369              | 102             | 18.051        |
| Gebyrer og provisioner, netto                         | 1.569              | 1.561              | 101             | 6.265         |
| Kursregulering fra handelsaktiviteter                 | 29                 | 492                | 6               | 1.597         |
| Øvrige basisindtægter                                 | 373                | 215                | 173             | 1.171         |
| Resultat af forsikringsdrift                          | 301                | 340                | 89              | 1.223         |
| Basisindtægter i alt                                  | 6.745              | 6.977              | 97              | 28.307        |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                   | 3.683              | 3.884              | 95              | 16.275        |
| <b>Basisindtjening før hensættelser</b>               | <b>3.062</b>       | <b>3.093</b>       | <b>99</b>       | <b>12.032</b> |
| Tab og hensættelser på debitorer                      | 386                | 302                | 128             | 1.752         |
| <b>Basisindtjening</b>                                | <b>2.676</b>       | <b>2.791</b>       | <b>96</b>       | <b>10.280</b> |
| Avance ved salg af tilknyttede virksomheder           | 0                  | 156                | 0               | 240           |
| Beholdningsindtjening                                 | 95                 | 362                | 26              | 870           |
| <b>Resultat før skat</b>                              | <b>2.771</b>       | <b>3.309</b>       | <b>84</b>       | <b>11.390</b> |
| Skat  | 835                | 950                | 88              | 2.677         |
| <b>Periodens resultat</b>                             | <b>1.936</b>       | <b>2.359</b>       | <b>82</b>       | <b>8.713</b>  |
| Heraf minoritetsinteressernes andel                   | -                  | -                  | -               | -             |
| <b>UDVALGTE BALANCEPOSTER</b><br>(Mia. kr.)           |                    |                    |                 |               |
| Bankudlån   | 494                | 453                | 109             | 476           |
| Realkreditudlån                                       | 454                | 425                | 107             | 448           |
| Obligationer og aktier                                | 312                | 243                | 128             | 356           |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker           | 270                | 229                | 118             | 241           |
| Indlån  | 434                | 385                | 113             | 400           |
| Udstedte obligationer                                 | 623                | 542                | 115             | 673           |
| Efterstillede kapitalindskud                          | 35                 | 35                 | 100             | 32            |
| Egenkapital   | 60                 | 54                 | 111             | 57            |
| Aktiver i alt   | 1.554              | 1.385              | 112             | 1.539         |
| <b>NØGLETAL</b>                                       |                    |                    |                 |               |
| Periodens resultat pr. aktie (kr.)                    | 2,6                | 3,2                |                 | 11,9          |
| Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital | 13,0               | 17,8               |                 | 16,0          |
| Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital    | 18,0               | 21,0               |                 | 18,9          |
| Omkostninger i procent af basisindtægter              | 54,6               | 55,7               |                 | 57,5          |
| Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)            | 10,7               | 9,7                |                 | 10,3          |
| Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)       | 7,3                | 6,6                |                 | 7,3           |
| Børskurs ultimo                                       | 133,6              | 133,8              |                 | 135,1         |
| Indre værdi pr. aktie (kr.)                           | 82,6               | 74,1               |                 | 78,0          |
| Antal heltidsmedarbejdere ultimo:                     |                    |                    |                 |               |
| Danske Bank og konsoliderede datterselskaber          | 17.364             | 18.483             |                 | 17.564        |
| Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber         | 867                | 957                |                 | 957           |

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

## Beretning

Danske Bank koncernens overskud efter skat udgjorde 1.936 mio. kr. i 1. kvartal 2002 i forhold til 2.359 mio. kr. i 1. kvartal 2001.

Koncernens basisindtjening i 1. kvartal 2002 udviklede sig stort set som forventet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2001, dog var basisindtægterne marginalt lavere end ventet, som følge af lav omsætning på kapitalmarkederne samt moderat udlånsaktivitet på koncernens hovedmarkeder. Det høje aktivitetsniveau i 1. kvartal 2001 især inden for kapitalmarkedsrelaterede aktiviteter kunne således ikke opretholdes i 1. kvartal 2002.

I 1. kvartal faldt basisindtægterne med 3 pct. svarende til 232 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2001. Nedgangen var blandt andet forårsaget af det markante fald i pengemarkedsrenten på næsten 2 procentpoint i Danmark, som påvirkede nettorenteindtægterne negativt. Bankaktiviteter Udland og de handelsrelaterede aktiviteter i Danske Markets havde stigende nettorenteindtægter. Stigningen i nettorenteindtægter i Danske Markets blev dog modsvaret af et betydeligt fald i kursregulering af handelsaktiviteter.

Koncernens samlede nettorenteindtægter steg med 2 pct. til 4.473 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2001.

Trods den indtrufne økonomiske afmatning blev koncernens indtjening fra gebyrer og provisioner fastholdt på stort set samme niveau og udgjorde 1.569 mio. kr.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger faldt i 1. kvartal 2002 med 201 mio. kr. til 3.683 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2001 svarende til et fald på 5 pct. Omkostningerne i pct. af basisindtægterne faldt til 54,6 i 1. kvartal 2002 fra 55,7 i 1. kvartal 2001.

Tab og hensættelser steg med 84 mio. kr. til 386 mio. kr. mod 302 mio. kr. i 1. kvartal 2001. Til trods for stigningen var hensættelserne til tab stadig på et lavt niveau set i forhold til de samlede udlån og garantier.

Basisindtjeningen viste herefter et fald på 115 mio. kr. til 2.676 mio. kr.

Basisindtjeningen for 2002 forventes fortsat at vokse, dog mindre end i 2001.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 95 mio. kr. mod 362 mio. kr. i 1. kvartal 2001.

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, er beregnet til 835 mio. kr. i 1. kvartal 2002 svarende til en skatteprocent på 30.

Egenkapitalforrentningen blev reduceret fra 17,8 pct. i 1. kvartal 2001 til 13,0 pct. i 1. kvartal 2002.

Danske Bank har til hensigt at tilbagekøbe egne aktier til en samlet kursværdi på i alt 3,0 mia. kr. i dagene 13.-17. maj 2002.

### Balance

Ultimo marts 2002 udgjorde koncernbalancen 1.554 mia. kr. mod 1.385 mia. kr. ultimo marts 2001. Danicas balance, der ikke konsolideres i koncernregnskabet, androg 173 mia. kr. Koncernens samlede balance, efter eliminering af interne mellemværender, udgjorde i alt 1.716 mia. kr.

Koncernens bankudlån steg med 9 pct. fra udgangen af marts 2001 og med 4 pct. i forhold til årsskiftet blandt andet som følge af vækst i repoudlån til erhvervs kunder. Realkreditudlånet steg med henholdsvis 7 pct. og 1 pct. Indlånet udgjorde 434 mia. kr. ultimo marts 2002 og udviste således en stigning på 49 mia. kr. fra ultimo marts 2001, hvoraf en væsentlig del hidrørte fra repoforretninger.

## Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 60 mia. kr. Stigningen i forhold til egenkapitalen ultimo 2001 kan foruden kvartalets resultat tilskrives en positiv engangskorrektion af Danicas egenkapital og dermed Danske Banks egenkapital med 1,4 mia. kr. som følge af overgangen til ny overskudspolitik (jf. omtale under Regnskabspraksis mv.).

Solvensprocenten (ekskl. kvartalets resultat) ultimo marts 2002 blev opgjort til 10,7, hvoraf 7,3 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital. Gennemførelsen af det planlagte aktietilbagekøb til en samlet kursværdi på 3,0 mia. kr. vil reducere kernekapitalprocenten til ca. 6,9. De nærmede betingelser for tilbagekøbet vil blive omtalt i en særskilt fondsboersmeddelelse af dags dato.

Den efterstillede kapital udgjorde 35 mia. kr. ultimo marts 2002. Danske Bank optog i marts 2002 et obligationslån på nom. 400 mio. EUR med en løbetid på 13 år og mulighed for førtidsindfrielse efter 10 år. Låneoptagelsen indgår som led i den løbende refinansiering af den supplerende kapital.

| KAPITAL OG SOLVENS                    |           |           |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| (Ekskl. periodens resultat)           | 31. marts | 31. marts |
| (Mio. kr.)                            | 2002      | 2001      |
| Kernekapital efter fradrag            | 56.490    | 50.449    |
| Supplerende kapital efter fradrag     | 26.329    | 23.312    |
| Ansvarlig kapital efter fradrag i alt | 82.819    | 73.761    |
| Vægtede poster i alt                  | 776.319   | 759.783   |
| Solvensprocent                        | 10,7      | 9,7       |
| Kernekapitalprocent                   | 7,3       | 6,6       |

## Incitamentsprogrammer

For regnskabsåret 2001 blev der i februar 2002 tildelt i alt 1.388.800 optioner, heraf 147.334 til direktionen. Tildelingskursen var 140,84 svarende til gennemsnittet af børskursen for Danske Bank aktier 20 børsdage efter offentliggørelse af årsrapporten med tillæg af 10 pct.

| AKTIEOPTIONER                      | Antal     |           |           | Tildelingskurs | Markedsværdi *<br>(mio. kr.) | Udnyttelsestidspunkt |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------------|------------------------------|----------------------|
|                                    | Direktion | Øvrige    | I alt     |                |                              |                      |
| Tildelt i 2001, primo 1. kv. 2002  | 139.050   | 637.900   | 776.950   | 152,89         | 23                           | 1. april 2004-2008   |
| Annullering                        | 26.190    | 190       | 26.380    | -              | -                            | -                    |
| Tildelt i 2001, ultimo 1. kv. 2002 | 112.860   | 637.710   | 750.570   | -              | 21                           | 1. april 2004-2008   |
| Tildelt i 2002, ultimo 1. kv. 2002 | 147.334   | 1.241.466 | 1.388.800 | 140,84         | 47                           | 1. april 2005-2009   |

\* Opgjort efter Black & Scholes formel

I løbet af 2. kvartal 2002 vil der blive tildelt ca. 360.000 stk. køberettigheder til en række af koncernens chefer og specialister i form af "betingede aktier", heraf omkring 10.000 stk. til direktionen. Kursværdien på ca. 46 mio. kr. blev udgiftsført i 2001 i forbindelse med bonustildeling for året.

## Ledelsesforhold

Viceordførende direktør Kjeld Jørgensen har i forbindelse med sin 60 års fødselsdag udtrykt ønske om pensionering pr. 1.8.2002. Kjeld Jørgensen, som i en årrække har været administrerende direktør i Realkredit Danmark, og som inden fusionen var koncernchef i RealDanmark, har ydet en enestående indsats for Realkredit Danmark koncernen og etableret grundlaget for selskabets stærke markedsposition. Efter fusionen

har Kjeld Jørgensen som bankdirektør haft ansvaret for realkreditvirksomheden og været en ledende aktør i integrationen med Danske Bank koncernen.

Efter Kjeld Jørgensens pensionering vil direktionen bestå af: Ordførende direktør Peter Straarup og viceordførere direktør Jakob Brogaard.

### **Regnskabspraksis mv.**

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2002 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere.

Overskudspolitikken i livselskaberne er ændret med virkning fra 1. januar 2002.

Livselskabernes bidrag til Danske Banks koncernresultat har hidtil været udregnet ved i overskuddet at indeholde en forrentning af egenkapitalen svarende til kontorenten plus 3 procentpoint tillagt en andel af Danicas risiko- og omkostningsresultat. Som følge af Finanstilsynets ændrede fortolkning af kontributionsprincippet opgøres Danicas resultat fra 2002 på grundlag af det faktiske afkast i livsforsikringsforretningen samt et tillæg bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt en andel af risiko- og omkostningsresultatet i livkoncernen. Danicas aktiver og passiver værdiansættes til markedsværdi og optages uændret i Danske Banks regnskab til indre værdi. For 2002 indgår unit-link forretningen med ændringen i embedded value.

I basisindtjeningen indgår en forrentning af egenkapitalen svarende til renten for tilsvarende placering i korte obligationer samt de anførte tillæg, mens den resterende del af indtjeningen, der relateres til markedsrisici, indgår under beholdningsindtjeningen.

Som følge af overgangen til den nye overskudspolitik er der i henhold til overgangsbestemmelserne foretaget en engangskorrektion primo 2002, hvorved Danicas og dermed Danske Banks egenkapital blev forøget med 1,4 mia. kr. Korrektionen afspejler den forrentning, selskabet har til gode som følge af, at egenkapitalforrentningen gennem en årrække var lav sammenholdt med det opnåede investeringsafkast.

### **Effektiv omkostningsstyring**

Det er koncernens mål at forbedre effektiviteten og dermed nedbringe omkostningsprocenten yderligere inden for en kortere årrække. Omkostningsprocenten udgjorde 54,6 i 1. kvartal 2002, hvilket var et fald på 1,1 procentpoint i forhold til 1. kvartal 2001.

En væsentlig reduktion i medarbejderantallet bidrog til de faldende omkostninger. Inden for det seneste halvandet år er det samlede antal medarbejdere reduceret med ca. 2.000 korrigeret for udvidelsen i udenlandske enheder. Endvidere er der indgået aftale med yderligere 500 medarbejdere om fratrædelse på et senere tidspunkt.

Omkostningerne blev ligeledes reduceret af de gennemførte filialsammenlægninger. Antallet af filialer er reduceret med 82 siden begyndelsen af 2001, og yderligere filialsammenlægninger er planlagt for 2002.

Endelig realiserede koncernen omkostningsbesparelser på IT-området som følge af anvendelsen af kun én IT-plattform.

Således har koncernen siden annonceringen af fusionen mellem RealDanmark og Danske Bank i oktober 2000 realiseret omkostningsbesparelser, som på årsbasis udgør 1,9 mia. kr., hvilket skal ses i sammenhæng med forventningen om årlige omkostningsbesparelser på 2,2 mia. kr. ved årets udgang. Desuden ventes de omkostningsbesparelser, der var planlagt i de to virksomheder allerede inden fusionen på samlet 0,7 mia. kr. årligt, ligeledes realiseret ved udgangen af 2002.

Der blev i 1. kvartal 2002 afholdt 0,4 mia. kr. af den oprindelige fusionshensættelse, således at der nu resterer 0,3 mia. kr.

## Koncernens forretningsområder

Ved slutningen af 2001 blev etableret en ny organisationsstruktur, der samlede koncernens bankforretninger i en enhedsorganisation i hvert af de lande, hvor banken har forretningssted. Organisationstilpasningen omfattede sammenlægning af Detailbanken og væsentlige dele af Engrosbanken samt en række områder inden for kapitalforvaltning primært rettet mod privatkunder.

Koncernens aktiviteter inden for realkredit, livsforsikring og investmentbanking blev stort set ikke berørt af organisationsændringen.

Sammenligningstal for 2001 er tilpasset den nye organisationsstruktur.

| BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER | 1. kvartal | 1. kvartal | Indeks | Året   | Andel      | Andel      |
|----------------------------------|------------|------------|--------|--------|------------|------------|
| (Mio. kr.)                       | 2002       | 2001       | 02/01  | 2001   | 1. kvartal | 1. kvartal |
|                                  |            |            |        |        | 2002       | 2001       |
| Bankaktiviteter                  | 2.122      | 1.825      | 116    | 7.626  | 69%        | 59%        |
| - Bankaktiviteter Danmark        | 1.471      | 1.254      | 117    | 5.461  | 48%        | 41%        |
| - Bankaktiviteter Udland         | 651        | 571        | 114    | 2.165  | 21%        | 18%        |
| Realkredit                       | 519        | 581        | 89     | 2.240  | 17%        | 19%        |
| Danske Markets                   | 174        | 319        | 55     | 1.146  | 6%         | 10%        |
| Liv og Pension                   | 253        | 286        | 88     | 1.039  | 8%         | 9%         |
| Danske Capital                   | 116        | 145        | 80     | 490    | 4%         | 5%         |
| Danske Securities                | -14        | -44        | -      | -312   | 0%         | -1%        |
| Øvrige områder                   | -108       | -19        | 568    | -197   | -4%        | -1%        |
| Koncernen i alt                  | 3.062      | 3.093      | 99     | 12.032 | 100%       | 100%       |

Koncernens samlede basisindtjening før hensættelser blev stort set fastholdt i forhold til 1. kvartal 2001. Bankaktiviteter, der nu bidrager med 69 pct. af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser, udviste en fremgang på 16 pct. Denne fremgang kan primært tilskrives realiseringen af omkostningsbesparelser i Danmark samt indtægtsfremgang i Norge og Sverige. Den generelt faldende aktivitet på kapitalmarkederne påvirkede indtjeningen negativt, især i Danske Capital og Danske Securities. Danske Securities' resultat er dog forbedret som følge af den iværksatte omstrukturering. Danske Markets kunne ikke fastholde det samme høje niveau som i 1. kvartal 2001.

## Bankaktiviteter

| BANKAKTIVITETER<br>(Mio. kr.)  | 1. kvartal<br>2002 | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Basisindtægter   | 4.857              | 5.005              | 4.818              | 5.087              | 4.891              | 19.801       |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                                  | 2.735              | 2.964              | 2.874              | 3.271              | 3.066              | 12.175       |
| Basisindtjening før hensættelser                                     | 2.122              | 2.041              | 1.944              | 1.816              | 1.825              | 7.626        |
| Risikovægtede poster (gns.)  | 436.088            | 435.541            | 429.797            | 440.570            | 421.775            | 431.953      |
| Allokeret kapital (gns.)   | 28.346             | 28.310             | 27.937             | 28.637             | 27.415             | 28.077       |
| Basisindtjening før hensættelser<br>i pct. p.a. af allokeret kapital | 29,9               | 28,8               | 27,8               | 25,4               | 26,6               | 27,2         |
| Omkostninger i pct. af basisindtægter                                | 56,3               | 59,2               | 59,7               | 64,3               | 62,7               | 61,5         |

Bankaktiviteter omfatter samtlige koncernens bankforretninger samlet i en enhedsorganisation i hvert af de lande, hvor koncernen har forretningssted.

De samlede bankaktiviteter bidrog i 1. kvartal 2002 med mere end to tredjedele af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser. I forhold til 1. kvartal 2001 steg basisindtjeningen før hensættelser med 297 mio. kr. Basisindtægterne udviste et mindre fald, mens omkostningerne blev reduceret med 11 pct., således at omkostningerne i pct. af basisindtægterne fortsatte den positive udvikling fra de foregående kvartaler. Forrentningen af den allokerede kapital blev også forbedret i forhold til de seneste kvartaler.

| BANKAKTIVITETER DANMARK<br>(Mio. kr.)                                | 1. kvartal<br>2002 | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Basisindtægter   | 3.582              | 3.813              | 3.770              | 3.855              | 3.699              | 15.137       |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                                  | 2.111              | 2.235              | 2.387              | 2.609              | 2.445              | 9.676        |
| Basisindtjening før hensættelser                                     | 1.471              | 1.578              | 1.383              | 1.246              | 1.254              | 5.461        |
| Risikovægtede poster (gns.)  | 222.696            | 222.396            | 219.942            | 215.711            | 207.600            | 216.462      |
| Allokeret kapital (gns.)   | 14.475             | 14.456             | 14.296             | 14.021             | 13.494             | 14.070       |
| Basisindtjening før hensættelser<br>i pct. p.a. af allokeret kapital | 40,6               | 43,7               | 38,7               | 35,5               | 37,2               | 38,8         |
| Omkostninger i pct. af basisindtægter                                | 58,9               | 58,6               | 63,3               | 67,7               | 66,1               | 63,9         |

Bankaktiviteter Danmark varetager koncernens indenlandske bankforretninger med privatkunder og erhvervs-kunder. Forretningen drives under en række varemærker - "brands" - herunder Danske Bank og BG Bank.

Bankaktiviteterne i Danmark bidrog i 1. kvartal 2002 med næsten halvdelen af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser. Basisindtjeningen før hensættelser fra de danske bankaktiviteter udviklede sig positivt, primært som følge af reducerede omkostninger på i alt 14 pct. i forhold til 1. kvartal 2001.

Basisindtægterne udviste et mindre fald, hvilket skyldes, at nettorenteindtægterne blev reduceret på grund af en markant nedgang i den korte pengemarkedsrente på næsten 2 procentpoint i forhold til 1. kvartal 2001. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på det høje indlånsoverskud blev reduceret. Indtægtsnedgangen kunne ikke fuldt opvejes af øget volumen eller satsændringer.

Uanset den økonomiske afmatning i 1. kvartal 2002 set i forhold til 1. kvartal sidste år blev gebyrindtægterne fastholdt.

Omkostningsreduktionen var en følge af den løbende sammenlægning af filialer, reduktion af medarbejderantallet samt konverteringen i 2001 af BG Banks IT-systemer til koncernens edb-plattform.

Afsætningen af udlånsprodukter til privatkunder var ligeledes præget af den økonomiske afmatning. Desuden indebar den omfattende konverteringsaktivitet på realkreditmarkedet i efteråret 2001, at realkreditlån i visse tilfælde blev anvendt til indfrielse af almindelige banklån.

På erhvervskundeområdet udviklede udlånet sig positivt. Især i slutningen af 1. kvartal øgedes erhvervsvirksomhedernes behov for lån til investeringer.

Kundernes handel med værdipapirer og valuta var fortsat præget af de vanskelige forhold på kapitalmarkederne. Salget af investeringsforeningsbeviser, puljeprodukter og Danica Link var dog på et tilfredsstillende niveau. Det faktiske salg af investeringsforeningsbeviser blev således fordoblet i forhold til samme periode sidste år.

Væksten i anvendelsen af selvbetjeningsløsninger fortsatte i 1. kvartal. Knap 800.000 kunder har nu indgået aftale om on-line betjening.

I 1. kvartal 2002 blev en ny struktur for organiseringen i filialnettet introduceret, hvor samarbejdet og arbejdsdelingen mellem filialerne øges. Den nye struktur indebærer styrkelse af kunderådgivningen, minimering af administrative opgaver samt en mere fleksibel anvendelse af ressourcerne. Ændringerne i filialnettet vil blive gennemført løbende over de næste 1 til 2 år.

Desuden indføres en ny erhvervsstruktur i Danske Bank brandet, som berører så godt som alle erhvervsmedarbejdere i filialnettet. Strukturen vil være endeligt implementeret i 2. kvartal 2002.

Filialsammenlægningerne følger fortsat planerne, således blev antallet af filialer reduceret med 9 i årets første kvartal til i alt 544 filialer.



| BANKAKTIVITETER UDLAND<br>(Mio. kr.)                                 | 1. kvartal<br>2002 | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Basisindtægter   | 1.275              | 1.192              | 1.048              | 1.232              | 1.192              | 4.664        |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                                  | 624                | 729                | 487                | 662                | 621                | 2.499        |
| Basisindtjening før hensættelser                                     | 651                | 463                | 561                | 570                | 571                | 2.165        |
| Risikovægtede poster (gns.)  | 213.392            | 213.145            | 209.855            | 224.859            | 214.175            | 215.490      |
| Allokeret kapital (gns.)   | 13.870             | 13.854             | 13.641             | 14.616             | 13.921             | 14.007       |
| Basisindtjening før hensættelser<br>i pct. p.a. af allokeret kapital | 18,8               | 13,4               | 16,5               | 15,6               | 16,4               | 15,5         |
| Omkostninger i pct. af basisindtægter                                | 48,9               | 61,2               | 46,5               | 53,7               | 52,1               | 53,6         |

#### BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSE

(Mio. kr.)

|                                |     |     |     |     |     |       |
|--------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-------|
| Norge                          | 171 | 42  | 115 | 111 | 82  | 350   |
| Sverige                        | 137 | 131 | 95  | 111 | 116 | 453   |
| UK                             | 192 | 151 | 216 | 191 | 155 | 713   |
| USA                            | 70  | 56  | 86  | 84  | 62  | 288   |
| Øvrige udenlandske aktiviteter | 81  | 83  | 49  | 73  | 156 | 361   |
| Bankaktiviteter Udland i alt   | 651 | 463 | 561 | 570 | 571 | 2.165 |

Bankaktiviteter Udland omfatter samtlige bankaktiviteter, som landeorganisationerne uden for Danmark udfører. De enkelte landeorganisationer har hver især ansvaret for bankforretningen i eget land. Forretningen drives under en række varemærker - "brands" - herunder Fokus Bank i Norge samt Östgöta Enskilda Bank og Provinsbankerne i Sverige.

De samlede bankaktiviteter uden for Danmark bidrog i 1. kvartal 2002 med godt en femtedel af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser. Basisindtjeningen før hensættelser fra disse aktiviteter udviklede sig positivt med en stigning på 14 pct. i forhold til 1. kvartal 2001, som følge af stigende indtægter og en stabil omkostningsudvikling. Den primære indtægtsfremgang kan henføres til den gunstige udvikling i de norske og engelske aktiviteter.

#### Norge

Fordoblingen af basisindtjeningen før hensættelser fra de norske aktiviteter var et resultat af de effektiviseringstiltag, der blev gennemført i 2001, samt god salgs- og indtjeningsudvikling især inden for privatkundesegmentet i 1. kvartal 2002.

Udlånet øgedes med 5 pct. siden 1. kvartal 2001 og udgjorde 47 mia. kr. ultimo marts 2002.

Indsatsen på privatmarkedet blev styrket via lanceringen af "Fokus Privatbank", der er et individuelt tilpasset betjeningskoncept for velstående privatkunder. De første Privatbankkontorer blev åbnet i Oslo og Trondheim i april i år. Desuden åbnedes en filial i Lillestrøm i marts i forlængelse af satsningen på det centrale Østlandsområdet, hvorved antallet af filialer nu er 64.

På erhvervsområdet lykkedes det Fokus Bank at tiltrække en række nye, attraktive kunder, samtidig med at der blev foretaget en løbende tilpasning af indtjening og risiko i den eksisterende erhvervskundeportefølje.

## **Sverige**

Stigningen i basisindtjeningen før hensættelser fra de svenske aktiviteter på 18 pct. i forhold til 1. kvartal 2001 kan tilskrives stigende nettorenteindtægter som følge af svagt forbedrede rentemarginaler samt god udlånsvækst. Gebyrindtjeningen fra salg af kapitalmarkedsrelaterede produkter blev reduceret, som følge af den lave aktivitet på disse markeder.

På trods af svage konjunkturer på det svenske marked udviste udlånet en stigning på 30 pct. siden 1. kvartal 2001 og udgjorde 58 mia. kr. ultimo marts 2002. Indlånene steg 3 pct.

Volumenvæksten kan henføres til udvidede engagementer med eksisterende kunder og til en positiv kundetilgang på såvel privat- som erhvervskundemarkedet.

Omkostningerne steg som følge af et igangværende udviklingsprojekt, der blandt andet indebærer den afsluttende implementering af det svenske kundekontosystem til det fælles kontosystem med henblik på fremtidig reduktion af drifts- og udviklingsomkostningerne.

Desuden øgedes omkostningerne på grund af åbning af nye filialer, der indebar rekruttering af nye medarbejdere. I 1. kvartal 2002 blev etableret filialer i Liljeholm, Stockholm og i Västerås, således at antallet af filialer nu er 47.

## **UK**

Basisindtjeningen før hensættelser fra de engelske bankaktiviteter udviste en stigning på 24 pct. primært som følge af stigende indtægter på eksisterende kunder og reducerede omkostninger.

Det generelle aktivitetsniveau er fortsat lavt med færre finansieringsopgaver til følge, hvorfor der fokuseres på omkostningsstyring.

## **USA**

Basisindtjeningen før hensættelser fra de amerikanske bankaktiviteter udgjorde 70 mio. kr. i 1. kvartal 2002 mod 62 mio. kr. i 1. kvartal 2001.

I 2001 blev udlånsaktiviteterne i USA koncentreret omkring virksomheder, der har forretningsaktivitet på bankens hovedmarkeder i Nordeuropa, og udvalgte globale finansielle institutioner.

Som følge heraf var basisindtægterne i 1. kvartal 2002 lavere end i 1. kvartal sidste år.

## Realkredit

| REALKREDIT<br>(Mio. kr.)   | 1. kvartal<br>2002 | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Basisindtægter   | 821                | 981                | 872                | 813                | 891                | 3.557        |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                                  | 302                | 351                | 321                | 335                | 310                | 1.317        |
| Basisindtjening før hensættelser                                     | 519                | 630                | 551                | 478                | 581                | 2.240        |
| Risikovægtede poster (gns.)  | 224.748            | 219.606            | 212.223            | 207.947            | 216.802            | 214.147      |
| Allokeret kapital (gns.)   | 14.609             | 14.274             | 13.794             | 13.517             | 14.092             | 13.920       |
| Basisindtjening før hensættelser<br>i pct. p.a. af allokeret kapital | 14,2               | 17,7               | 16,0               | 14,1               | 16,5               | 16,1         |
| Omkostninger i pct. af basisindtægter                                | 36,8               | 35,8               | 36,8               | 41,2               | 34,8               | 37,0         |

Realkredit omfatter Danske Bank koncernens danske aktiviteter inden for ejendomsfinansiering og omsætning af fast ejendom. Området udbyder sine finansieringsløsninger gennem Realkredit Danmark, Danske Bank, BG Bank og home. Omsætningen af fast ejendom sker gennem mæglervirksomheden home.

Basisindtjeningen før hensættelser udgjorde 519 mio. kr. i 1. kvartal 2002, hvilket var et fald på 11 pct. i forhold til samme periode året før. Faldet i basisindtjeningen skyldtes mindsket direkte afkast af den allokerede kapital og fra placeringen af den løbende likviditet. Basisindtjeningen var positivt påvirket af øgede bidragsindtægter som følge af den stigende udlånsportefølje.

Driftsomkostningerne var i 1. kvartal 2002 på niveau med 1. kvartal sidste år. Omkostninger i pct. af basisindtægter udgjorde 36,8 pct. på linie med niveauet på 37,0 pct. for året 2001.

Bruttoudlånet faldt markant i 1. kvartal 2002 i forhold til 4. kvartal 2001 som følge af, at konverteringsaktiviteterne i forbindelse med rentefaldet i efteråret 2001 ophørte i løbet af januar 2002, og realkreditmarkedet vendte tilbage til et normalt aktivitetsniveau.

FlexLån<sup>®</sup> udgjorde 65 pct. af Realkredit Danmarks bruttoudlån i 1. kvartal 2002. For hele 2001 tegnede FlexLån<sup>®</sup> sig for 56 pct. af bruttoudlånet.

Realkredit Danmarks markedsandel har udviklet sig positivt det seneste års tid. Markedsandelen for bruttoudlånet steg fra 1. kvartal 2001 til 1. kvartal 2002 fra 33,5 pct. til 35,6 pct. Markedsandelen for nettonyudlånet steg fra 30,2 pct. til 33,0 pct.

Udlånsporteføljen udgjorde 454 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2002 mod 448 mia. kr. ved årets begyndelse. Privatmarkedet tegnede sig for godt halvdelen af stigningen.

## Danske Markets

| DANSKE MARKETS<br>(Mio. kr.)   | 1. kvartal<br>2002 | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Basisindtægter   | 392                | 392                | 811                | 419                | 556                | 2.178        |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                                  | 218                | 251                | 276                | 268                | 237                | 1.032        |
| Basisindtjening før hensættelser                                     | 174                | 141                | 535                | 151                | 319                | 1.146        |
| Risikovægtede poster (gns.)  | 45.295             | 52.321             | 46.846             | 46.972             | 46.724             | 48.227       |
| Allokeret kapital (gns.)   | 2.944              | 3.401              | 3.045              | 3.053              | 3.037              | 3.135        |
| Basisindtjening før hensættelser<br>i pct. p.a. af allokeret kapital | 23,6               | 16,6               | 70,3               | 19,8               | 42,0               | 36,6         |
| Omkostninger i pct. af basisindtægter                                | 55,6               | 64,0               | 34,0               | 64,0               | 42,6               | 47,4         |

*Danske Markets har ansvar for koncernens handel med valuta og rentebærende instrumenter og disponerer koncernens korte likviditet. Området betjener Danske Banks største erhvervs- og investeringskunder samt koncernens detailbankaktiviteter fra kontorer i Danmark, Norge, Sverige, Finland, Storbritannien og USA. Koncernens centrale økonomiske og finansielle analyseaktiviteter i Danske Analyse henhører under Danske Markets.*

Danske Markets havde i 1. kvartal 2002 en basisindtjening før hensættelser på 174 mio. kr. mod 319 mio. kr. i samme kvartal året før. Set i forhold til den valgte risikoprofil var indtjeningen på et tilfredsstillende niveau.

Reduktionen i basisindtjeningen før hensættelser i forhold til 1. kvartal 2001 kan henføres til, at forretningsbetingelserne i 2001 var usædvanligt gunstige, blandt andet på grund af et stærkt faldende renteniveau.

Områdets omkostninger faldt med 8 pct. til 218 mio. kr. ikke mindst på grund af en mærkbar personalereduktion, der blev muliggjort af generelle effektiviseringer og lukningen i 2001 af filialerne i Hong Kong og Singapore.

## Liv og Pension

| LIV OG PENSION<br>(Mio. kr.)                        | 1. kvartal<br>2002 *) | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Basisindtjening, forsikringsdrift                   | 301                   | 266                | 281                | 336                | 334                | 1.217        |
| Funding, netto                                      | -48                   | -37                | -44                | -49                | -48                | -178         |
| Basisindtjening                                     | 253                   | 229                | 237                | 287                | 286                | 1.039        |
| Allokeret kapital                                   | 6.206                 | 6.032              | 5.931              | 5.710              | 5.439              | 5.780        |
| Basisindtjening<br>i pct. p.a. af allokeret kapital | 16,3                  | 15,2               | 16,0               | 20,1               | 21,0               | 18,0         |

\*) Opgjort efter ny overskudspolitik

*Liv og Pension omfatter 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 Bankaktiviteter og Danicas eget korps af assurandører og pensionsrådgivere.*

Basisindtjeningen for Liv og Pension var i 1. kvartal 2002 på niveau med det forventede, og den samlede forretningsmæssige udvikling var tilfredsstillende. Det samlede resultat før skat udgjorde 153 mio. kr., hvoraf 253 mio. kr. indgik i basisindtjeningen, mens -100 mio. kr. indgik i beholdningsindtjeningen.

Udviklingen i præmierne var i 1. kvartal 2002 tilfredsstillende, både for den traditionelle forretning og for Danica Link. De samlede bruttopræmier udgjorde 3,0 mia. kr. mod 2,5 mia. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 20 pct. På den traditionelle forretning var væksten fortsat god på firmamarkedet med en stigning på 16 pct. i forhold til 1. kvartal sidste år. Bruttopræmierne for Danica Link udgjorde 0,4 mia. kr. for 1. kvartal 2002.

Udviklingen inden for salg af sundhedssikringer var ligeledes fortsat meget tilfredsstillende med en tilgang på 4.000 nye policer i forhold til ultimo 2001 svarende til en stigning på 14 pct.

Investeringsafkastet i Danicas livselskaber udgjorde 0,0 pct. i 1. kvartal 2002. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var det samlede investeringsafkast tilfredsstillende. Kontorenten er for 2002 fastsat til 5 pct.

Ultimo 1. kvartal 2002 udgjorde bonusreserven 9,7 mia. kr., svarende til 7,4 pct. af livsforsikringshensættelserne baseret på en opgørelsesrente på 4,5 pct. Bonusreserverne har således fortsat et betryggende niveau og kan modstå et aktiekursfald på over 25 pct. i forhold til kursniveauet ultimo 1. kvartal 2002.

Egenkapitalen udgjorde 11,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2002 efter engangskorrektion på 1,4 mia. kr.

## Danske Capital

| DANSKE CAPITAL<br>(Mio. kr.)   | 1. kvartal<br>2002 | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Basisindtægter   | 213                | 203                | 216                | 213                | 242                | 874          |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                                  | 97                 | 87                 | 83                 | 117                | 97                 | 384          |
| Basisindtjening før hensættelser                                     | 116                | 116                | 133                | 96                 | 145                | 490          |
| Risikovægtede poster (gns.)  | 1.035              | 2.662              | 2.236              | 2.562              | 1.772              | 2.310        |
| Allokeret kapital (gns.)   | 67                 | 173                | 145                | 167                | 115                | 150          |
| Basisindtjening før hensættelser<br>i pct. p.a. af allokeret kapital | 689,7              | 268,2              | 366,0              | 230,6              | 503,6              | 326,3        |
| Omkostninger i pct. af basisindtægter                                | 45,5               | 42,9               | 38,4               | 54,9               | 40,1               | 43,9         |
| Kapital under forvaltning (mia. kr.)                                 | 374                | 368                | 353                | 370                | 358                | 368          |

*Danske Capital har ansvaret for porteføljeforvaltning af private og institutionelle formuer, herunder rådgivning af Danske Invest og BG Invest samt plejen af Danica Pension, Firstnordic, Puljeinvest og Flexinvest. Kapitalforvaltningsprodukter til private og erhvervs kunder bliver solgt gennem bankforretningen i landeorganisationerne samt via eksterne distributører. Institutionelle kunder betjenes direkte fra Danske Capital.*

I 1. kvartal 2002 udgjorde basisindtjeningen før hensættelser 116 mio. kr. I forhold til 1. kvartal 2001 er der tale om en tilbagegang på 20 pct. Tilbagegangen kan primært henføres til lavere indtægter fra handelsaktiviteter. Gebyrindtægterne fra porteføljeforvaltnings- og rådgivningsaftaler blev fastholdt på et uændret niveau.

"Kapital under forvaltning" omfatter efter organisationstilpasningen ved udgangen af 2001 alene midler, der er omfattet af en kontraktbaseret aftale om formueforvaltning. Håndteringen af rådgivningsdepoter og Private Banking forestås nu af Bankaktiviteter.

Kapital under forvaltning udgjorde efter denne definition 374 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2002, hvoraf Danske Private Equity tegnede sig for 8,7 mia. kr. Danske Private Equity opnåede i 1. kvartal 2002 tilsagn fra institutionelle investorer om at investere 2,6 mia. kr. i Danske Private Equity Partners II, en fund-of-funds, der investerer i noterede virksomheder gennem europæiske og nordamerikanske venture- og buyoutfonde.

Kapitalen under forvaltning blev derudover positivt påvirket af tilgang af nye aftaler og midler på i alt 7,4 mia. kr. Tilgangen stammede blandt andet fra salg af investeringsforeningsbeviser til såvel detail- som institutionelle kunder. Markedsandelen af nysalg af investeringsforeningsbeviser i Danmark udgjorde 26 pct. i 1. kvartal 2002, mens markedsandelen udgjorde 38 pct. målt på de samlede formueværdier ultimo marts 2002. Markedsandelen blev styrket på detailområdet, mens markedsandelen af salg af investeringsbeviser til institutionelle kunder var lavere i 1. kvartal 2002 i forhold til tidligere. Dette skyldes blandt andet, at en mindre del af salget er placeret i investeringsforeninger. Det samlede salg til institutionelle kunder udviklede sig tilfredsstillende.

Koncernens samlede kapital under forvaltning udgjorde 540 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2002 mod 527 mia. kr. ved udgangen af 2001.

## Danske Securities

| DANSKE SECURITIES<br>(Mio. kr.)                                      | 1. kvartal<br>2002 | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Basisindtægter   | 99                 | 144                | 51                 | 173                | 120                | 488          |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                                  | 113                | 261                | 169                | 206                | 164                | 800          |
| Basisindtjening før hensættelser                                     | -14                | -117               | -118               | -33                | -44                | -312         |
| Risikovægtede poster (gns.)  | 737                | 1.487              | 1.349              | 229                | 171                | 814          |
| Allokeret kapital (gns.)   | 48                 | 97                 | 88                 | 15                 | 11                 | 53           |
| Basisindtjening før hensættelser<br>i pct. p.a. af allokeret kapital | -                  | -                  | -                  | -                  | -                  | -            |
| Omkostninger i pct. af basisindtægter                                | 114,1              | 181,3              | 331,4              | 119,1              | 136,7              | 163,9        |

*Investmentbanken, der markedsføres under navnet Danske Securities, varetager koncernens samlede aktiviteter inden for Corporate Finance og inden for engrashandel med aktier og aktierelaterede produkter. Investmentbanken har også ansvaret for koncernens aktieanalyse.*

Basisindtjeningen før hensættelser udviste et underskud på 14 mio. kr. sammenlignet med et underskud på 44 mio. kr. i 1. kvartal 2001. Omkostningerne beløb sig til 113 mio. kr. sammenlignet med 164 mio. kr. året før. Det betydelige fald i omkostningerne var en følge af det omkostningsreduktionsprogram, som blev iværksat i 2001.

De vanskelige forhold på Danske Securities' væsentlige aktiemarkeder fortsatte i 2002. På de nordiske markeder blev såvel aktiehandelen som omfanget af M&A-aktiviteter samlet set reduceret med omkring en fjerdedel i 1. kvartal 2002 i forhold til 1. kvartal 2001. På Københavns Fondsbørs, hvor Danske Securities har sin største markedsandel, blev aktiehandlen yderligere reduceret. Markedsforholdene påvirkede især Danske Securities' indtægter fra handel med aktier, mens Corporate Finance indtægterne lå en smule over niveauet for 2001.

Inden for handel med aktier udgjorde koncernens markedsandel på Københavns Fondsbørs knap 22 pct. i 1. kvartal 2002. Danske Bank er således fortsat den største aktiehandler i Danmark. I Norge udgjorde markedsandelen 5 pct., mens markedsandelene i Sverige og Finland var på et lavere niveau.

## Beholdningsindtjening

| BEHOLDNINGSINDTJENING<br>(Mio. kr.)          | 1. kvartal<br>2002 | 4. kvartal<br>2001 | 3. kvartal<br>2001 | 2. kvartal<br>2001 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Nettorenteindtægter                          | 280                | 374                | 87                 | 14                 | 80                 | 555          |
| Udbytte af kapitalandele                     | 10                 | 7                  | 32                 | 210                | 24                 | 273          |
| Gebyr- og provisionsindtægter                | -7                 | -7                 | -3                 | -6                 | -7                 | -23          |
| Netto rente- og gebyrindtægter               | 283                | 374                | 116                | 218                | 97                 | 805          |
| Markedsværdireguleringer                     |                    |                    |                    |                    |                    |              |
| Obligationer                                 | -499               | -331               | 770                | -343               | 412                | 508          |
| Aktier                                       | 79                 | 14                 | -658               | -55                | 67                 | -632         |
| Finansielle instrumenter mv.                 | 360                | 115                | -87                | 249                | -187               | 90           |
| Kapitalandele                                | 4                  | 65                 | 20                 | 141                | -3                 | 223          |
| Omkostninger                                 | 32                 | 32                 | 28                 | 29                 | 35                 | 124          |
| Andre ordinære indtægter                     | 0                  | 0                  | 0                  | -11                | 11                 | 0            |
| Beholdningsindtjening, bankforretning        | 195                | 205                | 133                | 170                | 362                | 870          |
| Beholdningsindtjening, forsikringsforretning | -100               | -                  | -                  | -                  | -                  | -            |
| I alt  | 95                 | 205                | 133                | 170                | 362                | 870          |
| Risikovægtede poster (gns.), bankforretning  | 33.856             | 36.591             | 43.808             | 34.129             | 41.812             | 39.084       |
| Allokeret kapital (gns.), bankforretning     | 2.201              | 2.378              | 2.848              | 2.218              | 2.718              | 2.540        |

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 95 mio. kr. i 1. kvartal 2002.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 195 mio. kr. i 1. kvartal 2002, mod 362 mio. kr. i 1. kvartal 2001. Nettorenteindtægterne blev kraftigt forøget, da faldet i de korte rentesatser medførte en stejlere rentekurve. I løbet af kvartalet skete der en stigning i de lange renter, som modsat medførte negative markedsværdireguleringer af obligationsbeholdningen.

Bankforretningens samlede kursfølsomhed overfor en renteændring på 1 procentpoint blev samtidig reduceret til et niveau på ca. 1,2 mia. kr. fra ca. 1,7 mia. kr. i 1. kvartal 2001. Den største del af rentefølsomheden kan henføres til egenbeholdningen.

Koncernens andel af investeringsresultatet i forsikringskoncernen udgjorde 0 mio. kr. Rentestigninger i 1. kvartal 2002 medførte et kursfald på de rentebærende positioner, der stort set blev opvejet af gevinster på aktier mv. Efter fradrag for finansieringsomkostninger blev koncernens beholdningsresultat for 1. kvartal påvirket med -100 mio. kr. fra forsikringsaktiviteterne.



## Forventninger til 2002

For 2002 er der udsigt til svag vækst i verdensøkonomien, men der hersker fortsat usikkerhed om styrken og tidspunktet for, hvornår væksten reelt slår igennem på koncernens hovedmarkeder i Nordeuropa.

For hele året forventes Danske Bank koncernens samlede basisindtægter at blive på stort set samme niveau som basisindtægterne i 2001, uanset at basisindtægterne i 1. kvartal 2002 var lavere end i 1. kvartal 2001 og lidt under det forventede niveau.

Koncernens omkostninger vil vise et fald i 2002. Omkostningsreduktionen er en følge af realiserede fusionssynergier og øvrige besparelser. Omkostningerne i pct. af basisindtægterne ventes at falde til under 55 for hele året 2002.

Hensættelsesniveauet vil være påvirket af de økonomiske konjunkturer. Hensættelserne til tab forventes at være på stort set samme niveau som i 2001 givet det forventede økonomiske opsving indfinder sig i 2. halvår 2002.

På baggrund af de fortsatte omkostningsreduktioner, og uanset at basisindtjeningen i 1. kvartal 2002 var marginalt lavere end i 1. kvartal 2001, forventes basisindtjeningen for 2002 fortsat at vokse, dog mindre end i 2001.

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

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, ventes at udgøre 30 pct. af resultatet før skat.

København, den 7. maj 2002

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

# Danske Bank koncernen

| <b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b><br>(Mio. kr.) | <b>1. kvartal</b><br><b>2002</b> | <b>4. kvartal</b><br><b>2001</b> | <b>3. kvartal</b><br><b>2001</b> | <b>2. kvartal</b><br><b>2001</b> | <b>1. kvartal</b><br><b>2001</b> | <b>Året</b><br><b>2001</b> |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening           | <b>4.473</b>                     | 4.472                            | 4.716                            | 4.494                            | 4.369                            | 18.051                     |
| Gebyrer og provisioner, netto                              | <b>1.569</b>                     | 1.629                            | 1.404                            | 1.671                            | 1.561                            | 6.265                      |
| Kursregulering fra handelsaktiviteter                      | <b>29</b>                        | 324                              | 389                              | 392                              | 492                              | 1.597                      |
| Øvrige basisindtægter                                      | <b>373</b>                       | 346                              | 231                              | 379                              | 215                              | 1.171                      |
| Resultat af forsikringsdrift                               | <b>301</b>                       | 266                              | 281                              | 336                              | 340                              | 1.223                      |
| Basisindtægter i alt                                       | <b>6.745</b>                     | 7.037                            | 7.021                            | 7.272                            | 6.977                            | 28.307                     |
| Driftsomkostninger og afskrivninger                        | <b>3.683</b>                     | 4.069                            | 3.971                            | 4.351                            | 3.884                            | 16.275                     |
| <b>Basisindtjening før hensættelser</b>                    | <b>3.062</b>                     | 2.968                            | 3.050                            | 2.921                            | 3.093                            | 12.032                     |
| Tab og hensættelser på debitorer                           | <b>386</b>                       | 698                              | 389                              | 363                              | 302                              | 1.752                      |
| <b>Basisindtjening</b>                                     | <b>2.676</b>                     | 2.270                            | 2.661                            | 2.558                            | 2.791                            | 10.280                     |
| Avance ved salg af tilknyttede virksomheder                | <b>0</b>                         | 6                                | -                                | 78                               | 156                              | 240                        |
| Beholdningsindtjening                                      | <b>95</b>                        | 205                              | 133                              | 170                              | 362                              | 870                        |
| <b>Resultat før skat</b>                                   | <b>2.771</b>                     | 2.481                            | 2.794                            | 2.806                            | 3.309                            | 11.390                     |
| Skat   | <b>835</b>                       | 752                              | 165                              | 810                              | 950                              | 2.677                      |
| <b>Periodens resultat</b>                                  | <b>1.936</b>                     | 1.729                            | 2.629                            | 1.996                            | 2.359                            | 8.713                      |
| Heraf minoritetsinteressernes andel                        | -                                | -                                | -                                | 1                                | -                                | -                          |
| <b>UDVALGTE BALANCEPOSTER</b>                              |                                  |                                  |                                  |                                  |                                  |                            |
| (Mia. kr.)   |                                  |                                  |                                  |                                  |                                  |                            |
| Bankudlån  | <b>494</b>                       | 476                              | 467                              | 481                              | 453                              | 476                        |
| Realkreditudlån  | <b>454</b>                       | 448                              | 438                              | 431                              | 425                              | 448                        |
| Obligationer og aktier                                     | <b>312</b>                       | 356                              | 266                              | 254                              | 243                              | 356                        |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker                | <b>270</b>                       | 241                              | 249                              | 256                              | 229                              | 241                        |
| Indlån   | <b>434</b>                       | 400                              | 384                              | 394                              | 385                              | 400                        |
| Udstedte obligationer                                      | <b>623</b>                       | 673                              | 571                              | 555                              | 542                              | 673                        |
| Efterstillede kapitalindskud                               | <b>35</b>                        | 32                               | 32                               | 34                               | 35                               | 32                         |
| Egenkapital  | <b>60</b>                        | 57                               | 59                               | 56                               | 54                               | 57                         |
| Aktiver i alt  | <b>1.554</b>                     | 1.539                            | 1.438                            | 1.420                            | 1.385                            | 1.539                      |

# Danske Bank koncernen

| UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER<br>(Mio. kr.) | 1. kvartal<br>2002 | 1. kvartal<br>2001 | Året<br>2001  |
|---|--------------------|--------------------|---------------|
| Egenkapital, primo  | 57.091             | 50.906             | 50.906        |
| Engangskorrektion   | 1.406              | -                  | -             |
| Tilgang ved fusion  | -                  | 1.321              | 1.321         |
| Periodens resultat  | 1.936              | 2.359              | 8.713         |
| Udloddet udbytte  | -                  | -                  | -3.477        |
| Straksafskrivning af goodwill                                 | -                  | -344               | -372          |
| <b>Egenkapital, ultimo</b>                                    | <b>60.433</b>      | <b>54.242</b>      | <b>57.091</b> |
| Minoritetsinteresser, primo                                   | 4                  | 983                | 983           |
| Periodens resultat  | -                  | -                  | -             |
| Tilgang af minoritetsinteresser                               | -                  | -979               | -973          |
| <b>Minoritetsinteresser, ultimo</b>                           | <b>4</b>           | <b>4</b>           | <b>10</b>     |

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.

| SOLVENS (EKSKL. PERIODENS RESULTAT)<br>(Mio. kr.)                         | 31. marts<br>2002 | 31. marts<br>2001 | Ultimo<br>2001 |
|---|-------------------|-------------------|----------------|
| Kernekapital efter fradrag  | 56.490            | 50.449            | 55.177         |
| Medregnede efterstillede kapitalindskud samt<br>opskrivningsshenlæggelser | 32.950            | 29.440            | 29.835         |
| Fradrag for forsikringsdattervirksomheder                                 | -6.251            | -5.820            | -6.208         |
| Øvrige fradrag  | -370              | -308              | -345           |
| <b>Supplerende kapital efter fradrag</b>                                  | <b>26.329</b>     | <b>23.312</b>     | <b>23.282</b>  |
| <b>Ansvarlig kapital efter fradrag i alt</b>                              | <b>82.819</b>     | <b>73.761</b>     | <b>78.459</b>  |
| Vægtede poster  |                   |                   |                |
| uden for handelsbeholdningen  | 703.955           | 686.168           | 693.499        |
| med markedsrisiko i handelsbeholdningen                                   | 72.364            | 73.615            | 66.159         |
| <b>Vægtede poster i alt</b>   | <b>776.319</b>    | <b>759.783</b>    | <b>759.658</b> |
| Kernekapitalprocent   | 7,3               | 6,6               | 7,3            |
| Solvensprocent  | 10,7              | 9,7               | 10,3           |
| Lovkrav til solvensprocenten  | 8,0               | 8,0               | 8,0            |