

Halvårsrapport

1. halvår 2002



Danske Bank koncernen - hovedtal

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	Indeks 02/01	Året 2001
Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening	8.882	8.863	100	18.051
Gebyrer og provisioner, netto	3.141	3.232	97	6.265
Kursregulering fra handelsaktiviteter	259	884	29	1.597
Øvrige basisindtægter	623	594	105	1.171
Basisindtjening af forsikringsaktiviteter	605	676	89	1.223
Basisindtægter i alt	13.510	14.249	95	28.307
Driftsomkostninger og afskrivninger	7.504	8.235	91	16.275
Basisindtjening før hensættelser	6.006	6.014	100	12.032
Tab og hensættelser på debitorer	640	665	96	1.752
Basisindtjening	5.366	5.349	100	10.280
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	0	234	0	240
Beholdningsindtjening	702	532	132	870
Resultat før skat	6.068	6.115	99	11.390
Skat	1.734	1.760	99	2.677
Periodens resultat	4.334	4.355	100	8.713
Heraf minoritetsinteressernes andel	-	1	-	-
UDVALGTE BALANCEPOSTER (Mia. kr.)				
Bankudlån	485	481	101	476
Realkreditudlån	458	431	106	448
Obligationer og aktier	324	254	128	356
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	274	256	107	241
Indlån	412	394	105	400
Udstedte obligationer	621	555	112	673
Efterstillede kapitalindskud	31	34	91	32
Egenkapital	60	56	107	57
Aktiver i alt	1.566	1.420	110	1.539
NØGLETAL				
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	6,0	5,9		11,9
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	14,5	16,1		16,0
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	17,9	19,8		18,9
Omkostninger i procent af basisindtægter	55,5	57,8		57,5
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	9,8	9,5		10,3
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	7,0	6,4		7,3
Børskurs ultimo	139,1	158,4		135,1
Indre værdi pr. aktie (kr.)	84,1	76,8		78,0
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:				
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	17.219	17.907		17.564
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	833	953		957

Beretning

Danske Bank koncernens overskud efter skat udgjorde 4.334 mio. kr. i 1. halvår 2002 i forhold til 4.355 mio. kr. i 1. halvår 2001. For andet kvartal 2002 udgjorde overskuddet efter skat 2.398 mio. kr. i forhold til 1.996 mio. kr. i andet kvartal 2001.

Koncernens basisindtjening i 1. halvår 2002 viste en svag fremgang, men blev lidt lavere end forventet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2001, idet indtægterne blev negativt påvirket af den lavere omsætning på kapitalmarkederne samt en moderat aktivitet på koncernens hovedmarkeder.

Udviklingen medførte, at basisindtægterne i 1. halvår faldt med 5 pct. svarende til 739 mio. kr. til 13.510 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2001.

Koncernens samlede nettorenteindtægter var stort set uændrede i forhold til 1. halvår 2001. Det markante fald i pengemarkedsrenten i Danmark 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.

Begrænset konverteringsaktivitet og det betragtelige fald i omsætningen på fondsbørserne medførte, at koncernens indtjening fra gebyrer og provisioner blev reduceret med 3 pct. i forhold til 2001 til 3.141 mio. kr.

Koncernens basisindtjening fra forsikringsaktiviteter faldt med 71 mio. kr. til 605 mio. kr. Udviklingen på aktiemarkederne medførte, at investeringsresultatet i livsforsikringsforretningen var negativt, hvilket reducerede koncernens beholdningsindtjening.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger faldt i 1. halvår 2002 med 731 mio. kr. til 7.504 mio. kr. svarende til et fald på 9 pct. Omkostningerne i pct. af basisindtægterne faldt til 55,5 i 1. halvår 2002 fra 57,8 i 1. halvår 2001.

Tab og hensættelser viste i 1. halvår 2002 en nedgang på 25 mio. kr. til 640 mio. kr. Hensættelserne til tab var således fortsat på et lavt niveau set i forhold til de samlede udlån og garantier.

Basisindtjeningen viste herefter en stigning på 17 mio. kr. til 5.366 mio. kr.

På baggrund af fortsatte omkostningsreduktioner forventes basisindtjeningen for hele året 2002 under de bestående markedsforhold fortsat at udvikle sig positivt. Udviklingen i basisindtjeningen vil dog kun være svagt positiv i forhold til indtjeningen for 2001.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 702 mio. kr. mod 532 mio. kr. i 1. halvår 2001. Beholdningsindtjeningen er i 1. halvår 2002 belastet med 680 mio. kr., som følge af det negative resultat fra investeringsaktiviteterne i livsforsikringsvirksomheden.

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, er beregnet til 1.734 mio. kr. i 1. halvår 2002 svarende til en skatteprocent på 29.

Koncernens nettoresultat på 4.334 mio. kr. var stort set uforandret i forhold til 1. halvår 2001. En øget kernekapitalandel medførte dog, at egenkapitalforrentningen blev reduceret fra 16,1 pct. i 1. halvår 2001 til 14,5 pct. i 1. halvår 2002.

Højesteret frifandt ultimo juni 2002 Danske Bank i den såkaldte Hafnia-sag.

Danske Bank afgav i forbindelse med fusionen med RealDanmark tilsagn til Konkurrencestyrelsen om nedbringelse af sin ejerandel i Københavns Fondsbørs og Værdipapircentralen til 15 pct. af kapitalen og stemmerne. Koncernen indfrieede i 2. kvartal 2002 disse tilsagn.

Balance

Ultimo juni 2002 udgjorde koncernbalancen 1.566 mia. kr. mod 1.420 mia. kr. ultimo juni 2001. Danicas balance, der ikke konsolideres i koncernregnskabet, androg 176 mia. kr. Koncernens samlede balance, efter eliminering af interne mellemværender, udgjorde i alt 1.731 mia. kr.

Koncernens indenlandske bankudlån lå stort set på samme niveau som ved udgangen af juni 2001, mens udlån i de øvrige skandinaviske lande blev øget med 12 mia. kr. Repo-udlån primært til udenlandske finansielle institutioner blev øget med 20 mia. kr., mens udlån i UK og USA blev reduceret med 25 mia. kr. Realkreditudlånet steg med 27 mia. kr. eller 6 pct. i forhold til udgangen af juni 2001.

Indlånet udgjorde 412 mia. kr. ultimo juni 2002 og udviste således en stigning på 18 mia. kr. fra ultimo juni 2001, hvoraf 5 mia. kr. hidrørte fra repoforretninger.

Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 60 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2001 kan foruden halvårets 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. Endvidere blev egenkapitalen reduceret med 3 mia. kr. som følge af det i 2. kvartal 2002 gennemførte aktietilbagekøb.

Aktietilbagekøbet blev gennemført i perioden 13. maj til 17. juni 2002 og omfattede 20.324.151 stk. til en gennemsnitskurs på 147,61 pr. aktie. Aktierne vil blive foreslået annulleret ved førstkommande generalforsamling.

Solvensprocenten (ekskl. halvårets resultat) ultimo juni 2002 blev opgjort til 9,8, hvoraf 7,0 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital. Aktietilbagekøbet betød isoleret set en reduktion af kernekapitalprocenten med 0,4 procentpoint.

Den efterstillede kapital udgjorde 31 mia. kr. ultimo juni 2002. Som led i den løbende refinansiering af den supplerende kapital optog Danske Bank i marts 2002 et obligationslån på nom. 400 mio. EUR med en løbetid på 13 år og mulighed for førtidsindfrielse efter 10 år. I maj 2002 indfrie banken et obligationslån på nom. 100 mio. GBP, og 100 mio. USD er indfriet i juli 2002. Endvidere er et obligationslån på 506 mio. DKK opsagt i juli til indfrielse i oktober 2002.

KAPITAL OG SOLVENS (Ekskl. periodens resultat) (Mio. kr.)	30. juni 2002	30. juni 2001
Kernekapital efter fradrag	53.446	50.294
Supplerende kapital efter fradrag	22.071	24.754
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	75.517	75.048
Vægtede poster i alt	767.593	788.568
Solvensprocent	9,8	9,5
Kernekapitalprocent	7,0	6,4

Omkostninger

Det er koncernens mål at forbedre effektiviteten og dermed nedbringe omkostningsprocenten yderligere inden for en kortere årrække. Omkostningsprocenten udgjorde 55,5 i 1. halvår 2002, hvilket var et fald på 2,3 procentpoint i forhold til 1. halvår 2001.

En væsentlig reduktion i medarbejderantallet bidrog til de faldende omkostninger. Bortset fra udvidelsen i udenlandske enheder er antallet af medarbejdere reduceret med ca. 500 i 2002, og det samlede antal medarbejdere er nedbragt med ca. 2.300 siden efteråret 2000. Endvidere er der indgået aftale med yderligere 500 medarbejdere om fratrædelse på et senere tidspunkt.

Koncernen realiserede i 1. halvår 2002 betydelige omkostningsbesparelser på IT-området som følge af anvendelsen af alene én IT-plattform inden for bankaktiviteterne.

Omkostningerne blev ligeledes reduceret af de gennemførte filialsammenlægninger. Antallet af filialer er reduceret med 35 i 2002 og i alt 108 siden begyndelsen af 2001. Der er planlagt yderligere filialsammenlægninger for 2002.

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

Ledelsesforhold

Efter viceordførende direktør Kjeld Jørgensens pensionering pr. 1. august 2002 består direktionen af ordførende direktør Peter Straarup og viceordførende direktør Jakob Brogaard.

Regnskabspraksis mv.

Halvårsrapporten 2002 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.

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 risikotillæg bestemt af de forsikringsmæssige hensættelser tillagt en andel af risiko- og omkostningsresultatet i livkoncernen. Såfremt det realiserede afkast i en given periode ikke er tilstrækkeligt positivt overføres risikotillæggene i henhold til kontributionsprincippet til indtægtsførsel i senere perioder med højere afkast. Danicas aktiver og passiver værdiansættes til markedsværdi og optages uændret i Danske Banks regnskab til indre værdi. Unit-link forretningen indgår 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. I perioder med lave afkast reduceres beholdningsindtjeningen med de risikotillæg, der måtte være overført til indtægtsføring i senere perioder.

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.

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. halvår	1. halvår	Indeks	Året	Andel	Andel
(Mio. kr.)	2002	2001	02/01	2001	1. halvår	1. halvår
					2002	2001
Bankaktiviteter	4.101	3.641	113	7.626	68%	60%
- Bankaktiviteter Danmark	2.918	2.500	117	5.461	48%	41%
- Bankaktiviteter Udland	1.183	1.141	104	2.165	20%	19%
Realkredit	1.005	1.059	95	2.240	17%	18%
Danske Markets	498	470	106	1.146	8%	8%
Liv og Pension	504	573	88	1.039	8%	9%
Danske Capital	193	241	80	490	3%	4%
Danske Securities	-28	-77	-	-312	0%	-1%
Øvrige områder	-267	107	-250	-197	-4%	2%
Koncernen i alt	6.006	6.014	100	12.032	100%	100%

Koncernens samlede basisindtjening før hensættelser blev stort set fastholdt i forhold til 1. halvår 2001, trods den negative påvirkning fra det markante fald i den danske pengemarkedsrente.

Bankaktiviteter, der nu bidrager med 68 pct. af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser, udviste en fremgang på 13 pct. Denne fremgang kan primært tilskrives realiseringen af omkostningsbesparelser i Danmark samt indtægtsfremgang i Norge.

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 fastholdt den høje indtjening fra 1. halvår 2001.

Bankaktiviteter

BANKAKTIVITETER (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Basisindtægter	9.807	9.978	4.950	4.857	5.005	4.818	5.087	19.801
Driftsomkostninger og afskrivninger	5.706	6.337	2.971	2.735	2.964	2.874	3.271	12.175
Basisindtjening før hensættelser	4.101	3.641	1.979	2.122	2.041	1.944	1.816	7.626
Risikovægtede poster (gns.)	435.391	431.224	434.701	436.088	435.541	429.797	440.570	431.953
Allokeret kapital (gns.)	28.300	28.030	28.256	28.346	28.310	27.937	28.637	28.077
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	29,0	26,0	28,0	29,9	28,8	27,8	25,4	27,2
Omkostninger i pct. af basisindtægter	58,2	63,5	60,0	56,3	59,2	59,7	64,3	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. halvår 2002 med mere end to tredjedele af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser. I forhold til 1. halvår 2001 steg basisindtjeningen før hensættelser med 460 mio. kr. Basisindtægterne udviste et mindre fald, mens omkostningerne blev reduceret med 10 pct., hvorved omkostningerne i pct. af basisindtægterne fortsatte den positive udvikling.

BANKAKTIVITETER DANMARK (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Basisindtægter	7.276	7.554	3.694	3.582	3.813	3.770	3.855	15.137
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.358	5.054	2.247	2.111	2.235	2.387	2.609	9.676
Basisindtjening før hensættelser	2.918	2.500	1.447	1.471	1.578	1.383	1.246	5.461
Risikovægtede poster (gns.)	220.124	211.678	217.580	222.696	222.396	219.942	215.711	216.462
Allokeret kapital (gns.)	14.308	13.759	14.143	14.475	14.456	14.296	14.021	14.070
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	40,8	36,3	40,9	40,6	43,7	38,7	35,5	38,8
Omkostninger i pct. af basisindtægter	59,9	66,9	60,8	58,9	58,6	63,3	67,7	63,9

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

Bankaktiviteterne i Danmark bidrog i 1. halvår 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. halvår 2001.

Basisindtægterne udviste et fald på godt 4 pct., hvilket skyldes, at nettorenteindtægterne blev reduceret på grund af en markant nedgang i den korte pengemarkedsrente på næsten 2 procentpoint i forhold til 1. halvår 2001. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på indlånsoverskuddet blev reduceret. Indtægtsnedgangen kunne ikke fuldt opvejes af øget volumen eller satsændringer.

Som følge af den økonomiske afmatning i 1. halvår 2002 set i forhold til 1. halvår sidste år blev gebyrindtægterne reduceret med knap 4 pct.

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. Ultimo juni 2002 blev giroplatformen ligeledes omlagt til koncernens edb-plattform. Konverteringen af konti og aftaler forløb stort set som forventet, dog opstod der forsinkelser i fremsendelsen af kontoudtog mv. i den første del af juli måned.

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.

I andet kvartal 2002 blev kundepakkerne Danske Fri og Danske Studie lanceret over for bankens unge kunder. Produkterne blev positivt modtaget, og der kan igen noteres en positiv kundeudvikling inden for dette kundesegment.

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. Salget af investeringsforeningsbeviser blev således fordoblet i forhold til samme periode sidste år.

Væksten i anvendelsen af selvbetjeningsløsninger fortsatte i 1. halvår. 850.000 af koncernens 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.

I 2. kvartal 2002 indførtes en ny erhvervsstruktur i Danske Bank brandet, hvor finanscentret er etableret som rådgivningsenhed for regionernes større og mere komplekse erhvervs-kunder. Strukturen har medført øget fokus på bankens forretningsmuligheder med erhvervs-kunder inden for såvel traditionelle bankprodukter som de koncernrelaterede selskabers produkter.

På grund af et stigende antal røverier mod bankfilialer er det besluttet at indføre et nyt koncept med kassefri filialer. Konceptet indebærer bl.a., at kontantbaserede kasse-transaktioner bortfalder. Den første filial omdannedes til kassefri filial i juli måned. I løbet af 2. halvår 2002 og videre ind i 2003 forventes konceptet udbredt til en række øvrige filialer i Danmark.

Filialsammenlægningerne følger fortsat planerne, således blev antallet af filialer reduceret med 35 i årets første halvår til i alt 518 filialer i Danmark.

BANKAKTIVITETER UDLAND (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Basisindtægter	2.531	2.424	1.256	1.275	1.192	1.048	1.232	4.664
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.348	1.283	724	624	729	487	662	2.499
Basisindtjening før hensættelser	1.183	1.141	532	651	463	561	570	2.165
Risikovægtede poster (gns.)	215.267	219.547	217.121	213.392	213.145	209.855	224.859	215.490
Allokeret kapital (gns.)	13.992	14.271	14.113	13.870	13.854	13.641	14.616	14.007
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	16,9	16,0	15,1	18,8	13,4	16,5	15,6	15,5
Omkostninger i pct. af basisindtægter	53,3	52,9	57,6	48,9	61,2	46,5	53,7	53,6

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER (Mio. kr.)

Norge	299	193	128	171	42	115	111	350
Sverige	212	227	75	137	131	95	111	453
UK	375	346	183	192	151	216	191	713
USA	136	146	66	70	56	86	84	288
Øvrige udenlandske aktiviteter	161	229	80	81	83	49	73	361
Bankaktiviteter Udland i alt	1.183	1.141	532	651	463	561	570	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.

Bankaktiviteter Udland bidrog i 1. halvår 2002 med en femtedel af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser. Basisindtjeningen før hensættelser fra disse aktiviteter udviklede sig positivt med en stigning på 4 pct. i forhold til 1. halvår 2001, som følge af stigende indtægter og en stabil omkostningsudvikling. Den primære indtægtsfremgang kan henføres til den gunstige udvikling i de engelske, norske og svenske aktiviteter.

Norge

Basisindtjeningen før hensættelser fra de norske aktiviteter viste fremgang på 55 pct. til 299 mio. kr. Af fremgangen på 106 mio. kr. kan ca. 17 mio. kr. tilskrives stigningen i den norske krone. Fremgangen i basisindtjeningen kan henføres til en god salgs- og indtægtsudvikling i 2002 især inden for privatkundesegmentet samt de effektiviseringstiltag, der blev gennemført i 2001.

Udlån er forøget med 3 pct. siden 1. halvår 2001 og udgjorde 48 mia. kr. ultimo juni 2002. Markedsandelen udgjorde knap 4 pct.

Inden for erhvervsområdet lykkedes det at tiltrække en række nye, attraktive kunder og samtidig blev foretaget en løbende tilpasning af den del af porteføljen, som ikke viste et tilfredsstillende forhold mellem afkast og risiko.

Indsatsen på privatmarkedet blev styrket ved lanceringen af "Fokus Privatbank", der er et individuelt tilpasset betjeningskoncept for velstående privatkunder. Banken åbnede 2 nye filialer i Oslo-området, som prioriteres højt, og der blev afhændet en filial. Det samlede antal filialer udgør 64.

Sverige

Basisindtjeningen før hensættelser blev reduceret med 15 mio. kr. til 212 mio. kr.

Nettorenteindtægterne blev forøget som følge af svagt forbedrede rentemarginaler samt god udlånsvækst. Gebyrindtægterne fra 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 14 pct. siden 1. halvår 2001 og udgjorde 59 mia. kr. ultimo juni 2002. Indlånene steg 7 pct. Volumenvæksten kan henføres til udvidede engagementer med eksisterende kunder og til en positiv kundetilgang på såvel privat- som erhvervskundemarkedet.

Samlet set steg basisindtægterne med godt 20 pct. i forhold til 1. halvår 2001.

Omkostningerne steg som følge af et igangværende udviklingsprojekt, der bl.a. indebærer opgradering af det svenske kundekontosystem til det fælles kontosystem med henblik på fremtidig reduktion af drifts- og udviklingsomkostningerne.

Udviklingen på kapitalmarkederne samt en stigning i antallet af medarbejdere medførte desuden en forøget pensionsomkostning på ca. 30 mio. kr. i 1. halvår 2002.

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

UK

Basisindtjeningen før hensættelser fra de britiske bankaktiviteter udviste en stigning på 8 pct. til 375 mio. kr. primært som følge af forøget gebyrindtjening på eksisterende kunder og reducerede omkostninger.

Det generelle aktivitetsniveau på det britiske marked er fortsat lavt med færre finansieringsopgaver til følge.

USA

Basisindtjeningen før hensættelser udgjorde 136 mio. kr. i 1. halvår 2002 mod 146 mio. kr. i 1. halvår 2001. Ses bort fra valutakursfaldet i USD viste de amerikanske bankaktiviteter en mindre fremgang.

I 2001 blev udlånsaktiviteterne i USA koncentreret om virksomheder, der har forretningsaktivitet på bankens hovedmarkeder i Nordeuropa, og udvalgte globale finansielle institutioner. Engagementer med US corporates reduceres løbende og er siden udgangen af 2000 reduceret med 50 pct.

Som følge af denne forretningspolitik var basisindtægterne i 1. halvår 2002 lavere end i 1. halvår sidste år, hvilket blev mere end opvejet af lavere omkostninger.

Øvrige udenlandske aktiviteter

Nedgangen i basisindtjeningen fra øvrige udenlandske aktiviteter skyldes lukning af filialerne i Hong Kong og Singapore ved udgangen af 1. halvår 2001.

Realkredit

REALKREDIT (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Basisindtægter	1.644	1.704	823	821	981	872	813	3.557
Driftsomkostninger og afskrivninger	639	645	337	302	351	321	335	1.317
Basisindtjening før hensættelser	1.005	1.059	486	519	630	551	478	2.240
Risikovægtede poster (gns.)	226.834	212.350	228.897	224.748	219.606	212.223	207.947	214.147
Allokeret kapital (gns.)	14.744	13.803	14.878	14.609	14.274	13.794	13.517	13.920
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	13,6	15,3	13,1	14,2	17,7	16,0	14,1	16,1
Omkostninger i pct. af basisindtægter	38,9	37,9	40,9	36,8	35,8	36,8	41,2	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 1.005 mio. kr. i 1. halvår 2002, hvilket var et fald på 5 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 på niveau med sidste år.

Det samlede bruttoudlån på realkreditmarkedet udgjorde 143 mia. kr. i 1. halvår 2002. Bruttoudlånet faldt i 1. halvår 2002 som følge af, at konverteringsaktiviteterne i forbindelse med rentefaldet i efteråret 2001 ophørte i løbet af januar 2002, og realkreditmarkedet vendte tilbage til et mere normalt aktivitetsniveau.

Markedsandelen af bruttoudlånet steg fra 1. halvår 2001 til 1. halvår 2002 fra 33,2 pct. til 34,0 pct., hvorimod markedsandelen for nettonyudlånet faldt fra 30,9 pct. til 29,6 pct. Udviklingen i markedsandelen for nettonyudlån afspejler en marginalt stigende markedsandel i privatkundesegmentet og en svagt faldende markedsandel i erhvervskundesegmentet. Ved nettonyudlån er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

Udlånsporteføljen udgjorde 458 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2002 mod 448 mia. kr. ved årets begyndelse. Privatmarkedet tegnede sig for godt halvdelen af stigningen.

Siden september 2001 har Realkredit Danmarks obligationer haft den højeste opnåelige rating hos Moody's, nemlig Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer. En stadig større del af de udstedte obligationer ejes af udenlandske investorer. Ved udgangen af 1. halvår 2002 var således 13 pct. af obligationerne ejet af udlandet mod 11 pct. ved årets begyndelse.

Danske Markets

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Basisindtægter	957	975	565	392	392	811	419	2.178
Driftsomkostninger og afskrivninger	459	505	241	218	251	276	268	1.032
Basisindtjening før hensættelser	498	470	324	174	141	535	151	1.146
Risikovægtede poster (gns.)	46.888	46.849	48.463	45.295	52.321	46.846	46.972	48.227
Allokeret kapital (gns.)	3.048	3.045	3.150	2.944	3.401	3.045	3.053	3.135
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	32,7	30,9	41,1	23,6	16,6	70,3	19,8	36,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	48,0	51,8	42,7	55,6	64,0	34,0	64,0	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. halvår 2002 en basisindtjening før hensættelser på 498 mio. kr. mod 470 mio. kr. i 1. halvår 2001. Det er tilfredsstillende, at området kunne opretholde indtjeningen på samme høje niveau som året før, der var præget af et markant internationalt rentefald og dermed et gunstigt klima for aktiviteterne på rentemarkederne.

Indtjeningen kan henføres til gode resultater inden for både renteområdet og valutaområdet. Den generelle usikkerhed, der prægede de finansielle markeder i perioden, medvirkede til en stigende interesse fra kunderne for afledte finansielle instrumenter til afdekning af finansielle og kommercielle risici.

Trods stigende aktivitet gennemførte Danske Markets en række tiltag, som gjorde det muligt at reducere omkostningerne med 9 pct. Personalemkostningerne reduceredes bl.a. som følge af ophøret i 2001 af aktiviteterne i Hong Kong og Singapore.

Liv og Pension

LIV OG PENSION (Mio. kr.)	1. halvår 2002 *)	1. halvår 2001	2. kvartal 2002 *)	1. kvartal 2002 *)	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Basisindtjening af forsikringsaktiviteter	605	670	304	301	266	281	336	1.217
Funding, netto	-101	-97	-53	-48	-37	-44	-49	-178
Basisindtjening	504	573	251	253	229	237	287	1.039
Allokeret kapital	6.218	5.575	6.231	6.206	6.032	5.931	5.710	5.780
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	16,2	20,6	16,1	16,3	15,2	16,0	20,1	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 på niveau med det forventede, og den forretningsmæssige udvikling var tilfredsstillende. På grund af den negative udvikling på aktiemarkederne var det samlede resultat før skat dog -75 mio. kr., hvoraf 605 mio. kr. indgik i basisindtjeningen, mens -680 mio. kr. indgik i beholdningsindtjeningen. Det negative resultat medførte, at indregningen af risikotillægget i Danicas regnskab er udskudt til en senere regnskabsperiode.

Udviklingen i præmierne var i 1. halvår 2002 meget tilfredsstillende, både for den traditionelle forretning og for Danica Link. De samlede bruttopræmier udgjorde 6,1 mia. kr. mod 5,0 mia. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 21 pct. På den traditionelle forretning var væksten fortsat god på firmamarkedet med en stigning på knap 27 pct. i forhold til 1. halvår sidste år.

Bruttopræmierne for Danica Link udgjorde næsten 1 mia. kr. i 1. halvår 2002, hvoraf 0,3 mia. kr. er ordninger overført fra den traditionelle forretning i Danica. Salget af unit-link i Norge blev påbegyndt i april 2002 og er kommet godt fra start.

Salget af sundhedssikringer var fortsat meget tilfredsstillende, og antallet af policer er steget med 25 pct. i forhold til ultimo 2001.

Investeringsafkastet i Danicas livselskaber udgjorde -0,8 pct. i 1. halvår 2002, hvilket under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var acceptabelt.

Ultimo 1. halvår 2002 udgjorde bonusreserven 7,6 mia. kr., svarende til 5,7 pct. af livsforsikringshensættelserne baseret på en opgørelsesrente på 4,2 pct. Danica har siden primo juli reduceret aktiebeholdningen yderligere med henblik på at nedbringe aktierisiko. Aktiebeholdningen udgjorde medio august godt 20 mia. kr. svarende til en andel på ca. 15 pct. Medio august kunne bonusreserverne modstå aktiekursfald på mere end 30 pct.

Egenkapitalen udgjorde 11,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2002 efter engangskorrektion på 1,4 mia. kr. primo 2002.

Danske Capital

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Basisindtægter	392	455	179	213	203	216	213	874
Driftsomkostninger og afskrivninger	199	214	102	97	87	83	117	384
Basisindtjening før hensættelser	193	241	77	116	116	133	96	490
Risikovægtede poster (gns.)	1.035	2.169	1.035	1.035	2.662	2.236	2.562	2.310
Allokeret kapital (gns.)	67	141	67	67	173	145	167	150
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	573,8	341,9	457,8	689,7	268,2	366,0	230,6	326,3
Omkostninger i pct. af basisindtægter	50,8	47,0	57,0	45,5	42,9	38,4	54,9	43,9
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	356	370	356	374	368	353	370	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.

Basisindtjeningen blev i forhold til 1. halvår 2001 reduceret med 20 pct. til 193 mio. kr. Tilbagegangen kan primært henføres til lavere indtægter fra handelsaktiviteter og lavere gebyrindtægter fra aktierelaterede porteføljeforvaltnings- og rådgivningsaftaler som følge af de betydelige kursfald på aktiemarkedene. Samtidig er salget af obligationsprodukter, hvor indtjeningsmarginalerne er lavere end aktieprodukter, steget mere end salget af aktieprodukter.

Kapital under forvaltning omfattet af en kontraktbaseret aftale om porteføljeforvaltning/rådgivning udgjorde 356 mia. kr. ultimo juni 2002, hvoraf Danske Private Equity tegnede sig for 9,5 mia. kr. Danske Private Equity har i 1. halvår 2002 forøget den samlede kapital under forvaltning med 3,5 mia. kr.

Kapital under forvaltning blev derudover positivt påvirket af en tilgang af nye aftaler på i alt 8,3 mia. kr. bl.a. ved salg af investeringsforeningsbeviser til såvel detail- som institutionelle kunder. Markedsandelen af nysalg af investeringsforeningsbeviser i Danmark udgjorde 24 pct. i 1. halvår 2002, mens markedsandelen udgjorde 37 pct. målt på de samlede formueværdier ultimo juni 2002. Markedsandelen blev styrket på detailområdet, mens markedsandelen af salg af investeringsforeningsbeviser til institutionelle kunder var lavere i 1. halvår 2002 i forhold til tidligere. Dette skyldes bl.a., at en mindre del af salget til institutionelle kunder var placeret i investeringsforeninger.

Koncernens samlede kapital under forvaltning, dvs. inkl. håndteringen af rådgivningsdepoter og Private Banking i Bankaktiviteter, udgjorde 520 mia. kr. ved udgangen af juni 2002.

Danske Securities

DANSKE SECURITIES (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Basisindtægter	215	293	116	99	144	51	173	488
Driftsomkostninger og afskrivninger	243	370	130	113	261	169	206	800
Basisindtjening før hensættelser	-28	-77	-14	-14	-117	-118	-33	-312
Risikovægtede poster (gns.)	684	200	631	737	1.487	1.349	229	814
Allokeret kapital (gns.)	44	13	41	48	97	88	15	53
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	-	-	-	-	-	-	-	-
Omkostninger i pct. af basisindtægter	113,0	126,3	112,1	114,1	181,3	331,4	119,1	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 28 mio. kr. sammenlignet med et underskud på 77 mio. kr. i 1. halvår 2001. Omkostningerne beløb sig til 243 mio. kr. sammenlignet med 370 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. Således faldt omsætningen på fondsbørsen i København fra 1. halvår 2001 til 1. halvår 2002 med knap 40 pct., og omsætningen på fondsbørserne i Stockholm og Oslo reduceredes med omkring en fjerdedel.

Inden for handel med aktier udgjorde koncernens markedsandel på Københavns Fondsbørs godt 22 pct. i 1. halvår 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. Tradingaktiviteterne i Stockholm, der har været tabsgivende, blev afviklet i løbet af 2. kvartal 2002.

På Corporate Finance området har aktiviteten på trods af det svage marked udviklet sig positivt, og indtægterne lå en smule over niveauet for 1. halvår 2001.

Den i begyndelsen af 2001 påbegyndte opgradering af aktieanalyseområdet medførte bl.a., at Danske Securities opnåede pæne resultater i investorundersøgelser i både Danmark og Sverige.

Beholdningsindtjening

BEHOLDNINGSINDTJENING (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Nettorenteindtægter	573	94	293	280	374	87	14	555
Udbytte af kapitalandele	61	234	51	10	7	32	210	273
Gebyr- og provisionsindtægter	-18	-13	-11	-7	-7	-3	-6	-23
Netto rente- og gebyrindtægter	616	315	333	283	374	116	218	805
Markedsværdireguleringer								
Obligationer	81	69	580	-499	-331	770	-343	508
Aktier	-130	12	-209	79	14	-658	-55	-632
Finansielle instrumenter mv.	370	62	10	360	115	-87	249	90
Kapitalandele	413	138	409	4	65	20	141	223
Omkostninger	71	64	39	32	32	28	29	124
Andre ordinære indtægter	103	0	103	0	0	0	-11	0
Beholdningsindtjening, bankforretning	1.382	532	1.187	195	205	133	170	870
Beholdningsindtjening, forsikringsforretning	-680	-	-580	-100	-	-	-	-
I alt	702	532	607	95	205	133	170	870
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	34.161	37.949	34.462	33.856	36.591	43.808	34.129	39.084
Alløkeret kapital (gns.), bankforretning	2.220	2.467	2.240	2.201	2.378	2.848	2.218	2.540

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 702 mio. kr. i 1. halvår 2002.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 1.382 mio. kr. i 1. halvår 2002, mod 532 mio. kr. i 1. halvår 2001.

Rentepositionerne gav en indtjening på 800 mio. kr., hvilket er en forbedring på knap 450 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2001. Forbedringen kan fortrinsvis henføres til lavere fundingrenter og væsentligt stejlere rentekurver. Aktierne bidrog med 427 mio. kr., hvoraf 446 mio. kr. kan henføres til realiserede gevinster på unoterede aktier, mens noterede aktier gav et tab på 19 mio. kr. Herudover var der en gevinst på valuta på 69 mio. kr.

Bankens aktiebesiddelse i såvel Værdipapircentralen som Københavns Fondsbørs blev i 2. kvartal nedbragt til 15 pct., hvilket har medført en samlet indtjening på 103 mio. kr.

Koncernens samlede kursfølsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint blev reduceret til et niveau på ca. 1,2 mia. kr. fra ca. 1,7 mia. kr. ultimo 2001.

Bankforretningens beholdning af noterede aktier ville ved en generel kursændring på 10 pct. give en resultatpåvirkning på ca. 200 mio. kr.

Endvidere indgår i bankforretningens beholdningsindtjening en avance på 157 mio. kr. fra delvis kurssikring af risikoen på koncernens andel af investeringsaktiverne i forsikringsforretningen.

Koncernens andel af investeringsaktiverne i forsikringskoncernen gav et negativt afkast primært som følge af den faldende aktiekursudvikling. Det negative afkast samt udskydelsen i Danica af risikotillægget, der i henhold til contributionsprincippet først vil kunne indtægtsføres i en senere periode med højere afkast, medførte, at koncernens andel af beholdningsindtjeningen i forsikring samlet blev et tab på -680 mio. kr. for 1. halvår 2002.

Forsikringskoncernen har over for Finanstilsynet anmeldt en justering af overskudspolitikken med virkning fra 1. juli 2002. I henhold hertil vil egenkapitalens investeringsafkast ikke som tidligere blive beregnet som en forholdsmæssig andel af det samlede investeringsafkast i Danica livselskaber. Fra 1. juli 2002 er udvalgte investeringsaktiver i alt svarende til egenkapitalens størrelse "øremærket" specifikt til egenkapitalen. Afkastet af disse aktiver vil danne grundlag for beregning af egenkapitalens fremtidige investeringsafkast. De til egenkapitalen "øremærkede" aktiver vil i væsentligt omfang være kortfristede, rentebærende instrumenter med en lavere gennemsnitlig volatilitet end Danicas samlede investeringsportefølje. Ændringen vil medføre, at egenkapitalens investeringsafkast bliver mere stabilt. Samtidig må det samlede investeringsafkast henført til egenkapitalen over en årrække forventes at blive lavere end forsikringskoncernens samlede investeringsafkast.

Forventninger til 2002

Den forløbne del af 2002 har vist svag vækst i verdensøkonomien, og betragtelige aktiekursfald skaber usikkerhed hos virksomhederne og forbrugerne. Udviklingen har medført en reduceret omsætning på kapitalmarkederne og en generelt behersket efterspørgsel efter finansielle ydelser. Der er fortsat betydelig usikkerhed om, hvornår et realøkonomisk opsving slår igennem på koncernens hovedmarkeder i Nordeuropa, og hvilken styrke opsvinget vil have. Koncernen forventer ikke længere en væsentlig forbedring i markedsforholdene i indeværende år.

For hele året kan Danske Bank koncernens samlede basisindtægter derfor blive moderat lavere end basisindtægterne for 2001.

Koncernens omkostninger vil vise et fald i 2002. Omkostningsreduktionen er en følge af realiserede fusionssynergier og øvrige besparelser. Omkostningerne i pct. af basisindtægterne forventes fortsat at falde. Vigende indtægter kan dog påvirke udviklingen således, at omkostningsprocenten i forhold til 1. halvår forbliver uændret på et niveau omkring 55.

Hensættelsesniveauet vil være påvirket af de økonomiske konjunkturer. Uagtet den svage økonomiske udvikling har hensættelserne til tab i 1. halvår været lidt lavere end forventet. Det er koncernens vurdering, at boniteten i låneporteføljen er tilfredsstillende, uanset den økonomiske stagnation. Derfor forventes fortsat en forholdsvis lav hensættelsesprocent.

På baggrund af de gennemførte omkostningsreduktioner forventes udviklingen i basisindtjeningen at være svagt positiv i forhold til 2001.

Beholdningsindtjeningen vedrørende både bank- og forsikringsvirksomheden 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 28 pct. af resultatet før skat.

København, den 22. august 2002

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR-nr. 61 12 62 28
www.danskebank.dk

Danske Bank koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001	3. kvartal 2001	2. kvartal 2001	Året 2001
Nettorenteindtægter ekskl. beholdningsindtjening	4.409	4.473	4.472	4.716	4.494	18.051
Gebyrer og provisioner, netto	1.572	1.569	1.629	1.404	1.671	6.265
Kursregulering fra handelsaktiviteter	230	29	324	389	392	1.597
Øvrige basisindtægter	250	373	346	231	379	1.171
Basisindtjening af forsikringsaktiviteter	304	301	266	281	336	1.223
Basisindtægter i alt	6.765	6.745	7.037	7.021	7.272	28.307
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.821	3.683	4.069	3.971	4.351	16.275
Basisindtjening før hensættelser	2.944	3.062	2.968	3.050	2.921	12.032
Tab og hensættelser på debitorer	254	386	698	389	363	1.752
Basisindtjening	2.690	2.676	2.270	2.661	2.558	10.280
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	6	-	78	240
Beholdningsindtjening	607	95	205	133	170	870
Resultat før skat	3.297	2.771	2.481	2.794	2.806	11.390
Skat	899	835	752	165	810	2.677
Periodens resultat	2.398	1.936	1.729	2.629	1.996	8.713
Heraf minoritetsinteressernes andel	-	-	-	-	1	-
UDVALGTE BALANCEPOSTER						
(Mia. kr.)						
Bankudlån	485	494	476	467	481	476
Realkreditudlån	458	454	448	438	431	448
Obligationer og aktier	324	312	356	266	254	356
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	274	270	241	249	256	241
Indlån	412	434	400	384	394	400
Udstedte obligationer	621	623	673	571	555	673
Efterstillede kapitalindskud	31	35	32	32	34	32
Egenkapital	60	60	57	59	56	57
Aktiver i alt	1.566	1.554	1.539	1.438	1.420	1.539

Resultatopgørelse for 1. halvår

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2002	2001	2002	2001
2,9	Renteindtægter	35.042	40.668	18.271	23.394
3	Renteudgifter	25.587	31.711	11.441	16.971
	Netto renteindtægter	9.455	8.957	6.830	6.423
9	Udbytte af kapitalandele	170	357	141	292
4,9	Gebyrer og provisionsindtægter	3.820	4.052	3.261	3.692
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	697	833	559	713
	Netto rente- og gebyrindtægter	12.748	12.533	9.673	9.694
5,9	Kursreguleringer	580	1.027	470	864
9	Andre ordinære indtægter	617	705	453	541
6	Udgifter til personale og administration	7.290	7.832	5.665	6.291
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	277	462	238	411
	Andre ordinære udgifter	8	5	2	1
	Tab og hensættelser på debitorer	640	665	611	799
7	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	338	814	1.988	2.517
	Resultat før skat	6.068	6.115	6.068	6.114
8	Skat	1.734	1.760	1.734	1.760
	Resultat	4.334	4.355	4.334	4.354
	Minoritetsaktionærernes andel	-	1	-	-

Balance pr. 30. juni

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2002	2001	2002	2001
		AKTIVER			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	10.228	4.703	7.721	3.615
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	165.837	141.836	182.171	156.856
11,12	Udlån	943.037	912.658	416.792	415.962
	Obligationer	311.685	237.963	295.346	219.527
	Aktier m.v.	12.051	15.736	11.284	15.139
	Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	1.637	1.437	1.207	955
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10.970	9.163	43.213	38.060
	Materielle aktiver	6.342	6.659	4.870	5.137
13	Egne kapitalandele	956	1.087	956	1.087
	Andre aktiver	101.781	88.056	102.341	86.548
	Periodeafgrænsningsposter	993	1.185	936	1.095
	Aktiver i alt	1.565.517	1.420.483	1.066.837	943.981
		PASSIVER			
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	273.853	255.592	296.330	272.787
14	Indlån	411.869	394.053	380.726	368.166
15	Udstedte obligationer	621.123	554.992	141.501	100.276
	Andre passiver	166.138	122.106	157.683	111.556
	Periodeafgrænsningsposter	587	495	521	449
16	Hensættelser til forpligtelser	1.486	2.787	369	1.617
17	Efterstillede kapitalindskud	30.611	34.218	29.866	32.899
	Minoritetsinteresser	9	9	-	-
	Egenkapital	59.841	56.231	59.841	56.231
	Passiver i alt	1.565.517	1.420.483	1.066.837	943.981
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
18	Garantier m.v.	76.207	80.939	187.597	163.258
19	Andre forpligtelser	90.021	104.511	84.804	98.349
	Ikke-balanceførte poster i alt	166.228	185.450	272.401	261.607

Kapital

KAPITALBEVÆGELSER I DANSKE BANK I 1. HALVÅR 2002 (Mio. kr.)	Primo	Kapital- udvidelse	Kapital- nedskrivning	Anden tilgang	Anden afgang	Ultimo
Aktiekapital	7.320	-	-	-	-	7.320
Overkurs ved emission	1.227	-	-1.227	-	-	0
Reserve for egne kapitalandele	810	-	-	146	-	956
Opskrivningshænlæggelser	50	-	-	-	-	50
Overført resultat	47.684	-	1.227	5.750	-3.146	51.515
Egenkapital i alt	57.091	-	0	5.896	-3.146	59.841

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. Det gennemsnitlige antal udestående aktier udgjorde 727.079.565 stk. i halvåret 2002. Ultimo halvåret 2002 udgjorde antallet af udestående aktier 711.675.849 stk.

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN	
	2002	2001
Egenkapital, primo	57.091	50.906
Engangskorrektion vedr. forsikringsaktiviteter	1.407	-
Kapitaltilførsel	-	1.321
Nedskrivning i forbindelse med tilbagekøb af egne aktier	-3.000	-
Periodens resultat	4.334	4.354
Straksafskrivning af goodwill	9	-350
Egenkapital, ultimo	59.841	56.231
Minoritetsinteresser, primo	10	983
Valutakursregulering	-1	-
Periodens resultat	-	1
Indløsning af minoritetsinteresser	-	975
Minoritetsinteresser, ultimo	9	9

SOLVENS (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
	2002	2001	2002	2001
Kernekapital efter fradrag	53.446	50.294	54.292	50.310
Medregnede efterstillede kapitalindskud samt opskrivningshænlæggelser	28.799	30.903	28.255	30.261
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-6.292	-5.887	-6.285	-5.883
Øvrige fradrag	-436	-262	-436	-261
Supplerende kapital efter fradrag	22.071	24.754	21.534	24.117
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	75.517	75.048	75.826	74.427
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	694.152	700.215	476.816	497.117
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	73.441	88.353	72.276	86.268
Vægtede poster i alt	767.593	788.568	549.092	583.385
Kernekapitalprocent	6,96	6,38	9,89	8,62
Solvensprocent	9,84	9,52	13,81	12,76
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 0,8 procentpoint i 2002 og androg 0,7 procentpoint ultimo 2001.

Noter til resultatopgørelse

BASISINDTJENING OG BEHOLDNINGSINDTJENING I DANSKE BANK KONCERNEN SAMT DEN OFFICIELLE REGNSKABSOPSTILLING

Note	(Mio. kr.)	1. halvår 2002			I alt *)
		Basis- indtjening	Avance ved salg	Beholdnings- indtjening	
1	Nettorenteindtægter	8.882		573	9.455
	Udbytte af kapitalandele	109		61	170
	Gebyr- og provisionsindtægter	3.141		-18	3.123
	Netto rente- og gebyrindtægter	12.132		616	12.748
	Kursreguleringer	259		321	580
	Andre ordinære indtægter	514		103	617
	Udgifter til personale og administration	7.219		71	7.290
	Af- og nedskrivninger	277		-	277
	Andre ordinære udgifter	8		-	8
	Tab og hensættelser på debitorer	640		-	640
	Resultat af kapitalandele	605		-267	338
	Resultat før skat	5.366	0	702	6.068

(Mio. kr.)	1. halvår 2001			I alt *)
	Basis- indtjening	Avance ved salg	Beholdnings- indtjening	
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	
		2002	2001	2002	2001
2	Renteindtægter				
	Repo med centralbanker	48	18	33	15
	Centralbanker	567	636	483	390
	Repo med kreditinstitutter	1.430	1.579	1.496	1.611
	Kreditinstitutter	1.182	1.616	1.019	2.003
	Realkreditudlån	13.771	14.016	0	0
	Repo-udlån	1.050	1.260	1.049	1.260
	Udlån	12.092	15.230	9.710	12.588
	Obligationer	6.261	5.740	5.696	5.115
	Afledte finansielle instrumenter				
	Valutakontrakter	-1.148	419	-1.027	325
	Rentekontrakter	-286	109	-208	84
	Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.434	528	-1.235	409
	Renteindtægter i øvrigt	75	45	20	3
	I alt	35.042	40.668	18.271	23.394
3	Renteudgifter				
	Repo med centralbanker	28	15	28	15
	Centralbanker	950	1.202	921	1.188
	Repo med kreditinstitutter	1.535	1.621	1.601	1.652
	Kreditinstitutter	1.308	3.719	1.522	3.665
	Repo-indlån	514	435	513	435
	Indlån	5.536	7.595	4.317	6.516
	Udstedte realkreditobligationer	13.009	13.215	0	0
	Udstedte obligationer	1.819	2.733	1.718	2.510
	Efterstillede kapitalindskud	817	1.137	788	985
	Renteudgifter i øvrigt	71	39	33	5
	I alt	25.587	31.711	11.441	16.971
4	Gebyrer og provisionsindtægter				
	Garantiprovision	203	252	307	341
	Fonds- og depotprovision	1.530	1.831	1.341	1.680
	Betalingsformidling	700	682	672	656
	Omprioriterings- og lånegebyrer	709	655	447	473
	Provision i øvrigt	678	632	494	542
	I alt	3.820	4.052	3.261	3.692

Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2002	2001	2002	2001
5	Kursreguleringer				
	Obligationer	217	213	191	137
	Aktier	-1.426	-611	-1.415	-663
	Fastforrentede udlån	85	59	77	38
	Valuta	-441	838	-473	800
	Afledte finansielle instrumenter				
	Valutakontrakter	-5	-9	-1	-13
	Rentekontrakter	-126	-106	-153	-69
	Aktiekontrakter	332	263	291	263
	Andre kontrakter	-26	-2	-17	-11
	Afledte finansielle instrumenter i alt	175	146	120	170
	Regulering vedrørende opsparingspuljer	1.970	382	1.970	382
	I alt	580	1.027	470	864
	Kursreguleringer				
	Reguleret for opsparingspuljerne udgør kursreguleringerne:				
	Obligationer	277	375	251	339
	Aktier	-177	14	-166	-153
	Fastforrentede udlån	86	59	78	38
	Valuta	218	433	186	470
	Afledte finansielle instrumenter	176	146	121	170
	I alt	580	1.027	470	864
6	Udgifter til personale og administration				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
	Direktion	6	13	6	13
	Bestyrelse	5	5	5	5
	I alt	11	18	11	18
	Personaleudgifter				
	Lønninger	3.685	3.498	3.033	2.881
	Pensioner	390	345	341	290
	Lønsumsafgift m.v.	426	677	357	625
	I alt	4.501	4.520	3.731	3.796
	Øvrige administrationsudgifter, brutto	2.891	3.425	2.036	2.608
	I øvrige administrationsudgifter er der modregnet vederlag for administrative ydelser fra ikke konsoliderede dattervirksomheder	-113	-131	-113	-131
	Øvrige administrationsudgifter, netto	2.778	3.294	1.923	2.477
	Udgifter til personale og administration i alt	7.290	7.832	5.665	6.291

Noter til resultatopgørelse

Note

6 fortsat

Aktiebaseret incitamentsprogram

Koncernens aktiebaserede incitamentsprogram tager udgangspunkt i koncernens værdiskabelse og består af aktieoptioner, køberettigheder til "betingede aktier" og medarbejderaktier. Koncernens øverste daglige ledelse er omfattet af aktieoptionsprogrammet. En bredere kreds af chefer og specialister er omfattet af programmet baseret på "betingede aktier", der tildeles som en andel af årets optjente bonus. Bestyrelsen er ikke omfattet af de aktiebaserede incitamentsprogrammer. Koncernens øverste daglige ledelse udgøres af 100 personer, mens 600 personer udgør den bredere kreds af chefer og specialister.

Aktieoptioner *

	Antal				Tildelingskurs	Markedsværdi (mio. kr.)	Udnyttelsestidspunkt
	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt			
Tildelt i 2001, primo	139.050	637.900	0	776.950	152,89	23	2004-08
Annullering	26.190	12.335	0	38.525	-	-2	-
Tildelt i 2001, ultimo	112.860	625.565	0	750.570	152,89	21	2004-08
Tildelt i 2002	147.334	1.241.466	0	1.388.800	140,84	47	2005-09
Annullering	0	8.000	0	8.000	-	-	-
Tildelt i 2002, ultimo	147.334	1.233.466	0	1.380.800	140,84	47	2005-09

Køberettigheder til "betingede aktier"

Tildelt i 2002, primo	10.021	73.435	279.450	362.906	50	2005
Annullering	0	474	830	1.304	-	-
Tildelt i 2002, ultimo	10.021	72.961	278.620	361.602	50	2005

* Markedsværdi opgjort efter Black & Scholes formel

	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
	2002	2001	2002	2001
(Mio. kr.)				
7	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder			
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	413	137	398	139
Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-75	677	1.590	2.378
I alt	338	814	1.988	2.517
8	Skat (- er indtægt)			
Danske Bank koncernens aktuelle skatteprocent	30	30	30	30
Skattefri kursregulering af aktier, tilknyttede og associerede virksomheder, øvrige ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter	-1	-1	-1	-1
Effektiv skatteprocent	29	29	29	29

Noter til resultatopgørelse

Note

9	Geografiske segmenter (Mio. kr.)	Bruttoindtægter		Basisindtjening for hensættelser		Aktiver i alt		Antal medarbejdere	
		2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
		Danmark	33.102	37.591	6.438	6.412	1.348.031	1.282.663	15.333
Finland	275	985	15	22	14.629	48.804	115	80	
Hong Kong	0	394	0	46	27	1.171	0	33	
Luxembourg	603	1.134	88	124	32.373	38.967	117	115	
Norge	3.088	2.832	280	230	81.368	57.727	1.112	1.051	
Polen	40	32	14	9	895	481	42	37	
Singapore	0	265	0	21	0	587	0	18	
Storbritannien	2.384	3.656	476	467	112.689	134.676	202	179	
Sverige	3.003	2.900	149	168	133.434	109.464	1.190	1.050	
Tyskland	140	216	54	49	6.181	6.709	36	36	
USA	1.601	3.078	152	167	179.291	133.361	72	71	
Elimineringer	-4.008	-6.274	-1.660	-1.701	-343.264	-394.127	0	0	

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	
		2002	2001	2002	2001
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Repoforretninger med centralbanker	1.692	207	967	125
	Øvrige tilgodehavender hos centralbanker	49.772	35.245	28.923	24.648
	Repoforretninger med kreditinstitutter	70.896	53.858	75.288	54.896
	Øvrige tilgodehavender hos kreditinstitutter	43.477	52.526	76.993	77.187
	I alt	165.837	141.836	182.171	156.856
11	Udlån				
	Realkreditudlån	458.567	431.254	-	-
	Repo-udlån	81.340	61.088	81.340	61.088
	Leasingkontrakter	18.432	15.709	13.685	11.117
	Øvrige udlån via udenlandske enheder	209.123	225.416	140.906	159.498
	Øvrige udlån	175.575	179.191	180.861	184.259
	I alt	943.037	912.658	416.792	415.962
12	Akkumulerede hensættelser				
	Hensat ultimo på udlån og garantier	13.586	13.624	10.959	11.562
	Hensat ultimo på tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre poster, der indebærer en kreditrisiko	353	571	344	561
	Akkumulerede hensættelser i alt	13.939	14.195	11.303	12.123
	Akkumulerede hensættelser på udlån og garantier i procent af udlån og garantier ultimo 1. halvår	1,32	1,37	1,78	2,00
	Udlån til kunder og tilgodehavender hos kreditinstitutter med standset renteberegning udgør ultimo 1. halvår	3.697	3.009	2.904	2.172
13	Egne kapitalandele optaget til markedsværdi				
	Antal egne aktier i 1.000 styk	6.904	6.861	6.904	6.861
	Nominel beholdning af egne kapitalandele	69	69	69	69
	Regnskabsmæssig værdi	956	1.086	956	1.086
	Heraf puljeordninger	596	579	596	579
	Pct. af aktiekapital ultimo	0,9	0,9	0,9	0,9
	Egne kapitalandele optaget til 0 kr.				
	Egne kapitalandele, der er erhvervet med henblik på nedsættelse af aktiekapitalen, er nedskrevet til 0 kr. over egenkapitalen				
	Antal egne aktier i 1.000 styk	20.324	-	20.324	-
	Nominel beholdning af egne kapitalandele	20	-	20	-
	Anskaffelsessværdi	3.000	-	3.000	-
	Pct. af aktiekapital ultimo	2,8	-	2,8	-
14	Indlån				
	På anfordring	197.872	187.177	171.957	166.272
	Med opsigelsesvarsel	7.455	5.164	4.894	4.880
	Tidsindskud	123.988	122.024	121.321	117.326
	Repo-indlån	32.491	27.349	32.491	27.349
	Særlige indlånsformer	50.063	52.339	50.063	52.339
	I alt	411.869	394.053	380.726	368.166
15	Udstedte obligationer				
	Udstedte realkreditobligationer	473.089	444.881	-	-
	Øvrige udstedte obligationer	148.034	110.111	141.501	100.276
	I alt	621.123	554.992	141.501	100.276
16	Hensættelser til forpligtelser				
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	939	962	-	-
	Pensioner og lignende forpligtelser	240	301	67	108
	Tab i forbindelse med retssager	193	262	188	251
	Udskudt skat	-	-	-	-
	Øvrige hensættelser til forpligtelser	114	1.262	114	1.258
	I alt	1.486	2.787	369	1.617

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	Tilbage- betaling til kurs	2002 Mio. kr.	2001 Mio. kr.
Indfrieede lån						-	1.017
Ansvarlig indskudskapital, modtaget af Danske Bank i alt						-	1.017
Ansvarlig indskudskapital i datterselskaber							
Indfrieede lån						-	440
Ansvarlig indskudskapital i Danske Bank koncernen i alt						-	1.457

Kapitalindskud, der medregnes i den ansvarlige kapital

Indfrieede lån						-	3.314
USD	200	6,55	23/9 1993	2003	100	1.490	1.758
USD	200	7,25	21/6 1995	2005	100	1.490	1.758
USD	100	var.	14/7 1995	2005	100	745	879
DKK	506	10,75	3/10 1992	2005	100	506	506
USD	150	var.	24/10 1997	2005	100	1.117	1.318
DKK	100	var.	17/6 1993	2006	100	100	100
USD	300	var.	4/6 1996	2006	100	2.234	2.637
JPY	10.000	6,30	14/9 1992	2007	100	629	707
DKK	75	6,00	30/9 1999	2007	100	75	75
GBP	125	var.	22/7 1996	2007	100	1.429	1.544
GBP	75	var.	22/10 1996	2007	100	858	926
EUR	150	var.	24/11 1999	2007	100	1.114	1.117
USD	300	6,375	17/6 1998	2008	100	2.234	2.637
USD	300	var.	4/4 1997	2009	100	2.234	2.637
USD	500	7,40	11/6 1997	2010	100	3.724	4.395
EUR	500	5,75	26/3 2001	2011	100	5.201	3.722
GBP	150	var.	25/5 2001	2014	100	1.714	1.852
EUR	400	var.	26/3 2002	2015	100	2.972	-
Kapitalindskud i form af supplerende kapital i Danske Bank i alt						29.866	31.882

Kapitalindskud i datterselskaber, der medregnes i koncernens ansvarlige kapital

USD	100	var.	3/3 1997	Perpetual	100	745	879
Kapitalindskud i form af supplerende kapital i datterselskaber i alt						745	879
Kapitalindskud i Danske Bank koncernen i alt						30.611	32.761

Efterstillede kapitalindskud i Danske Bank koncernen i alt

Efterstillede kapitalindskud i Danske Bank koncernen i alt						30.611	34.218
--	--	--	--	--	--	--------	--------

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

Danske Bank koncernen	28.748	30.851
Danske Bank	28.205	30.209

Omkostninger ved indfrielse og optagelse af efterstillede kapitalindskud andrager 29 mio. kr. i 2002.

I 2001 udgjorde beløbet 32 mio. kr.

Noter til ikke-balanceførte poster

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2002	2001	2002	2001
18	Garantier m.v.				
	Finansgarantier	19.359	25.777	58.601	64.403
	Øvrige garantier	55.317	53.370	127.465	97.297
	Accepter og endossementsforpligtelser m.v.	1.531	1.792	1.531	1.558
	I alt	76.207	80.939	187.597	163.258
19	Andre forpligtelser				
	Ligenkaldelige kredittilsagn	85.547	100.948	83.626	97.227
	Øvrige forpligtelser	4.474	3.563	1.178	1.122
	I alt	90.021	104.511	84.804	98.349

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, ligesom der stadig verserer sager anlagt af institutionelle investorer, der garanterede aktietegningen i Hafnia Holding A/S i juli 1992 for i alt 260 mio. kr.

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

Koncernens pensionsforpligtelser afdækkes gennem indbetaling til forsikringselskaber, pensionskasser m.v. I enkelte tilfælde kan koncernen, efter en aktuar-mæssig opgørelse, dog blive pålagt at foretage yderligere indbetaling. Visse udenlandske pensionsforpligtelser afdækkes ikke, men hensættes på grundlag af en aktuar-mæssig 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 fælles-registreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige 100 pct. ejede danske datterselskaber og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed deponeret værdipapirer for 83.071 mio. kr. hos Danmarks Nationalbank og indenlandske og udenlandske clearingcentraler m.v.

Nærtstående parter

Danske Bank har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen. I 2002 har der ikke været usædvanlige transaktioner med associerede eller tilknyttede virksomheder.

Danske Bank koncernen varetager edb-drift og udvikling, porteføljevaltning og ejendomsadministration for Danica koncernen. Endvidere varetager Danske Bank en betydelig del af værdipapirhandlen for koncernen.

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 uoterede 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 577 mio. kr. i 2002.

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 1.756 mio. kr. i 2002.

(Mio. kr.)		2002			2001		
Danske Bank koncernen	Købspris	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi
Aktiver							
Udlån	53.811	53.811	54.380	53.721	50.002	50.154	50.002
Obligationer	16.592	16.592	16.600	17.035	11.856	11.916	11.081
I alt	70.403	70.403	70.980	70.756	61.858	62.070	61.083
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter							
Swaps			577	68.810		212	61.074
Passiver							
Indlån		1.961	2.100	1.961	4.645	4.714	4.645
Udstedte obligationer m.v.		6.819	7.171	6.819	5.629	5.659	5.629
Efterstillede kapitalindskud		17.788	19.053	17.788	16.366	16.463	16.366
I alt	-	26.568	28.324	26.568	26.640	26.836	26.640
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter							
Swaps			1.756	26.637		196	26.132

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							
Danske Bank	Købspris	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi
Aktiver							
Udlån	40.567	40.567	41.049	40.567	38.669	38.842	38.669
Obligationer	16.592	16.592	16.600	17.035	11.856	11.916	11.081
I alt	57.159	57.159	57.649	57.602	50.525	50.758	49.750
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter							
Swaps			489	56.423		233	49.939
Passiver							
Indlån		1.961	2.100	1.961	3.955	3.978	3.955
Udstedte obligationer m.v.		5.011	5.367	5.011	5.009	5.039	5.009
Efterstillede kapitalindskud		17.788	19.053	17.788	16.366	16.463	16.366
I alt	-	24.760	26.520	24.760	25.330	25.480	25.330
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter							
Swaps			1.760	24.759		150	25.330

Hovedtal for Danske Bank koncernen

HOVEDTAL FRA RESULTATOPGØRELSEN (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	1. halvår 2000	1. halvår 1999	1. halvår 1998
Netto renteindtægter	9.455	8.957	5.117	4.589	4.225
Netto rente- og gebyrindtægter	12.748	12.533	7.631	6.498	5.881
Kursreguleringer	580	1.027	509	-119	1.079
Andre ordinære indtægter	617	705	273	180	161
Driftsomkostninger og afskrivninger	7.575	8.299	4.862	4.108	3.673
Tab og hensættelser på debitorer	640	665	156	138	183
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	338	814	485	600	619
Resultat før skat	6.068	6.115	3.880	2.913	3.884
Skat	1.734	1.760	1.160	819	957
Periodens resultat	4.334	4.355	2.720	2.094	2.927

HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)

Udlån	943	913	412	370	320
Obligationer og aktier	324	254	142	147	141
Gæld til kredittinstitutter og centralbanker	274	256	147	155	164
Indlån	412	394	275	246	221
Udstedte obligationer	621	555	167	134	99
Efterstillede kapitalindskud	31	34	22	21	20
Egenkapital	60	56	33	27	28
Aktiver i alt	1.566	1.420	755	678	623

NØGLETAL

1.	Solvensprocent	9,8	9,5	10,3	9,6	9,8
2.	Kernekapitalprocent	7,0	6,4	6,9	6,3	6,6
3.	Halvårets egenkapitalforrentning før skat	10,4	11,4	12,2	9,8	13,4
4.	Halvårets egenkapitalforrentning efter skat	7,4	8,1	8,6	7,1	10,1
5.	Indtjening pr. omkostningskrone	1,74	1,68	1,77	1,69	2,01
6.	Renterisiko	1,9	4,1	3,1	4,3	3,4
7.	Valutaposition	7,2	4,0	6,3	6,2	11,9
8.	Valutarisiko	0,3	0,1	0,1	0,2	0,1
9.	Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	132,6	97,6	120,7	108,9	135,2
10.	Summen af store engagementer	143,9	137,9	263,2	357,0	418,1
11.	Hensættelsesprocent	1,3	1,4	2,2	2,3	2,4
12.	Halvårets tabs- og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
13.	Halvårets udlånsvækst	2,1	5,6	8,2	22,0	10,1
14.	Udlån i forhold til egenkapital	15,8	16,2	12,5	12,8	10,5

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse.

Hovedtal for Danske Bank

HOVEDTAL FRA RESULTATOPGØRELSEN (Mio. kr.)	1. halvår 2002	1. halvår 2001	1. halvår 2000	1. halvår 1999	1. halvår 1998
Nettorenteindtægter	6.830	6.423	4.034	3.923	3.559
Nettorente- og gebyrindtægter	9.673	9.694	6.404	5.748	5.061
Kursreguleringer	470	864	378	-96	961
Andre ordinære indtægter	453	541	152	115	115
Driftsornkostninger og afskrivninger	5.905	6.703	4.089	3.777	3.281
Tab og hensættelser på debitorer	611	799	99	90	131
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.988	2.517	1.132	1.012	1.076
Resultat før skat	6.068	6.114	3.878	2.912	3.801
Skat	1.734	1.760	1.160	819	957
Periodens resultat	4.334	4.354	2.718	2.093	2.844

HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)

Udlån	417	416	271	235	238
Obligationer og aktier	307	235	131	133	133
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	296	273	152	158	172
Indlån	381	368	251	222	218
Udstedte obligationer	142	100	80	49	36
Efterstillede kapitalindskud	30	33	21	20	20
Egenkapital	60	56	33	27	27
Aktiver i alt	1.067	944	644	567	563

NØGLETAL

1. Solvensprocent	13,8	12,8	11,4	10,7	10,2
2. Kernekapitalprocent	9,9	8,6	7,7	7,1	6,9
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat	10,4	11,4	12,2	9,8	13,1
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat	7,4	8,1	8,6	7,1	9,8
5. Indtjening pr. omkostningskrone	1,93	1,82	1,93	1,75	2,11
6. Renterisiko	1,8	3,4	2,9	3,7	3,1
7. Valutaposition	7,1	4,1	6,4	6,2	11,9
8. Valutarisiko	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
9. Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån	112,2	115,8	111,2	109,6	112,7
10. Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet	173,2	144,5	119,7	106,3	127,5
11. Summen af store engagementer	142,3	136,9	266,4	358,3	417,7
12. Hensættelsesprocent	1,8	2,0	2,2	2,4	2,6
13. Halvårets tabs- og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
14. Halvårets udlånsvækst	1,3	41,2	13,9	10,3	17,9
15. Udlån i forhold til egenkapital	7,0	7,4	8,2	8,1	7,8
16. Halvårets resultat før skat pr. aktie	82,9	82,0	73,3	55,0	71,8
17. Halvårets resultat efter skat pr. aktie	59,2	58,4	51,4	39,5	53,7
18. Indre værdi pr. aktie (100 kr.)	817	768	623	546	573
19. Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,70	2,06	1,48	1,43	1,45

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsafslæggelse.

Koncernoversigt

	Selskabskapital 30. juni 2002 1.000 enheder	Andel af kapitalen Pct.
Danske Bank A/S, København	7.320.000 DKK	
KONSOLIDEREDE DATTERVIRKSOMHEDER		
Realkredit Danmark A/S, København	625.000 DKK	100
home a/s, København	15.000 DKK	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	90.625 EUR	100
Firstnordic Fund Management Company S.A., Luxembourg	125 EUR	100
Danske Financial Services Limited, Guernsey	10 GBP	100
DDB Fokus Invest AS, Trondheim	1.300.000 NOK	100
Fokus Bank ASA, Trondheim	1.499.466 NOK	100
Fokus Kreditt AS, Oslo	800.000 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 AS, Skien	500 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
Byggnads AB Slaget, Stockholm	100 SEK	100
Firstnordic Fondanalys AB, Linköping	100 SEK	100
BK Fri AB, Stockholm	100 SEK	100
Danske Bank Polska S.A., Warszawa	42.225 PLN	97
Danske Securities AB, Stockholm	300.000 SEK	100
Danske Securities (US) Inc., Delaware	2.000 USD	100
Danske Securities ASA, Oslo	30.000 NOK	100
Nordania Finans A/S, Birkerød	5.700 DKK	100
HandelsFinans A/S, København	110.000 DKK	100
Kreditsystem Service A/S	500 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
Firstnordic Rahastoyhtiö Oy, Tampere	350 EUR	100
Danske Finance, Asia, Ltd. i likvidation, Hong Kong	1.000 HKD	100
KHB VI A/S, København	111.700 DKK	100
DDB-Ejendomsselskab af 1. Januar 1990 A/S, København	35.700 DKK	100
BG Dublin A/S, København	500 DKK	100
BG Investeringselskab af 10/10 1991 ApS, København	300 DKK	100
Horsens Erhvervs Investering A/S i likvidation, København	50.000 DKK	100
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
Ejendomselskabet SJ af 1/7 1990 A/S, København	10.300 DKK	100
Bikuben Giro Dublin Limited i likvidation, Dublin	200.000 DKK	100
Ejendomselskabet Aros A/S, Århus	10.000 DKK	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
DDB VI A/S, København	500 DKK	100
IKKE KONSOLIDEREDE DATTERVIRKSOMHEDER		
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000 DKK	100
Danica Liv og Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København (21 datterselskaber)		
A/S Conair, Consolidated Aircraft Corporation Ltd. i likvidation, København ¹⁾	20.000 DKK	52
Skævinge Boligselskab A/S, København ¹⁾	7.000 DKK	100
Omegadane SARL, Paris ¹⁾	7 EUR	100

¹⁾ Erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning. Bogført værdi i alt 8 mio. DKK.