

# Årsregnskabsmeddelelse

---

2002

Danske Bank

# Danske Bank koncernens hovedtal

BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT (Mio. kr.)	2002	2001	2000*	1999	1998
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	15.658	16.565	15.364	7.474	6.596
Gebyrer og provisioner, netto	6.112	6.240	6.539	3.813	3.017
Indtægter fra handelsaktiviteter***	2.698	3.108	2.417	2.026	1.648
Øvrige basisindtægter	1.278	1.171	1.135	533	479
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	1.319	1.223	938	975	920
Basisindtægter i alt	27.065	28.307	26.393	14.821	12.660
Driftsomkostninger og afskrivninger	15.489	16.275	16.148	9.215	7.750
<b>Basisindtjening før hensættelser</b>	<b>11.576</b>	<b>12.032</b>	<b>10.245</b>	<b>5.606</b>	<b>4.910</b>
Tab og hensættelser på debitorer	1.420	1.752	1.100	447	406
<b>Basisindtjening</b>	<b>10.156</b>	<b>10.280</b>	<b>9.145</b>	<b>5.159</b>	<b>4.504</b>
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	-	240	83	703	-
Beholdningsindtjening	1.008	870	2.461	459	738
Omkostninger ved fusion	-	-	2.721	-	-
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	-	-	265	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.164</b>	<b>11.390</b>	<b>8.703</b>	<b>6.321</b>	<b>5.242</b>
Skat	2.922	2.677	2.399	1.293	1.292
<b>Årets resultat</b>	<b>8.242</b>	<b>8.713</b>	<b>6.304</b>	<b>5.028</b>	<b>3.950</b>
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	57	43	-1

## UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN PR. 31. DECEMBER (Mia. kr.)

Bankudlån	479	476	444	308	241
Realkreditudlån	469	448	420	73	62
Obligationer og aktier	433	356	259	147	140
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	320	241	213	158	140
Indlån	428	400	367	266	214
Udstedte obligationer	700	673	563	150	108
Efterstillede kapitalindskud	31	32	30	21	17
Egenkapital	60	57	51	30	30
Aktiver i alt	1.752	1.539	1.363	701	593

## NØGLETAL

Årets resultat pr. aktie (kr.)**	11,5	11,9	8,2	9,4	7,5
Årets resultat i procent af gns. egenkapital**	14,0	16,0	11,5	16,4	13,7
Basisindtjening i procent af gns. egenkapital	17,2	18,9	16,8	17,0	15,6
Omkostninger i procent af basisindtægter	57,2	57,5	61,2	62,2	61,2
Solvensprocent	10,5	10,3	9,6	11,0	10,4
Kernekapitalprocent	7,6	7,3	6,8	7,4	7,7
Udbytte pr. aktie (kr.)	4,75	4,75	4,40	2,50	1,80
Börskurs ultimo	117,4	135,1	141,8	80,9	85,7
Indre værdi pr. aktie (kr.)	84,8	78,0	70,5	57,5	57,3
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året:					
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	16.969	17.564	18.930	12.397	11.691
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	848	957	976	1.128	1.451

\*) Proforma. For året 2000 er der foretaget en proforma konsolidering af Danske Bank koncernen og RealDanmark koncernen. Basisindtjeningen for RealDanmark er skønsmæssigt tilpasset den basisindtjeningsmodel, der hidtil er anvendt af Danske Bank.

\*\*) Nøgletal for året 2000: Opgjort ekskl. omkostninger ved fusion udgjorde "Årets resultat pr. aktie": 11,0 og "Årets resultat i procent af gns. egenkapital": 15,4.

\*\*\*) Omfatter nettorenteindtægter, gebyrer, provisioner og kursreguleringer fra handelsaktiviteter.

# Årets resultat

Danske Bank koncernen realiserede i 2002 et resultat efter skat på 8.242 mio. kr. mod 8.713 mio. kr. i 2001. Koncernens resultat før skat udgjorde 11.164 mio. kr. mod 11.390 mio. kr. i 2001.

Koncernens basisindtjening for 2002 blev stort set fastholdt på niveauet fra 2001.

Basisindtægterne faldt med 4 pct. til 27.065 mio. kr.

Nettorenteindtægterne var fortsat negativt påvirket af et markant fald i pengemarkedsrenten i Danmark og af den moderate aktivitet på koncernens hovedmarkeder.

Gebyrer og provisioner blev reduceret med 2 pct. til 6.112 mio. kr. Tilbagegangen var dog beskeden, når den vurderes på baggrund af den lave omsætning på kapitalmarkederne.

Indtægterne fra handelsaktiviteter kunne ikke fastholdes på samme høje niveau som i 2001.

Øvrige basisindtægter steg i 2002 som følge af avance fra ejendomssalg samt tilbageførelse af reservation vedrørende retssager.

Koncernens basisindtjening fra forsikringsaktiviteter steg med 96 mio. kr. til 1.319 mio. kr.

Omkostningerne faldt med 786 mio. kr. til 15.489 mio. kr. svarende til en reduktion på 5 pct. Omkostningerne i procent af basisindtægterne faldt til 57,2 i 2002 fra 57,5 i 2001. I omkostningerne er inkluderet omstrukturingsomkostninger på 350 mio. kr. i 4. kvartal i forbindelse med ændringen i investmentbankaktiviteterne. Ses bort herfra var omkostningsprocenten 55,9 i 2002, hvilket trods vigende indtægter næsten var i overensstemmelse med koncernens forventninger.

Tab og hensættelser viste i 2002 en nedgang på 332 mio. kr. til 1.420 mio. kr. Uanset den økonomiske stagnation var tab og hensættelser, som udgjorde 0,14 pct. af de samlede udlån og garantier, fortsat på et lavt niveau.

Ved indgangen til 2002 forventede koncernen vækst i basisindtjeningen dog lavere end de 12 pct., som blev realiseret i 2001. På grund af de vigende renteindtægter, den lave aktivitet på kapitalmarkederne og de afholdte omstrukturingsomkostninger viste koncernens basisindtjening et beskedent fald på 1 pct. til 10.156 mio. kr. Koncernens forventninger blev nedtonet i løbet af året, og resultatet var i overensstemmelse med koncernens seneste forventninger, som udtrykt i regnskabsmeddelelsen for 1.-3. kvartal 2002 samt i meddelelsen om "Organisationstilpasninger i Danske Bank" udsendt i november 2002.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.008 mio. kr. mod 870 mio. kr. i 2001. Beholdningsindtjeningen fra bankforretningen var positiv med 1.817 mio. kr. Beholdningsindtjeningen fra Danica Pension viste et underskud på 809 mio. kr. især som følge af et utilstrækkeligt investeringsafkast, der gjorde det nødvendigt at udskyde indtægtsførelse af risikotillæg fra livforretningen.

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, er beregnet til 2.922 mio. kr. i 2002 svarende til en skatteprocent på 26.

Stigningen i skattebetalingen kan især henføres til, at der i 2001 var en ekstraordinært lav skatteudgift, da koncernen i det år indtægtsførte 700 mio. kr. svarende til skatteværdien af tidligere års underskud i Fokus Bank.

Trods tilbagekøb af egne aktier steg koncernens kernekapitalandel i 2002, hvilket medvirkede til, at egenkapitalforrentningen faldt fra 16,0 pct. i 2001 til 14,0 pct. i 2002.

## Balance

Ultimo 2002 udgjorde koncernbalancen 1.752 mia. kr. mod 1.539 mia. kr. ultimo 2001. Danica Pensions balance, der ikke konsolideres i koncernregnskabet, androg 177 mia. kr. mod 172 mia. kr. i 2001.

Koncernens bankudlån udgjorde 479 mia. kr. ved udgangen af 2002. Koncernens danske bankudlån blev reduceret med knap 6 mia. kr., mens udlånet fra de øvrige skandinaviske enheder blev forøget med 13 mia. kr., hvoraf 5 mia. kr. kunne tilskrives stigende valutakurser. Repoudlån til udenlandske finansielle institutioner blev forøget med 12 mia. kr. Ud-lånsomfanget i UK og USA blev reduceret med 16 mia. kr., hvoraf 7 mia. kr. skyldtes valuta-kursfald. Realkreditudlånet steg 21 mia. kr. til 469 mia. kr.

Indlånet udgjorde 428 mia. kr. ultimo 2002 svarende til en stigning på 28 mia. kr. fra ultimo 2001. Stigningen kunne primært henføres til indlån modtaget fra større erhvervskunder og institutionelle virksomheder i Danmark og Norge.

Koncernens beholdning af værdipapirer blev forøget med 77 mia. kr. til 433 mia. kr. Stig-ningen kunne henføres til en forøget beholdning af pengemarkedspapirer udstedt af den danske stat samt danske realkreditobligationer.

## Kapital og solvens

Egenkapitalen udgjorde 60 mia. kr. ved udgangen af 2002. Udviklingen i egenkapitalen kan udover henlæggelse i forbindelse med årets resultat tilskrives en positiv engangskorrektion af Danica Pensions egenkapital med 1,4 mia. kr. som følge af overgangen til ny overskuds-politik for forsikringsselskaber, samt en reduktion med 3,0 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 aktier til en gennemsnitskurs på 147,61 pr. aktie. Aktierne vil blive foreslået annulleret ved førstkommande generalforsamling.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der i lighed med sidste år udbetales 4,75 kr. i udbytte pr. aktie eller i alt 3.477 mio. kr. Udbyttet andrager 42 pct. af koncernens over-skud efter skat, hvilket er i overensstemmelse med koncernens målsætning om en payout ratio i størrelsesordenen 40 pct.

Solvensprocenten ultimo 2002 blev opgjort til 10,5, hvoraf 7,6 procentpoint kunne henfø-res til koncernens kernekapital. Aktietilbagekøbet betød isoleret set en reduktion af kerne-kapitalprocenten med 0,4 procentpoint.

Uagtet det i 2002 foretagne aktietilbagekøb, er kernekapitalen ved indgangen til 2003 hø-jere end koncernens langsigtede, finansielle målsætning om en kernekapitalprocent i stør-reelsesordenen 6,5 pct. Danske Bank vil i løbet af første halvår 2003 tilbagekøbe egne ak-tier svarende til en markedsværdi på i alt 2,0 mia. kr., hvilket er forsigtigt i forhold til mål-sætningen. Årsagen hertil er bl.a. den usikre konjunktursituation. Bestyrelsen vil løbende i 2003 tage stilling til eventuelt yderligere tilbagekøb, hvilket endvidere vil kunne medvirke til, at Danske Bank aktien får relativt lav volatilitet.

KAPITAL OG SOLVENS (Mio. kr.)	2002	2001
Kernekapital efter fradrag	58.654	55.177
Supplerende kapital efter fradrag	22.646	23.282
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	81.300	78.459
Vægtede poster i alt	774.150	759.658
Solvensprocent	10,5	10,3
Kernekapitalprocent	7,6	7,3

Den supplerende kapital udgjorde 31 mia. kr. ultimo 2002. Som led i den løbende refinan-siering optog Danske Bank i marts 2002 et obligationslån på nom. 400 mio. EUR med en løbetid på 13 år og med mulighed for førtidsindfrielse efter 10 år. I november 2002 optog banken et obligationslån på nom. 500 mio. EUR med en løbetid på 10 år og med mulighed for førtidsindfrielse efter 7 år. I maj 2002 indfrie banken et obligationslån på nom. 100 mio. GBP, og nom. 100 mio. USD blev indfriet i juli 2002. Endvidere blev obligationslån på henholdsvis nom. 506 mio. DKK og nom. 150 mio. USD indfriet i oktober 2002.

## **Incitamentsprogrammer**

Koncernens aktiebaserede incitamentsprogrammer består af aktieoptioner, køberettigheder til "betingede aktier" og medarbejderaktier. For regnskabsåret 2001 blev der tildelt i alt 1.388.800 aktieoptioner, heraf 147.334 til direktionen. Tildelingskursen var 140,84.

Omfanget af tildelte aktieoptioner for regnskabsåret 2002 offentliggøres i forbindelse med Danske Banks regnskab for 1. kvartal 2003.

For regnskabsåret 2001 blev der tildelt 362.906 stk. køberettigheder til "betingede aktier", heraf 10.021 stk. til direktionen. Der blev i 2002 udgiftsført 40 mio. kr. til henlæggelse til køberettigheder til "betingede aktier".

Der blev i 2002 ikke udgiftsført beløb til brug for medarbejderaktieprogrammet.

## **Regnskabspraksis mv.**

Årsregnskabsmeddelelsen for 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 foregående år bortset fra den regnskabsmæssige behandling af erhvervet goodwill, der er ændret som følge af implementering af regnskabsvejledning nr. 18. Med effekt fra 1. januar 2002 aktiveres erhvervet goodwill og amortiseres over den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Efter den hidtidige praksis blev goodwill straks afskrevet over egenkapitalen i købsåret. Da ændringen alene foretages for anskaffelser efter 1. januar 2002, og koncernen ikke har foretaget anskaffelser i 2002, er der ingen beløbsmæssig effekt på aktiver og passiver, egenkapital, resultat og pengestrømme i 2002.

Som følge af meddelelse fra Finanstilsynet i oktober 2001 vedrørende fortolkning af det såkaldte kontributionsprincip, blev der i 2002 indført en ny overskudspolitik i livsforsikringsselskaberne. For nærmere beskrivelse heraf henvises til Danske Banks årsrapport 2002.

Koncernens årsrapport er i sin helhed tilgængelig på Danske Banks hjemmeside [www.danskebank.dk](http://www.danskebank.dk). Den trykte årsrapport vil foreligge primo marts 2003.

## **Fusion**

Fusionen mellem Danske Bank og RealDanmark, der blev annonceret i oktober 2000, og juridisk gennemført primo 2001, blev på det praktiske plan tilendebragt i 2002.

Der blev opstillet en række konkrete, omkostningsrelaterede mål for den nye koncern frem til udgangen af 2003. Fusionsaktiviteterne er gennemført tilfredsstillende og hurtigere end oprindeligt forudsat. Allerede ved udgangen af 2002 var de opstillede omkostningsmål i stort omfang nået.

Det fastlagte mål om omkostningsbesparelser i størrelsesordenen 2,2 mia. kr. årligt ved udgangen af 2003 blev således opfyldt et år før forudsat. Endvidere var omkostningsbesparelser, der var blevet planlagt i de to virksomheder inden fusionen på samlet 0,7 mia. kr. årligt, også realiseret ved udgangen af 2002.

Reduktion af medarbejderstaben medvirkede mærkbart til den positive omkostningsudvikling. Siden efteråret 2000 er antallet af medarbejdere nedbragt med 2.700 korrigeret for udvidelsen i udenlandske enheder og ansættelsen af elever. Endvidere er der indgået aftale med yderligere 500 medarbejdere om fratrædelse på et senere tidspunkt.

Sammenlægninger af 136 filialer i Danmark i perioden bidrog også betydeligt til reduktion af omkostningerne. På IT-området blev der opnået store besparelser som følge af samlingen af koncernens bankrelaterede IT-opgaver på en fælles platform. Endelig blev virksomheder og aktiviteter, der ikke var en del af kerneforretningen, solgt fra eller nedlagt.

I forbindelse med fusionen afgav Danske Bank tilsagn til Konkurrencestyrelsen om at nedbringe sin ejerandel i Københavns Fondsbørs og Værdipapircentralen til 15 pct. af kapitalen og stemmerne. Dette blev gennemført i 2002. I PBS koncernen skulle andelen af kapital og stemmer nedbringes til 25,9 pct. Der blev i 2002 indgået en principaftale med Danmarks Nationalbank om salg af udvalgte aktieandele i PBS, således at nedbringelsen vil ske i løbet af 2003. Herefter udestår nedbringelse af ejerandelen i aktiviteter for internationale kreditkort.

Til trods for, at det konkrete mål om omkostningsbesparelser på 2,9 mia. kr. årligt blev nået, fastholder koncernen sin ambition om at gennemføre yderligere effektiviseringer ikke alene på IT-området, men på alle områder i koncernen.

## Generalforsamling

Bankens ordinære generalforsamling holdes tirsdag, den 25. marts 2003, kl. 14.00 i Tivolis Koncertsal, Tietgensgade 20, København V.

Bestyrelsen stiller forslag om, at der udbetales 4,75 kr. pr. aktie for regnskabsåret 2002, svarende til i alt 3.477 mio. kr. For regnskabsåret 2001 udbetaltes ligeledes udbytte på 3.477 mio. kr.

## Finanskalender

Danske Bank har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for koncernens regnskabsmeddelelser i 2003:

Kvartalsrapport for 1. kvartal:	6. maj 2003
Halvårsrapport:	21. august 2003
Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal:	28. oktober 2003

## Koncernens forretningsområder

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER (Mio. kr.)	2002	2001	Indeks 02/01	Andel 2002	Andel 2001
Bankaktiviteter	8.155	7.626	107	70%	63%
- Bankaktiviteter Danmark	5.839	5.461	107	50%	45%
- Bankaktiviteter Udland	2.316	2.165	107	20%	18%
Realkredit	2.195	2.240	98	19%	19%
Danske Markets	830	1.146	72	7%	10%
Danica Pension	1.118	1.039	108	10%	9%
Danske Capital	360	490	73	3%	4%
Danske Securities	-476	-312	-	-4%	-3%
Øvrige områder	-606	-197	-	-5%	-2%
Koncernen i alt	11.576	12.032	96	100%	100%

Koncernens samlede basisindtjening før hensættelser udviste et fald på 4 pct. på grund af den negative påvirkning fra det markante fald i den danske pengemarkedsrente og omstrukturingsomkostninger på 350 mio. kr. som følge af ændringen i koncernens investmentbankaktiviteter.

Basisindtjeningen før hensættelser fra Bankaktiviteter udviste en fremgang på 7 pct. Denne fremgang kunne 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 var derudover påvirket af omstrukturingsomkostninger på 350 mio. kr. Danske Markets kunne, som forventet, ikke fastholde den høje indtjening, som blev realiseret i 2001.

Området Øvrige udviste et stigende underskud primært som følge af lavere afkast af den kapital, som ikke er allokeret til forretningsområderne, samt fratrædelsesomkostninger i 2002 på godt 300 mio. kr., der ikke var omfattet af fusionshensættelsen.

## Bankaktiviteter

BANKAKTIVITETER (Mio. kr.)	Året 2002	Året 2001	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Nettorenteindtægter	13.715	14.101	3.396	3.527	3.401	3.391	3.595
Gebyrindtægter	5.033	4.941	1.338	1.150	1.313	1.232	1.257
Øvrige indtægter	1.001	759	247	284	236	234	153
Basisindtægter	19.749	19.801	4.981	4.961	4.950	4.857	5.005
Driftsomkostninger og afskrivninger	11.594	12.175	3.061	2.827	2.971	2.735	2.964
Basisindtjening før hensættelser	8.155	7.626	1.920	2.134	1.979	2.122	2.041
Aktiver i alt (gns.)	510.148	488.245	513.543	501.526	516.359	509.211	492.608
Risikovægtede poster (gns.)	430.319	431.953	424.942	425.718	434.701	436.088	435.541
Allokeret kapital (gns.)	27.971	28.077	27.621	27.672	28.256	28.346	28.310
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	29,2	27,2	27,8	30,8	28,0	29,9	28,8
Omkostninger i pct. af basisindtægter	58,7	61,5	61,5	57,0	60,0	56,3	59,2

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

De samlede bankaktiviteter bidrog i 2002 med mere end to tredjedele af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser. I forhold til 2001 steg basisindtjeningen før hensættelser med 529 mio. kr. Basisindtægterne var stort set uforandrede, mens omkostningerne blev reduceret med 5 pct.

BANKAKTIVITETER DANMARK (Mio. kr.)	Året 2002	Året 2001	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Nettorenteindtægter	9.792	10.518	2.422	2.487	2.439	2.444	2.635
Gebyrindtægter	3.981	3.962	1.073	888	1.049	971	981
Øvrige indtægter	797	657	191	233	206	167	197
Basisindtægter	14.570	15.137	3.686	3.608	3.694	3.582	3.813
Driftsomkostninger og afskrivninger	8.731	9.676	2.295	2.078	2.247	2.111	2.235
Basisindtjening før hensættelser	5.839	5.461	1.391	1.530	1.447	1.471	1.578
Aktiver i alt (gns.)	263.587	267.919	264.074	260.539	268.264	261.476	274.275
Risikovægtede poster (gns.)	217.360	216.462	215.891	213.391	217.580	222.696	222.396
Allokeret kapital (gns.)	14.128	14.070	14.033	13.870	14.143	14.475	14.456
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	41,3	38,8	39,6	44,1	40,9	40,6	43,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	59,9	63,9	62,3	57,6	60,8	58,9	58,6

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

Basisindtjeningen før hensættelser fra de danske bankaktiviteter udviklede sig positivt, primært som følge af reducerede omkostninger på i alt 10 pct. i forhold til 2001.

Basisindtægterne udviste et fald på 4 pct., hvilket skyldtes, at nettorenteindtægterne blev reduceret på grund af en nedgang i den korte pengemarkedsrente på næsten 2 procentpoint i forhold til 2001. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på indlånsoverskuddet blev reduceret. Indtægtsnedgangen blev kun delvist opvejet af satsændringer.

På trods af afdæmpningen i den generelle økonomiske aktivitet i 2002 blev gebyrindtægterne fastholdt på niveauet fra 2001.

Omkostningsreduktionen var en følge af den løbende sammenlægning af filialer, reduktion af medarbejderantallet samt konverteringen af BG Banks IT-systemer i 2001 og af giro-plattformen i 2002 til koncernens IT-plattform. Ombygning af filialer medførte dog en stigning i omkostningerne i 4. kvartal.

Afsætningen af udlånsprodukter til privatkunder var påvirket af, at kunder med ejerboliger udnyttede de stigende friværdier til omlægning af forbrugslån og kreditter til lavere forrentede realkreditlån.

En vigende udvikling i markedsandele var forventet på baggrund af fusionen og de hermed afledte omstruktureringer og filiallukninger. Indtægtstabet vurderes at være mindre end forventet på fusionstidspunktet.

BANKAKTIVITETER UDLAND (Mio. kr.)	Året 2002	Året 2001	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Nettorenteindtægter	3.923	3.583	974	1.040	962	947	960
Gebyrindtægter	1.052	979	265	262	264	261	276
Øvrige indtægter	204	102	56	51	30	67	-44
Basisindtægter	5.179	4.664	1.295	1.353	1.256	1.275	1.192
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.863	2.499	766	749	724	624	729
Basisindtjening før hensættelser	2.316	2.165	529	604	532	651	463
Aktiver i alt (gns.)	246.561	220.326	249.469	240.987	248.095	247.735	218.333
Risikovægtede poster (gns.)	212.959	215.490	209.048	212.330	217.121	213.392	213.145
Allokeret kapital (gns.)	13.842	14.007	13.588	13.801	14.113	13.870	13.854
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	16,7	15,5	15,6	17,5	15,1	18,8	13,4
Omkostninger i pct. af basisindtægter	55,3	53,6	59,2	55,4	57,6	48,9	61,2
<b>BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER</b> (Mio. kr.)							
Norge	649	350	177	173	128	171	42
Sverige	321	453	63	46	75	137	131
UK	769	713	164	230	183	192	151
USA	270	288	54	80	66	70	56
Øvrige udenlandske aktiviteter	307	361	71	75	80	81	83
Bankaktiviteter Udland i alt	2.316	2.165	529	604	532	651	463

*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.*

Basisindtjeningen før hensættelser fra de udenlandske bankaktiviteter udviklede sig positivt med en stigning på 7 pct. i forhold til 2001. Den primære indtjeningsfremgang kan henføres til den gunstige udvikling i de norske og britiske aktiviteter. Valutakursændringer medførte en forøgelse af omkostningerne med 75 mio. kr.

### Norge

Bankaktiviteter Norge, der omfatter Fokus Bank samt Danske Banks Oslo filial, viste en positiv udvikling i 2002. Basisindtjeningen før hensættelser steg fra 350 mio. kr. i 2001 til 649 mio. kr. i 2002 som følge af øgede indtægter og reducerede omkostninger. Indtægterne steg i lokal valuta med 9 pct., mens omkostningerne blev reduceret med 11 pct.

Årsagen til den positive resultatudvikling var bl.a. gode salgsresultater, som medførte en udlånsvækst i perioden på 10 pct. Udlånsvæksten til privatkunder var særlig stærk med 14 pct., og banken fik en række nye, gode kunder. Udlånsvæksten til erhvervs-kunder var moderat, bl.a. på grund af den løbende tilpasning af mellemværender med den del af kundeporteføljen, hvor forholdet mellem afkast og risiko ikke var tilfredsstillende. Der var i årets løb en betydelig omsætning i erhvervs-kundemassen, og banken havde en god tilgang af en række nye, attraktive erhvervs-kunder.

Markedsandelen udgjorde knap 4 pct.



Omkostningerne blev hovedsageligt reduceret som følge af, at omkostningerne i 2001 var påvirket af omkostninger til IT-integrationen, men også som følge af gennemførte effektiviserings tiltag.

Banken øgede i 2002 fokuseringen på aktiviteter i de fire største byer i Norge. Tre filialer blev solgt i 2002 samtidig med, at fire nye filialer blev åbnet i satsningsområderne. Det samlede antal filialer er nu 64. I løbet af året blev Danske Banks filial i Oslo integreret i Fokus Banks organisation for at opnå markeds- og omkostningssynergier.

I 2002 blev der fokuseret stærkt på bankens kernevirkomhed, og i den sammenhæng blev der indført "åben arkitektur", som medfører, at kunderne også tilbydes produkter fra eksterne leverandører i form af bl.a. opsparings- og forsikringsprodukter.

Fordelene for Fokus Bank ved at være en integreret del af Danske Bank blev yderligere udnyttet. Bl.a. betød den fælles IT-plattform effektivisering af processer og større udviklingskapacitet. Nye produkter og løsninger blev tilbudt kunderne, bl.a. cash management samt produkter fra koncernens øvrige datterselskaber.

### **Sverige**

Den svenske detailbankorganisation havde i 2002 en god udvikling. Basisindtjeningen før hensættelser blev dog reduceret med 132 mio. kr. til 321 mio. kr. især på grund af omkostninger til opgradering af IT-system.

Nettorenteindtægterne blev forøget som følge af svagt forbedrede rentemarginaler samt god udlånsvækst. Også gebyrindtægterne blev forøget. Samlet set steg basisindtægterne i lokal valuta med 21 pct. i forhold til 2001.

På trods af svage konjunkturer på det svenske marked udviste udlånet en stigning på 11 pct. i forhold til 2001 og udgjorde 60 mia. kr. ultimo december 2002. Indlånene steg 15 pct. Volumenvæksten kan henføres til udvidede engagementer med eksisterende kunder og til en positiv kundetilgang på såvel privat- som erhvervskundemarkedet.

Danske Bank koncernens markedsandel i Sverige øgedes til 7 pct. på udlån og til 3 pct. på indlån.

Omkostningerne - rensset for valutakurseffekten - blev næsten fordoblet især som følge af et udviklingsprojekt, der indebar opgradering af det svenske kundekontosystem til det fælles kontosystem med henblik på fremtidig reduktion af drifts- og udviklingsomkostningerne.

En stigning i antallet af medarbejdere og udviklingen på kapitalmarkederne medførte en forøget pensionsomkostning på 58 mio. kr. i 2002. Herudover øgedes omkostningerne på grund af åbning af nye filialer. Det samlede antal filialer er nu 46.

### **UK**

Basisindtjeningen før hensættelser fra de britiske bankaktiviteter udviste en stigning på 8 pct. til 769 mio. kr. primært som følge af forøget gebyrindtjening på eksisterende kunder og reducerede omkostninger. I lokal valuta steg indtægterne 11 pct., mens omkostningerne blev reduceret med 2 pct.

Det generelle aktivitetsniveau i de segmenter på det britiske marked, hvor Danske Bank har aktiviteter, var fortsat lavt og med færre finansieringsopgaver til følge.

### **USA**

Basisindtjeningen før hensættelser fra de amerikanske aktiviteter udgjorde 270 mio. kr. i 2002 mod 288 mio. kr. i 2001. Ses bort fra effekten af valutakursfaldet viste de amerikanske bankaktiviteter en fremgang i basisindtjeningen på 11 pct.

Udlånsaktiviteterne i USA koncentrerer om virksomheder, der har forretningsaktivitet på bankens hovedmarkeder i Nordeuropa, og udvalgte globale finansielle institutioner. Engagementer med amerikanske virksomheder reduceres løbende og er siden udgangen af 2000 reduceret med knap 55 pct.

### **Øvrige udenlandske bankaktiviteter**

Øvrige udenlandske bankaktiviteter udføres i Luxembourg, Finland, Tyskland og Polen. Nedgangen i basisindtjeningen fra 361 mio. kr. i 2001 til 307 mio. kr. i 2002 skyldtes hovedsageligt, at filialerne i Hong Kong og Singapore blev lukket ved udgangen af 1. halvår 2001.

## Realkredit

REALKREDIT (Mio. kr.)	Året 2002	Året 2001	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Nettorenteindtægter	3.054	3.105	847	783	730	694	804
Gebyrindtægter	175	134	47	41	28	59	68
Øvrige indtægter	241	318	52	56	65	68	109
Basisindtægter	3.470	3.557	946	880	823	821	981
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.275	1.317	349	287	337	302	351
Basisindtjening før hensættelser	2.195	2.240	597	593	486	519	630
Aktiver i alt (gns.)	483.837	454.599	493.242	484.367	475.067	482.549	470.765
Risikovægtede poster (gns.)	229.705	214.147	234.173	230.885	228.897	224.748	219.606
Allokeret kapital (gns.)	14.931	13.920	15.221	15.008	14.878	14.609	14.274
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	14,7	16,1	15,7	15,8	13,1	14,2	17,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	36,7	37,0	36,9	32,6	40,9	36,8	35,8

Realkredit omfatter Danske Bank koncernens 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.

Realkredit havde i 2002 en basisindtjening før hensættelser på 2.195 mio. kr. mod 2.240 mio. kr. i 2001. Faldet i basisindtjeningen på 2 pct. skyldtes reduceret afkast fra den allokerede kapital og likvide midler, samt at konverteringsaktiviteten var lavere end i 2001. Stigning i udlånsporteføljen havde positiv indflydelse på bidragsindtægter og gebyrer.

Realkredit realiserede et fald i driftsomkostninger og afskrivninger fra 1.317 mio. kr. i 2001 til 1.275 mio. kr. i 2002 svarende til 3 pct.

FlexLån<sup>®</sup> udgjorde i 2002 55 pct. af samtlige udbetalte lån mod 56 pct. for året før. Ved udgangen af 2002 bestod 34 pct. af låneporteføljen af FlexLån<sup>®</sup> mod 25 pct. ved årets begyndelse.

Realkredit Danmark havde i 2002 et samlet bruttoudlån på 110 mia. kr. mod 113 mia. kr. i 2001.

Koncernens markedsandel inden for realkreditfinansiering i Danmark udgjorde for bruttoudlånet 32,4 pct. i 2002 mod 33,0 pct. i 2001. Markedsandelen for nettonyudlånet faldt fra 31,6 pct. til 27,7 pct. Faldet i markedsandelen vedrører hovedsageligt erhvervsmarkedet. Udviklingen i markedsandelen afspejler endvidere, at Realkredit Danmark i forbindelse med konverteringerne i 3. kvartal 2002 ikke helt formåede at opretholde sin markedsandel af de samlede realkreditudlån.

Udlånsporteføljen voksede til 469 mia. kr. ved udløbet af 2002 i forhold til 448 mia. kr. ved årets begyndelse. Privatmarkedet tegnede sig for 70 pct. af porteføljeudvidelsen.

Alle Realkredit Danmarks obligationer udstedt efter 1. september 1992 har den højeste opnåelige rating hos Moody's Investors Service, nemlig Aaa, svarende til ratingen for danske statsobligationer.

Ejendomsomsætningen på boligmarkedet var i 2002 lidt højere end året før. Koncernens ejendomsrådgiverkæde, home, udvidede sin aktivitet bl.a. ved et øget forretningsmæssigt samarbejde med banken og Realkredit Danmark. Ved årets udløb havde home-kæden 169 mæglerbutikker mod 165 ved årets begyndelse.

## Danske Markets

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	Året 2002	Året 2001	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Nettorenteindtægter	2.484	1.486	602	733	599	550	258
Gebyrindtægter	-31	25	-17	-12	2	-4	16
Øvrige indtægter	-669	667	-217	-262	-36	-154	118
Basisindtægter	1.784	2.178	368	459	565	392	392
Driftsomkostninger og afskrivninger	954	1.032	262	233	241	218	251
Basisindtjening før hensættelser	830	1.146	106	226	324	174	141
Aktiver i alt (gns.)	539.843	374.444	671.036	516.836	510.949	458.468	408.393
Risikovægtede poster (gns.)	50.543	48.227	55.819	52.458	48.463	45.295	52.321
Allokeret kapital (gns.)	3.285	3.135	3.628	3.410	3.150	2.944	3.401
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	25,3	36,6	11,7	26,5	41,1	23,6	16,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	53,5	47,4	71,2	50,8	42,7	55,6	64,0

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, UK og USA. Koncernens centrale økonomiske og finansielle analyseaktiviteter i Danske Analyse henhører under Danske Markets.

Basisindtjeningen før hensættelser udgjorde 830 mio. kr. i 2002 mod 1.146 mio. kr. i 2001.

Generelt var handlen med rente- og valutaprodukter tilfredsstillende, om end resultatet ikke helt nåede samme niveau som i 2001. På grund af de store kursbevægelser på de finansielle markeder skærpede virksomheder og investorer yderligere opmærksomheden på styringen af deres finansielle risici. Udviklingen havde en positiv virkning på Danske Markets' omsætning af afledte produkter til styring af rente- og valutarisici.

Danske Markets fastholdt igennem 2002 sin betydelige markedsandel på det danske penge- og valutamarked, og markedsandelen for handel med danske obligationer blev øget hen imod slutningen af året.

Kreditobligationsmarkederne var præget af betydelig volatilitet, ringe likviditet og en betydelig udvidelse af kreditmarginaler internationalt. Dette resulterede i en markant nedgang i kapitalmarkedsaktiviteten. Danske Markets Debt Capital Markets aktiviteter havde som følge heraf ikke en tilfredsstillende udvikling.

I Norge styrkede Danske Markets sin position på obligationsmarkedet markant. Salget af rente- og valutaprodukter sker under brandet Fokus Markets og indgår i Fokus Banks tilbud til de norske kunder.

Danske Markets bevarede sin førende position på det svenske obligationsmarked under brandet Danske Consensus. Markedsandelen blev øget i et marked, der viste vigende omsætning. Forretningsudviklingen for de svenske valuta- og pengemarkedsprodukter samt derivater var positiv, hvilket skal ses på baggrund af en generel styrkelse af salgsindsatsen over for svenske kunder kombineret med betydelig fokus hos kunderne på risikostyring.

## Danica Pension

DANICA PENSION (Mio. kr.)	Året 2002 *)	Året 2001	4. kvartal 2002 *)	3. kvartal 2002 *)	2. kvartal 2002 *)	1. kvartal 2002 *)	4. kvartal 2001
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	1.319	1.217	379	335	304	301	266
Funding, netto	-201	-178	-48	-52	-53	-48	-37
Basisindtjening	1.118	1.039	331	283	251	253	229
Allokeret kapital	6.311	5.780	6.519	6.285	6.231	6.206	6.032
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	17,7	18,0	20,3	18,0	16,1	16,3	15,2

\*) Opgjort efter ny overskudspolitik

*Danica Pension omfatter alle koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Områdets aktiviteter er organiseret i Danica Pension koncernen og i Forsikringselskabet Danica. Området markedsføres under navnet Danica Pension og henvender sig både til private og til virksomhedskunder. Produkterne distribueres bredt gennem Danske Bank koncernen, primært gennem Bankaktiviteter og Danica Pensions eget korps af assurandører, chefrådgivere og pensionsrådgivere.*

Basisindtjeningen for Danica Pension var på niveau med det forventede, og den forretningsmæssige udvikling var tilfredsstillende. Det samlede resultat før skat blev på 510 mio. kr. I basisindtjeningen, som viste et resultat på 1.319 mio. kr., indregnes et risikotillæg på 0,5 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser, svarende til 850 mio. kr. På grund af et lavt investeringsafkast er indregningen af dette risikotillæg i Danica Pensions regnskab udskudt til en senere regnskabsperiode, og koncernens beholdningsindtjening er derfor belastet med et tilsvarende beløb.

Udviklingen i præmierne i 2002 var meget tilfredsstillende, både for den traditionelle forretning og for Danica Link. De samlede bruttopræmier udgjorde 13,1 mia. kr. mod 11,2 mia. kr. sidste år, svarende til en stigning på 17 pct. I den traditionelle forretning var væksten fortsat god på firmamarkedet, og det er meget tilfredsstillende, at der er en støt stigende interesse for samarbejde med Danica Pension.

Udviklingen i salget af Danica Sundhedssikring var fortsat meget positiv, og antallet af forsikringer steg med over 30 pct. til 40.000 ultimo året. Hertil kommer ca. 15.000 forsikringer for ansatte i Danske Bank koncernen.

Investeringsafkastet i Danica Pension koncernen ekskl. unit-link forretningen udgjorde 3,7 pct. i 2002. Aktier gav et negativt investeringsafkast, mens obligationer, afledte finansielle instrumenter og ejendomme alle gav et positivt afkast. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet acceptabelt.

Danica Pensions kollektive bonuspotentiale (bonusreserve) udgjorde 4,5 mia. kr. ultimo 2002 svarende til 3,2 pct. af livsforsikringshensættelserne. Kollektivt bonuspotentiale blev reduceret væsentligt i 2002. Udviklingen skyldtes store aktiekurstab, hvorved udgifter til opskrivning af kundernes opsparing med kontorenten oversteg investeringsafkastet. I forbindelse med livsforsikringshensættelsernes værdiansættelse til markedsværdi blev der overført 1,1 mia. kr. til kollektivt bonuspotentiale. Tilsvarende har overgangen til ny overskudspolitik medført en engangskorrektion primo, der har reduceret kollektivt bonuspotentiale med 1,9 mia. kr. Kollektivt bonuspotentiale kunne ultimo 2002 modstå et aktiekursfald på 36 pct.

Egenkapitalen udgjorde 11,6 mia. kr. ultimo 2002 efter primokorrektionen på 1,4 mia. kr. i forbindelse med Finanstilsynets ændrede regelsæt for opgørelse af resultatet i livsforsikringselskaber i Danmark.

Danica Pension blev i 2002 som det første danske livsforsikringselskab vurderet af det internationale ratingbureau Standard & Poor's. Danica Pension fik karakteren A+ i kategorien "Insurer Financial Strength", der er et udtryk for Danica Pensions gode finansielle styrke og evne til at leve op til forpligtelserne over for kunderne.

Det beskedne investeringsafkast i 2002 samt beherskede forventninger til det fremtidige afkast har betydet, at kontorenten i 2003 er fastsat til 4,5 pct. mod 5,0 pct. i 2002. Kontorenten er som udgangspunkt gældende for hele 2003.

## Danske Capital

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	Året 2002	Året 2001	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Nettorenteindtægter	-20	30	4	-6	-13	-5	8
Gebyrindtægter	761	856	174	187	179	221	197
Øvrige indtægter	8	-12	-1	-1	13	-3	-2
Basisindtægter	749	874	177	180	179	213	203
Driftsomkostninger og afskrivninger	389	384	111	79	102	97	87
Basisindtjening for hensættelser	360	490	66	101	77	116	116
Aktiver i alt (gns.)	2.434	1.699	585	1.980	4.607	2.591	1.982
Risikovægtede poster (gns.)	1.104	2.310	1.146	1.198	1.035	1.035	2.662
Allokeret kapital (gns.)	72	150	74	78	67	67	173
Basisindtjening for hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	501,7	326,3	354,5	518,7	457,8	689,7	268,2
Omkostninger i pct. af basisindtægter	51,9	43,9	62,7	43,9	57,0	45,5	42,9
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	343	368	343	345	356	374	368

Danske Capital har ansvaret for porteføljevaltning 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 for hensættelser blev reduceret med 27 pct. fra 490 mio. kr. i 2001 til 360 mio. kr. i 2002. Udviklingen skyldtes bl.a., at indtjeningsgrundlaget i Danske Capital var negativt påvirket af de betydelige aktiekursfald i 2002, hvor de toneangivende aktieindeks faldt med 20-25 pct. Hertil kom, at eksisterende kunder i vidt omfang omlagde deres værdipapirbeholdning fra aktier til obligationer.

Kapital under forvaltning blev reduceret fra 368 mia. kr. ultimo 2001 til 343 mia. kr. ultimo 2002. Nedgangen skal ses i lyset af faldende markedsværdi på de underliggende aktieporteføljer, der androg 18 pct. af den forvaltede kapital.

Den samlede tilgang af nye aftaler udgjorde 5,3 mia. kr. i 2002, hvoraf Danske Private Equity tegnede sig for 3,7 mia. kr.

Markedsandelen på investeringsforeninger blev styrket på detailområdet i Danmark og udgjorde 41 pct. målt på formueværdier ultimo 2002 og 38 pct. målt på nettosalg i 2002. Den styrkede markedsandel skyldtes væsentligst øget salg af obligationsprodukter, bl.a. forårsaget af en fortsat udvidelse af produktsortimentet i Danske Invest og BG Invest.

I efteråret 2002 lanceredes særlige Danske Invest Erhverv-afdelinger rettet mod mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder. Salget udgjorde 1,1 mia. kr. Endvidere øgedes salget i 2002 af obligationsprodukter inden for bl.a. kredit- og "high-yield" obligationer. Disse produkter, der opererer med andre afkast/risikosammenhænge end traditionelle obligationsprodukter, er nu også tilgængelige for detailkunder og er dermed ikke længere forbeholdt institutionelle kunder. Det samlede volumen af disse produkter steg fra 5,9 mia. kr. primo året til 6,7 mia. kr. ved udgangen af 2002.

Salget af investeringsforeningsbeviser til institutionelle kunder var negativt påvirket af en ændret investeringsadfærd hos dele af livsforsikrings- og pensionssektoren, som gennem 2002 nedbragte risikoeksponeringen mod specielt aktier.

Koncernens samlede kapital under forvaltning, dvs. inklusiv håndteringen af rådgivningsdepoter og Private Banking i Bankaktiviteter, udgjorde 494 mia. kr. ved udgangen af 2002.

## Danske Securities

DANSKE SECURITIES (Mio. kr.)	Året 2002	Året 2001	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Nettorenteindtægter	0	-12	0	2	-2	0	12
Gebyrindtægter	270	316	34	83	88	65	81
Øvrige indtægter	99	184	15	20	30	34	51
Basisindtægter	369	488	49	105	116	99	144
Driftsomkostninger og afskrivninger	845	800	445	157	130	113	261
Basisindtjening før hensættelser	-476	-312	-396	-52	-14	-14	-117
Aktiver i alt (gns.)	714	1.028	717	607	754	780	718
Risikovægtede poster (gns.)	605	814	403	652	631	737	1.487
Allokeret kapital (gns.)	39	53	26	42	41	48	97
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	-	-	-	-	-	-	-
Omkostninger i pct. af basisindtægter	229,0	163,9	908,2	149,5	112,1	114,1	181,3

Frem til slutningen af 2002 varetag Investmentbanken, der blev markedsført under navnet Danske Securities, koncernens samlede aktiviteter inden for Corporate Finance og inden for engroshandel med aktier og aktiereleterede produkter. Investmentbanken havde også ansvaret for koncernens aktieanalyse.

Basisindtjeningen før hensættelser udviste i 2002 et underskud på 476 mio. kr., hvoraf omstrukturingsomkostninger udgjorde 350 mio. kr. Omstrukturingsomkostningerne var en følge af beslutningen om pr. 1. januar 2003 at overføre corporate finance aktiviteterne og udvalgte dele af aktiehandel og aktieanalyse til Danske Markets samt at afvikle de resterende investmentbankaktiviteter.

Sammenlægningen medførte et ophør af Danske Securities' aktiviteter i Finland samt store dele af handels- og analyseaktiviteterne i Norge, Sverige og England, ligesom en række administrative funktioner blev nedlagt. Herved blev organisationen tilpasset markedssituationen på investmentbankområdet.

Koncernen tilbyder fortsat institutionelle og private kunder aktieanalyser, men i et nyt koncept tilpasset markedsforsholdene.

Corporate finance aktiviteterne gav efter omstændighederne et rimeligt resultat i 2002, mens handels- og analyseaktiviteterne uden for Danmark også i 2002 gav et tilfredsstillende resultat.

## Beholdningsindtjening

BEHOLDNINGSINDTJENING (Mio. kr.)	Året 2002	Året 2001	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	4. kvartal 2001
Nettorenteindtægter	881	555	197	111	293	280	374
Udbytte af kapitalandele	73	273	5	7	51	10	7
Gebyr- og provisionsindtægter	-26	-23	-1	-7	-11	-7	-7
Netto rente- og gebyrindtægter	928	805	201	111	333	283	374
Markedsværdireguleringer							
Obligationer	1.430	508	333	1.016	580	-499	-331
Aktier	-296	-632	281	-447	-209	79	14
Finansielle instrumenter mv.	-703	90	-370	-703	10	360	115
Kapitalandele	500	223	84	3	409	4	65
Omkostninger	145	124	44	30	39	32	32
Andre ordinære indtægter	103	0	0	0	103	0	0
Beholdningsindtjening, bankforretning	1.817	870	485	-50	1.187	195	205
Beholdningsindtjening, forsikringsforretning	-809	-	-184	55	-580	-100	-
I alt	1.008	870	301	5	607	95	205
Aktiver i alt (gns.)	141.287	168.558	113.276	132.964	142.593	177.108	184.484
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	32.057	39.084	29.021	30.954	34.462	33.856	36.591
Allokeret kapital (gns.), bankforretning	2.084	2.540	1.886	2.012	2.240	2.201	2.378

Den samlede beholdningsindtjening udgjorde 1.008 mio. kr. i 2002. Heri er fratrukket 850 mio. kr., idet Danica Pension som følge af det lave investeringsafkast ikke kunne indtægtsføre risikotillæg i 2002. Forudsat investeringsafkastet i Danica Pension for 2003 giver mulighed for det, vil et beløb svarende til det udskudte risikotillæg blive indtægtsført i beholdningsindtjeningen i 2003 sammen med risikotillægget for 2003.

Koncernens andel af afkastet af investeringsaktiviteterne i forsikringskoncernen indgik med en gevinst på 41 mio. kr. i 2002. I årets første halvdel udgjorde dette afkast en forholdsmæssig andel af det samlede investeringsafkast i Danica Pension, svarende til et negativt afkast på 297 mio. kr.

I andet halvår blev der anvendt en overskudspolitik, hvorefter "øremærkede" aktiver svarende til egenkapitalens størrelse dannede grundlag for beregning af egenkapitalens investeringsafkast. Ændringen af overskudspolitikken medførte, at de "øremærkede" aktiver kunne indgå direkte i koncernens egne positioner, og aktiverne bestod derfor i væsentligt omfang af kortfristede, rentebærende fordringer med en lavere gennemsnitlig volatilitet end Danica Pensions samlede investeringsportefølje. Afkastet for andet halvår udgjorde 338 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 1.817 mio. kr., hvoraf 157 mio. kr. vedrørte delvis sikring af kursrisikoen i 1. halvår 2002 i Danica Pension.

Det afkast, der således kunne relateres til koncernens egne positioner efter funding, beløb sig i 2002 til 1.805 mio. kr., hvilket er en forbedring på 811 mio. kr. i forhold til 2001.

Af dette afkast kunne 1.389 mio. kr. henføres til rentepositioner, en fremgang på 101 mio. kr. i forhold til året før. Afkastet kunne især henføres til positive kursreguleringer på grund af faldende renter gennem året samt lavere fundingrenter.

Aktierne gav en samlet gevinst på 343 mio. kr. mod et tab på 322 mio. kr. i 2001. Unoterede aktier gav i 2002 en gevinst på 769 mio. kr. inkl. værdiregulering af associerede selskaber. Koncernen solgte i 2002 sin ejerandel på 18,75 pct. i kortselskabet Europay Norge AS, hvilket gav en avance på 186 mio. kr. Herudover blev bankens aktiebesiddelse i såvel Værdipapircentralen som Københavns Fondsbørs nedbragt til 15 pct., hvilket medførte en samlet indtjening på 103 mio. kr. Beholdningen af noterede aktier gav et tab på 426 mio. kr., som skyldtes de faldende aktiekurser gennem året på stort set alle markeder.

På valutapositioner var der en gevinst på 73 mio. kr., hvilket var 45 mio. kr. højere end året før.

## Forventninger til 2003

Der er for 2003 udsigt til fortsat svag vækst i verdensøkonomien og generelt lave rentesatser samt stadig betydelig usikkerhed om, hvornår og med hvilken styrke et realøkonomisk opsving slår igennem på koncernens hovedmarkeder i Nordeuropa.

Koncernens nettorenteindtægter ventes at stagnere, idet rentemarginalen vil være påvirket af de lavere rentesatser. Desuden påregnes udlånsaktiviteten at blive begrænset som følge af en tilbageholdende investeringspolitik hos mange kunder.

Indtjeningen fra gebyrer og provisioner ventes at være svagt stigende i 2003, men meget afhængig af udviklingen på de finansielle markeder og kundernes aktivitet.

Resultatet af forsikringsdriften ventes at blive bedre end i 2002, dog afhængigt af markedsforholdene.

Danske Bank koncernens samlede basisindtægter forventes på denne baggrund at blive på stort set samme niveau som i 2002, men den afdæmpede økonomiske konjunktur i Europa og et lavere renteniveau kan presse koncernens indtægter i nedadgående retning.

Koncernens omkostninger forventes at vise nedgang i 2003, bl.a. fordi en del af de besparelser, der blev opnået i løbet af 2002, først får fuld virkning i 2003. Hertil kommer, at der i 2002 blev afholdt omkostninger af engangskaraktér.

Hensættelsesniveauet vil være påvirket af de økonomiske konjunkturer. Det er koncernens vurdering, at boniteten i låneporteføljen er tilfredsstillende, uanset den økonomiske stagnation. Derfor forventes fortsat en forholdsvis lav hensættelsesprocent i forhold til de samlede udlån og garantier.

På baggrund af den beherskede aktivitet på kapitalmarkederne, udsigt til lave rentesatser og risikoen for en fortsat afdæmpet konjunktursituation forventes basisindtjeningen i 2003 samlet at være på nogenlunde samme niveau som i 2002.

Beholdningsindtjeningen vedrørende både bank- og forsikringsvirksomheden vil som i tidligere år afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, ventes at udgøre 29 pct. af resultatet før skat.

I medfør af ændrede regnskabsregler skal koncernen fra 2003 optage noterede værdipapirer til den anslåede dagsværdi samt aktivere indretning af lejede lokaler. Ændringerne forventes at medføre en forøgelse af koncernens egenkapital primo 2003 med knap 250 mio. kr., men forventes ikke at have væsentlig indflydelse på resultatet for 2003.

København, den 20. februar 2003

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



# Danske Bank koncernen

<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b> (Mio. kr.)	<b>4. kvartal</b> <b>2002</b>	<b>3. kvartal</b> <b>2002</b>	<b>2. kvartal</b> <b>2002</b>	<b>1. kvartal</b> <b>2002</b>	<b>4. kvartal</b> <b>2001</b>
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	3.967	3.958	3.810	3.923	4.214
Gebyrer og provisioner, netto	1.532	1.437	1.570	1.573	1.613
Indtægter fra handelsaktiviteter	607	685	831	575	598
Øvrige basisindtægter	249	406	250	373	346
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	379	335	304	301	266
Basisindtægter i alt	6.734	6.821	6.765	6.745	7.037
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.260	3.725	3.821	3.683	4.069
<b>Basisindtjening før hensættelser</b>	<b>2.474</b>	<b>3.096</b>	<b>2.944</b>	<b>3.062</b>	<b>2.968</b>
Tab og hensættelser på debitorer	415	365	254	386	698
<b>Basisindtjening</b>	<b>2.059</b>	<b>2.731</b>	<b>2.690</b>	<b>2.676</b>	<b>2.270</b>
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	6
Beholdningsindtjening	301	5	607	95	205
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.360</b>	<b>2.736</b>	<b>3.297</b>	<b>2.771</b>	<b>2.481</b>
Skat	532	656	899	835	752
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.828</b>	<b>2.080</b>	<b>2.398</b>	<b>1.936</b>	<b>1.729</b>
Heraf minoritetsinteressernes andel	-	-	-	-	-
<b>UDVALGTE BALANCEPOSTER</b> (Mia. kr.)					
Bankudlån	479	473	485	494	476
Realkreditudlån	469	466	458	454	448
Obligationer og aktier	433	346	324	312	356
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	320	290	274	270	241
Indlån	428	419	412	434	400
Udstedte obligationer	700	633	621	623	673
Efterstillede kapitalindskud	31	30	31	35	32
Egenkapital	60	62	60	60	57
Aktiver i alt	1.752	1.612	1.566	1.554	1.539

# Resultatopgørelse for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	2002	2001
Renteindtægter	70.357	79.787
Renteudgifter	51.334	61.181
Netto renteindtægter	19.023	18.606
Udbytte af kapitalandele	227	441
Gebyrer og provisionsindtægter	7.390	7.813
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.335	1.571
Netto rente- og gebyrindtægter	25.305	25.289
Kursreguleringer	675	1.563
Andre ordinære indtægter	1.230	1.260
Udgifter til personale og administration	15.009	15.503
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	591	891
Andre ordinære udgifter	34	22
Tab og hensættelser på debitorer	1.420	1.752
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.008	1.446
Ordinært resultat før skat	11.164	11.390
Skat	2.922	2.677
Årets resultat	8.242	8.713
Heraf minoritetsaktionærernes andel	-	-

# Balance for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	2002	2001
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	17.565	9.566
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	199.620	140.250
Udlån	948.346	924.021
Obligationer	422.680	343.078
Aktier m.v.	9.572	12.357
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	1.673	1.421
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11.604	9.644
Materielle aktiver	6.269	6.459
Egne kapitalandele	732	810
Andre aktiver	132.510	89.864
Periodeafgrænsningsposter	982	1.112
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.751.553</b>	<b>1.538.582</b>
<b>PASSIVER</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	319.573	241.042
Indlån	427.940	400.491
Udstedte obligationer	699.745	673.454
Andre passiver	210.609	131.927
Periodeafgrænsningsposter	624	674
Hensættelser til forpligtelser	1.524	2.128
Efterstillede kapitalindskud	31.210	31.765
Minoritetsinteresser	9	10
Egenkapital		
Aktiekapital	7.320	7.320
Overkurs ved emission	-	1.227
Reserve for egne kapitalandele	732	810
Opskrivningshenlæggelser	38	50
Overført fra tidligere år	47.367	42.448
Overført af årets resultat	4.862	5.236
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>60.319</b>	<b>57.091</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.751.553</b>	<b>1.538.582</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
Garantier m.v.	85.357	91.852
Andre forpligtelser	95.768	90.536
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>181.125</b>	<b>182.388</b>

# Resultatopgørelse for Danske Bank

(Mio. kr.)	2002	2001
Renteindtægter	37.343	44.784
Renteudgifter	23.843	31.414
Netto renteindtægter	13.500	13.370
Udbytte af kapitalandele	196	349
Gebyrer og provisionsindtægter	6.351	6.908
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.053	1.322
Netto rente- og gebyrindtægter	18.994	19.305
Kursreguleringer	165	1.188
Andre ordinære indtægter	871	891
Udgifter til personale og administration	11.547	12.071
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	508	787
Andre ordinære udgifter	27	2
Tab og hensættelser på debitorer	1.312	1.507
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4.528	4.373
Ordinært resultat før skat	11.164	11.390
Skat	2.922	2.677
Årets resultat	8.242	8.713

## FORSLAG TIL OVERSKUDSFORDELING

Årets resultat	8.242	8.713
Overførsler fra tidligere år	-	-
Til disposition i alt	8.242	8.713
Anvendt til udbytte	3.477	3.477
Henlagt til egenkapital	4.765	5.236
Anvendt i alt	8.242	8.713

# Balance for Danske Bank

(Mio. kr.)	2002	2001
<b>AKTIVER</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.380	7.477
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	249.655	180.404
Udlån	404.387	411.402
Obligationer	288.455	235.477
Aktier m.v.	9.257	11.752
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	1.273	989
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	44.533	40.202
Materielle aktiver	4.879	4.967
Egne kapitalandele	732	810
Andre aktiver	124.312	79.777
Periodeafgrænsningsposter	879	1.059
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.139.742</b>	<b>974.316</b>
<b>PASSIVER</b>		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	336.137	269.511
Indlån	394.712	373.705
Udstedte obligationer	125.437	128.034
Andre passiver	191.745	113.883
Periodeafgrænsningsposter	532	549
Hensættelser til forpligtelser	358	1.039
Efterstillede kapitalindskud	30.502	30.504
Egenkapital		
Aktiekapital	7.320	7.320
Overkurs ved emission	-	1.227
Reserve for egne kapitalandele	732	810
Opskrivningshænlæggelser	38	50
Overført fra tidligere år	47.367	42.448
Overført af årets resultat	4.862	5.236
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>60.319</b>	<b>57.091</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.139.742</b>	<b>974.316</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
Garantier m.v.	195.361	191.810
Andre forpligtelser	88.044	86.537
<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>283.405</b>	<b>278.347</b>

# Kapitalbevægelser

KAPITALBEVÆGELSER I DANSKE BANK I 2002 (Mio. kr.)	Kapital-				Ultimo
	Primo	nedskrivning	Anden tilgang	Anden afgang	
Aktiekapital	7.320	-	-	-	7.320
Overkurs ved emission	1.227	-1.227	-	-	-
Reserve for egne kapitalandele	810	-	-	-78	732
Opskrivningshenlæggelser	50	-	-	-12	38
Overført resultat	47.684	1.227	6.318	-3.000	52.229
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>57.091</b>	<b>-</b>	<b>6.318</b>	<b>-3.090</b>	<b>60.319</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. Det gennemsnitlige antal udestående aktier udgjorde 719.314.404 stk. i 2002. Ultimo 2002 udgjorde antallet af udestående aktier 711.675.849 stk.

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	2002	2001
Egenkapital, primo	57.091	50.906
Engangskorrektion vedr. forsikringsaktiviteter	1.369	-
Nedskrivning af egne kapitalandele	-3.000	-
Kapitaltilførsel	-	1.321
Tilbageført opskrivningshenlæggelse ved salg	-12	-
Årets resultat	8.242	8.713
Udloddet udbytte	-3.477	-3.477
Udbytte egne kapitalandele	97	-
Andet	9	-372
<b>Egenkapital, ultimo</b>	<b>60.319</b>	<b>57.091</b>
Minoritetsinteresser, primo	10	983
Valutakursregulering	-1	-
Indløsning af minoritetsinteresser	-	-973
<b>Minoritetsinteresser, ultimo</b>	<b>9</b>	<b>10</b>

ANSVARLIG KAPITAL OG SOLVENSPROCENT (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
	2002	2001	2002	2001
Kernekapital efter fradrag	58.654	55.177	59.419	56.021
Medregnede efterstillede kapitalindskud samt opskrivningshenlæggelser	29.590	29.835	29.124	29.221
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-6.560	-6.208	-6.556	-6.199
Øvrige fradrag	-384	-345	-384	-345
Supplerende kapital efter fradrag	22.646	23.282	22.184	22.677
<b>Ansvarlig kapital efter fradrag i alt</b>	<b>81.300</b>	<b>78.459</b>	<b>81.603</b>	<b>78.698</b>
Vægtede poster				
uden for handelsbeholdningen	700.698	693.499	474.811	488.744
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	73.452	66.159	69.100	60.386
<b>Vægtede poster i alt</b>	<b>774.150</b>	<b>759.658</b>	<b>543.911</b>	<b>549.130</b>
Kernekapitalprocent	7,58	7,26	10,92	10,20
Solvensprocent	10,50	10,33	15,00	14,33
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 ultimo 2002 og androg 0,7 procentpoint ultimo 2001.

# Pengestrømsopgørelse for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	2002	2001
Årets resultat efter skat	8.242	8.713
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	57	150
Årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	8.299	8.863
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter	-59.140	-71.428
Indlån og gæld til kreditinstitutter	105.980	71.068
Udstedte realkreditobligationer samt øvrige udstedte obligationer	26.290	110.198
Anden driftskapital	16.970	13.949
I alt	90.100	123.787
Pengestrømme fra driftsaktivitet	98.399	132.650
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af virksomheder	-	-88
Salg af virksomheder	-	526
Materielle anlægsaktiver	-138	-545
I alt	-138	-107
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Tilbagekøb egne aktier	-3.000	-
Efterstillede kapitalindskud	2.296	-1.229
Udbytte	-3.477	-3.221
I alt	-4.181	-4.450
Likvider primo	400.334	276.211
Likvider i tilkøbt virksomhed	-	-3.969
Ændring i likvider	94.080	128.092
Likvider ultimo	494.414	400.334

# Noter til resultatopgørelse

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

2002					
(Mio. kr.)	Basis- indtjening	Handels- indtægter	Avance ved salg	Beholdnings- indtjening	I alt *
Nettorenteindtægter	15.658	2.484	-	881	19.023
Udbytte af kapitalandele	154	-	-	73	227
Gebyr- og provisionsindtægter	6.112	-31	-	-26	6.055
Netto rente- og gebyrindtægter	21.924	2.453	-	928	25.305
Handelsindtægter/Kursreguleringer	2.698	-2.456	-	433	675
Andre ordinære indtægter	1.124	3	-	103	1.230
Udgifter til personale og administration	14.864	-	-	145	15.009
Af- og nedskrivninger	591	-	-	-	591
Andre ordinære udgifter	34	-	-	-	34
Tab og hensættelser på debitorer	1.420	-	-	-	1.420
Resultat af kapitalandele	1.319	-	-	-311	1.008
Ordinært resultat før skat	10.156	-	-	1.008	11.164

2001					
(Mio. kr.)	Basis- indtjening	Handels- indtægter	Avance ved salg 1)	Beholdnings- indtjening	I alt *
Nettorenteindtægter	16.565	1.486	-	555	18.606
Udbytte af kapitalandele	168	-	-	273	441
Gebyr- og provisionsindtægter	6.240	25	-	-23	6.242
Netto rente- og gebyrindtægter	22.973	1.511	-	805	25.289
Handelsindtægter/Kursreguleringer	3.108	-1.511	-	-34	1.563
Andre ordinære indtægter	1.003	-	257	-	1.260
Udgifter til personale og administration	15.379	-	-	124	15.503
Af- og nedskrivninger	891	-	-	-	891
Andre ordinære udgifter	5	-	17	-	22
Tab og hensættelser på debitorer	1.752	-	-	-	1.752
Resultat af kapitalandele	1.223	-	-	223	1.446
Ordinært resultat før skat	10.280	-	240	870	11.390

\* Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling.

1) Avance ved salg af tilknyttede virksomheder.

Basisindtjeningen omfatter resultatet af de kunderelaterede aktiviteter, herunder handelsbeholdning samt livforretningen.

Beholdningsindtjeningen omfatter resultatet af egenbeholdningen i bankkoncernen og livforretningen. Koncernens egenkapital allokteres til basisindtjeningen og beholdningsindtjeningen i forhold til områdernes kapitalbeslæggelse.