

# Halvårsrapport

---

1. halvår 2003



# Danske Bank koncernen - hovedtal

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	Indeks 03/02	Året 2002
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	7.832	7.836	100	15.859
Gebyrer og provisioner, netto	3.007	2.990	101	5.842
Indtægter fra handelsaktiviteter	1.819	1.557	117	2.968
Øvrige basisindtægter	663	623	106	1.278
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	551	504	109	1.118
Basisindtægter i alt	13.872	13.510	103	27.065
Driftsomkostninger og afskrivninger	7.494	7.504	100	15.489
<b>Basisindtjening før hensættelser</b>	<b>6.378</b>	<b>6.006</b>	<b>106</b>	<b>11.576</b>
Tab og hensættelser på debitorer	947	640	148	1.420
<b>Basisindtjening</b>	<b>5.431</b>	<b>5.366</b>	<b>101</b>	<b>10.156</b>
Beholdningsindtjening	1.282	702	183	1.008
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.713</b>	<b>6.068</b>	<b>111</b>	<b>11.164</b>
Skat	1.910	1.734	110	2.922
<b>Periodens resultat</b>	<b>4.803</b>	<b>4.334</b>	<b>111</b>	<b>8.242</b>
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-

## UDVALGTE BALANCEPOSTER (Mia. kr.)

Bankudlån	476	485	98	479
Realkreditudlån	484	458	106	469
Obligationer og aktier	444	324	137	433
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	291	274	106	320
Indlån	455	412	110	428
Udstedte obligationer	697	621	112	700
Efterstillede kapitalindskud	32	31	103	31
Egenkapital	63	60	105	60
Aktiver i alt	1.722	1.566	110	1.752

## NØGLETAL

Periodens resultat pr. aktie (kr.)	6,8	6,0	11,5
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	15,4	14,5	14,0
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	17,4	17,9	17,2
Omkostninger i procent af basisindtægter	54,0	55,5	57,2
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,0	9,8	10,5
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	7,2	7,0	7,6
Børskurs ultimo	127,9	139,1	117,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	91,1	84,1	84,8
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:			
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	16.443	17.219	16.969
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	831	833	848

# Beretning

Danske Bank koncernens overskud efter skat udgjorde 4.803 mio. kr. i 1. halvår 2003 i forhold til 4.334 mio. kr. i 1. halvår 2002. Resultat pr. aktie udviste en stigning på 13 pct.

Koncernens basisindtjening udgjorde 2.588 mio. kr. i 2. kvartal 2003 mod 2.843 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Basisindtjeningen for 1. halvår 2003 på i alt 5.431 mio. kr. var på niveau med det forventede ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2002 og kvartalsrapporten for 1. kvartal 2003.

I 1. halvår 2003 steg basisindtægterne med 3 pct. svarende til 362 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2002. Stigningen skyldtes primært en positiv udvikling i indtægter fra handelsaktiviteter og i mindre omfang fra realkredit- og forsikringsaktiviteter.

Trods den faldende pengemarkedsrente blev koncernens samlede nettorenteindtægter fastholdt på niveauet fra 1. halvår 2002, primært som følge af en udvidelse af forretningsomfanget i Norge og Sverige samt en positiv udvikling på realkreditområdet.

Indtjeningen fra gebyrer og provisioner udgjorde 3.007 mio. kr. og var stort set uændret i forhold til 1. halvår 2002. Stigende gebyrindtægter fra realkreditkonverteringer modvirkede faldende gebyrindtægter fra fondshandel.

Indtægter fra handelsaktiviteterne udviklede sig meget tilfredsstillende med en stigning på 17 pct. svarende til 262 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2002.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger, som udgjorde 7.494 mio. kr., var på uændret niveau i forhold til 1. halvår 2002 trods en forøgelse af fratrædelsesomkostninger og præstationsafhængig aflønning i handelsområderne. Ses bort herfra viste omkostningerne et fald på 6 pct. i forhold til 1. halvår 2002. Nøgletallet, omkostninger i procent af basisindtægter, blev forbedret til 54,0 i 1. halvår 2003 fra 55,5 i 1. halvår 2002.

Tab og hensættelser steg med 307 mio. kr. til 947 mio. kr. mod 640 mio. kr. i 1. halvår 2002. Tab og hensættelser udgjorde 18 basispunkter p.a. af de samlede udlån og garantier og var dermed fortsat lavere end koncernens gennemsnitlige forventede tab på 23 basispunkter p.a.

Basisindtjeningen udgjorde, som nævnt, 5.431 mio. kr., hvilket var marginalt over niveauet for 1. halvår 2002.

For hele året 2003 forventes fortsat en basisindtjening på nogenlunde samme niveau som i 2002.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.282 mio. kr. mod 702 mio. kr. i 1. halvår 2002. Beholdningsindtjeningen fra bankforretningen bidrog med 1.141 mio. kr. Heri indgår en avance på 286 mio. kr. som følge af delvis afdækning af forventet indtægstab i bankforretningen i forbindelse med rentefaldet.

Ved fusionen med RealDanmark i november 2000 afgav banken en række tilsagn om bl.a. reduktion af aktiebesiddelser i finansielle infrastrukturselskaber i Danmark. I forbindelse hermed havde banken i første halvår 2003 en avance på 264 mio. kr. fra salget af kapitalandele i PBS Holding A/S. Banken solgte i halvåret også aktier i PBS International Holding A/S. Til salget, der ikke i første halvår 2003 havde resultatmæssig effekt, er knyttet en efterreguleringsklausul. Banken har herefter opfyldt samtlige de tilsagn, den afgav over for Konkurrencestyrelsen. Beholdningsindtjeningen i 1. halvår 2002 indeholdt tilsvarende en avance på 103 mio. kr. fra salget af aktier i Københavns Fondsbørs og Værdipapircentralen.

Beholdningsindtjeningen fra Danica Pension bidrog med 141 mio. kr. mod et underskud på 680 mio. kr. i 1. halvår 2002. Et tilfredsstillende investeringsafkast muliggjorde indregning af risikotillægget for 1. halvår 2003, hvorfor bankens beholdningsindtjening ikke blev belastet med fradrag heraf.

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, er beregnet til 1.910 mio. kr. i 1. halvår 2003 svarende til en skatteprocent på 28,5.

Egenkapitalforrentningen blev øget til 15,4 pct. fra 14,5 pct. i 1. halvår 2002.

## Balance

Ultimo juni 2003 udgjorde koncernbalancen 1.722 mia. kr. mod 1.566 mia. kr. ultimo juni 2002. Danica Pensions balance, der ikke konsolideres i koncernregnskabet, androg 188 mia. kr. mod 176 mia. kr. ultimo juni 2002.

Koncernens bankudlån udgjorde 476 mia. kr., hvilket var 9 mia. kr. lavere end ved udgangen af juni 2002 svarende til en nedgang på 2 pct. Nedgangen i det samlede bankudlån skyldtes især en negativ påvirkning fra valutakursudviklingen på 15 mia. kr. Ses bort herfra viste koncernens bankudlån en stigning på 1 pct. Det indenlandske bankudlån udviste et fald på 7 mia. kr. som følge af en nedgang i udlån med kort løbetid til erhvervsvirksomheder samt kunders omlægning af banklån til realkreditlån. Udlånet i de øvrige nordiske lande udviste en stigning på 12 mia. kr. Repo-udlån primært til udenlandske finansielle institutioner blev reduceret med 3 mia. kr., og udlån i UK blev reduceret med 11 mia. kr.

Realkreditudlånet udgjorde 484 mia. kr., hvilket var 26 mia. kr. højere end ved udgangen af juni 2002 og 15 mia. kr. højere end ultimo 2002.

Obligationer og aktier udgjorde 444 mia. kr. mod 324 mia. kr. ultimo juni 2002 og 433 mia. kr. ultimo 2002. Stigningen på 120 mia. kr. i forhold til ultimo juni 2002 skyldtes en forøgelse af beholdningen af højt ratede obligationer med kort løbetid.

Indlånet udgjorde 455 mia. kr. ultimo juni 2003 og udviste således en stigning på 43 mia. kr. fra ultimo juni 2002 og 27 mia. kr. i forhold til årsskiftet. Stigningen i indlån fordelte sig jævnt mellem inden- og udenlandske enheder og var ligeledes jævnt fordelt over kunde-segmenter.

## Kapital og solvens

Aktiekapitalen udgjorde 7.116.758.490 kr. ultimo juni 2003 efter annullering af 20.324.151 aktier som følge af det i 2. kvartal 2002 gennemførte aktietilbagekøb.

Egenkapitalen udgjorde 63 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2002 kan foruden halvårets resultat og ændrede regnskabsregler tilskrives det i 1. halvår 2003 gennemførte aktietilbagekøb på 2,0 mia. kr. Aktietilbagekøbet omfattede 16.303.664 stk. til en gennemsnitskurs på 122,7. Aktierne vil blive foreslået annulleret ved førstkommende generalforsamling.

Uagtet det i 1. halvår gennemførte aktietilbagekøb vil Danske Bank i løbet af 2. halvår 2003 foretage yderligere tilbagekøb af egne aktier svarende til en markedsværdi på op til 3,0 mia. kr. Aktietilbagekøbet forventes gennemført efter "bookbuilding-metoden" i løbet af en begrænset periode på 5 dage i løbet af 3. kvartal 2003 og eventuelt efterfølgende som tilbagekøb direkte i markedet.

De nærmere betingelser og tidspunkt for aktietilbagekøbet vil blive omtalt i en særskilt fondsårsmeddelelse, som vil blive udsendt før igangsættelse af tilbagekøbsprogrammet.

Solvensprocenten (ekskl. halvårets resultat) ultimo juni 2003 blev opgjort til 10,0, hvoraf 7,2 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital. Aktietilbagekøbet i 1. halvår 2003 betød isoleret set en reduktion af kernekapitalprocenten med 0,2 procentpoint.

Den efterstillede kapital udgjorde 32 mia. kr. ultimo juni 2003. Som led i den løbende refinansiering af den supplerende kapital optog Danske Bank i juni 2003 et obligationslån på nom. 500 mio. EUR med en løbetid på 13 år og med mulighed for førtidsindfrielse efter 10 år. I juni 2003 indfrie banken et obligationslån på nom. 300 mio. USD.

KAPITAL OG SOLVENS (EKSKL. PERIODENS RESULTAT) (Mio. kr.)	30. juni 2003	30. juni 2002
Kernekapital efter fradrag	56.763	53.446
Supplerende kapital efter fradrag	22.448	22.071
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	79.211	75.517
Vægtede poster i alt	790.316	767.593
Solvensprocent	10,0	9,8
Kernekapitalprocent	7,2	7,0

## Ledelsesforhold

Adm. direktør Alf Duch-Pedersen efterfulgte pr. 1. juli 2003 direktør Poul J. Svanholm som formand for Danske Banks bestyrelse. Direktør Jørgen Nue Møller fortsætter som næstformand, og direktør Eivind Kolding blev ny næstformand.

## Regnskabspraksis mv.

Halvårsrapporten 2003 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 kvartalsrapporten for 1. kvartal 2003.

## Koncernens forretningsområder

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER	1. halvår	1. halvår	Indeks	Året	Andel	Andel
(Mio. kr.)	2003	2002	03/02	2002	1. halvår	1. halvår
					2003	2002
Bankaktiviteter	4.190	4.101	102	8.155	65%	68%
- Bankaktiviteter Danmark	2.947	2.918	101	5.839	46%	48%
- Bankaktiviteter Udland	1.243	1.183	105	2.316	19%	20%
Realkredit	1.099	1.005	109	2.195	17%	17%
Danske Markets	625	470	133	354	10%	8%
Danica Pension	551	504	109	1.118	9%	8%
Danske Capital	133	193	69	360	2%	3%
Øvrige områder	-220	-267	82	-606	-3%	-4%
Koncernen i alt	6.378	6.006	106	11.576	100%	100%

Koncernens samlede basisindtjening før hensættelser udviste en stigning på 6 pct. i forhold til 1. halvår 2002, hvilket især kunne tilskrives en god udvikling i Danske Markets, realkredit og Danica Pension.

De danske bankaktiviteter blev fastholdt på niveauet fra 1. halvår 2002 trods den fortsat faldende pengemarkedsrente. De udenlandske bankaktiviteter udviste en pæn stigning, trods faldende valutakurser på de væsentligste markeder.

Indtjeningen i Danske Capital var som i de seneste perioder negativt påvirket af den lave aktivitet på kapitalmarkederne.

Resultatet i området Øvrige var påvirket af fratrædelsesomkostninger på knap 350 mio. kr. mod 150 mio. kr. i 1. halvår 2002 samt af lavere kapitalomkostninger i 2003. Endvidere indgik i 2003 en gevinst på valutaafdækning af indtjeningen i de udenlandske enheder på knap 80 mio. kr.

## Bankaktiviteter

BANKAKTIVITETER (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	6.435	6.792	3.159	3.276	3.396	3.527	3.401	13.715
Gebyrindtægter	2.593	2.545	1.320	1.273	1.338	1.150	1.313	5.033
Øvrige indtægter	573	470	343	230	247	284	236	1.001
Basisindtægter	9.601	9.807	4.822	4.779	4.981	4.961	4.950	19.749
Driftsomkostninger og afskrivninger	5.411	5.706	2.797	2.614	3.061	2.827	2.971	11.594
Basisindtjening før hensættelser	4.190	4.101	2.025	2.165	1.920	2.134	1.979	8.155
Aktiver i alt (gns.)	520.175	512.805	517.335	523.047	513.543	501.526	516.359	510.148
Risikovægtede poster (gns.)	435.393	435.391	435.406	435.380	424.942	425.718	434.701	430.319
Allokeret kapital (gns.)	28.301	28.300	28.301	28.300	27.621	27.672	28.256	27.971
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokert kapital	29,6	29,0	28,6	30,6	27,8	30,8	28,0	29,2
Omkostninger i pct. af basisindtægter	56,4	58,2	58,0	54,7	61,5	57,0	60,0	58,7

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 2003 med 65 pct. af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser. Basisindtjeningen før hensættelser blev stort set fastholdt på niveauet fra 1. halvår 2002. Udviklingen var sammensat af et fald i basisindtægterne på 2 pct. og en reduktion af omkostningerne med 5 pct.

BANKAKTIVITETER DANMARK (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	4.490	4.883	2.218	2.272	2.422	2.487	2.439	9.792
Gebyrindtægter	2.025	2.020	1.027	998	1.073	888	1.049	3.981
Øvrige indtægter	451	373	265	186	191	233	206	797
Basisindtægter	6.966	7.276	3.510	3.456	3.686	3.608	3.694	14.570
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.019	4.358	2.098	1.921	2.295	2.078	2.247	8.731
Basisindtjening før hensættelser	2.947	2.918	1.412	1.535	1.391	1.530	1.447	5.839
Aktiver i alt (gns.)	262.068	264.889	260.101	264.057	264.074	260.539	268.264	263.587
Risikovægtede poster (gns.)	218.371	220.124	220.084	216.639	215.891	213.391	217.580	217.360
Allokeret kapital (gns.)	14.194	14.308	14.305	14.082	14.033	13.870	14.143	14.128
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokert kapital	41,5	40,8	39,5	43,6	39,6	44,1	40,9	41,3
Omkostninger i pct. af basisindtægter	57,7	59,9	59,8	55,6	62,3	57,6	60,8	59,9

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

Basisindtjeningen før hensættelser fra de danske bankaktiviteter blev fastholdt på niveauet fra 1. halvår 2002, som følge af en reduktion af omkostningerne med 8 pct. i forhold til 1. halvår 2002.

Basisindtægterne udviste et fald på 4 pct., hvilket skyldtes, at nettorenteindtægterne blev reduceret på grund af nedgangen i den korte pengemarkedsrente. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på indlånsoverskuddet blev reduceret.

Reduktionen i det samlede udlån kunne henføres til en nedgang i kortløbende udlån til erhvervsvirksomheder samt kundernes omlægning af banklån til realkreditlån.

Gebyrindtægter fra realkreditaktiviteterne opvejede faldet i gebyrindtægter fra handel med fondsprodukter. Handelen med obligationer lå på et stabilt niveau, mens aktiviteten inden for handel med aktier var lav, men dog stigende i 2. kvartal.

I årets første halvår konstateredes en tilfredsstillende kundeudvikling i forhold til 2002 i såvel Danske Bank brandet som i BG Bank. Begge bankbrand oplevede en meget positiv kundeudvikling blandt unge kunder, hvilket bl.a. kan tilskrives den succesfulde lancering af kundepakkerne. I Danske Bank brandet blev solgt i alt 90.000 kundepakker, mens der i BG Bank blev solgt i alt 19.000. Ultimo 1. halvår introducerede Danske Bank en ny kundepakke Danske Ung til de 15-17-årige. Det bærende element i pakken er Maestro kortet. Der er på nuværende tidspunkt solgt 4.500 pakker, hvilket anses som meget tilfredsstillende. Salget af Danske Prioritet og Bolig Plus forløb ligeledes tilfredsstillende.

Finanscentrene, der blev etableret i 2002, understøttede en god tilgang af nye større erhvervskunder med en afsmittende positiv effekt på indtjeningen. Indtægterne understøttedes af kundernes øgede handel med valuta.

Omkostningsreduktionen var en følge af den løbende sammenlægning af filialer, reduktion af medarbejderantallet samt af lavere IT-omkostninger.

Der blev foretaget 21 filialsammenlægninger i 1. halvår, hvorefter det samlede antal filialer i de to brands udgjorde 468 filialer. Omlægningen af filialer til kassefri filialer fortsatte i 1. halvår, og banken havde således 50 kassefri filialer ved udgangen af 1. halvår. Erfaringerne med konceptet er fortsat positive, bl.a. er antallet af røverier mod koncernens danske filialer næsten halveret i 1. halvår sammenlignet med 1. halvår 2002.

BANKAKTIVITETER UDLAND [Mio. kr.]	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	1.945	1.909	941	1.004	974	1.040	962	3.923
Gebyrindtægter	568	525	293	275	265	262	264	1.052
Øvrige indtægter	122	97	78	44	56	51	30	204
Basisindtægter	2.635	2.531	1.312	1.323	1.295	1.353	1.256	5.179
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.392	1.348	699	693	766	749	724	2.863
Basisindtjening før hensættelser	1.243	1.183	613	630	529	604	532	2.316
Aktiver i alt (gns.)	258.107	247.916	257.234	258.990	249.469	240.987	248.095	246.561
Risikovægtede poster (gns.)	217.022	215.267	215.322	218.741	209.048	212.330	217.121	212.959
Allokeret kapital (gns.)	14.106	13.992	13.996	14.218	13.588	13.801	14.113	13.842
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	17,6	16,9	17,5	17,7	15,6	17,5	15,1	16,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	52,8	53,3	53,3	52,4	59,2	55,4	57,6	55,3

#### BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER

[Mio. kr.]

Norge	256	299	117	139	177	173	128	649
Sverige	307	212	138	169	63	46	75	321
UK	363	375	197	166	164	230	183	769
USA	153	136	75	78	54	80	66	270
Øvrige udenlandske aktiviteter	164	161	86	78	71	75	80	307
Bankaktiviteter Udland i alt	1.243	1.183	613	630	529	604	532	2.316

*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 var 5 pct. højere end i 1. halvår 2002 trods lavere valutakurser på samtlige koncernens væsentligste udenlandske markeder. Valutakursfaldet påvirkede resultatet af de udenlandske bankaktiviteter negativt med omkring 67 mio. kr.

#### Norge

Basisindtjeningen fra de norske bankaktiviteter udviste en nedgang på 43 mio. kr. til 256 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2002. Ses bort fra valutakursfaldet var nedgangen på 16 mio. kr. I lokal valuta steg basisindtægterne med 4 pct. og omkostningerne med 10 pct.

Udlån til privatkunder blev øget med 14 pct. i forhold til udgangen af 1. halvår 2002, og udlånet til erhvervsvirksomheder steg 18 pct. Det samlede udlån udgjorde i alt 55 mia. NOK. Nettorenteindtægterne steg 3 pct. i forhold til 1. halvår 2002 trods et større fald i den norske pengemarkedsrente, der reducerede det direkte afkast af den allokerede kapital og reducerede rentemarginalen.

Gebyrindtægter og indtægter fra handelsaktiviteter blev negativt påvirket af den meget svage aktivitet på kapitalmarkederne.

I 1. halvår blev etableret en ny filial og afviklet 3 filialer. Antallet af filialer udgjorde herefter i alt 62.

Tilgangen af privatkunder blev i 1. halvår øget mærkbart som følge af de seneste års etablering af nye, velbeliggende filialer og udviklingen af konkurrencestærke produkter. Et godt salg af kundeprogrammer medførte stigning i antallet af total kunder. Også på erhvervskundeområdet fortsatte tilgangen af attraktive kunder. Fokus Bank har bl.a. positioneret sig som en stærk samarbejdspartner inden for internationale løsninger til norske kunder.

Markedsandelen på såvel udlån som indlån udgjorde 4 pct.

Omkostningsstigningen skyldtes en øget hensættelse til pensionsforpligtelser på 27 mio. NOK og stigende omkostninger til den fortsatte udbygning af filialnettet.



### **Sverige**

Basisindtjeningen fra de svenske bankaktiviteter udviste en fremgang på 95 mio. kr. til 307 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2002. Ses bort fra valutakurseffekten var fremgangen på 100 mio. kr. I lokal valuta steg basisindtægterne 6 pct., og omkostningerne faldt 9 pct.

Udlån til privatkunder blev øget med 15 pct. i forhold til udgangen af 1. halvår 2002, og udlånet til erhvervsvirksomheder steg 16 pct. Det samlede udlån udgjorde 83 mia. SEK. Volumenvæksten inden for såvel udlån som indlån, der primært skyldtes tilgang af nye kunder via filialnettet, medførte øgede nettorenteindtægter og gebyrindtægter. Indtægter fra handelsaktiviteter var negativt påvirket af en lav aktieomsætning.

Markedsandelen udgjorde knap 8 pct. på udlån og 3 pct. på indlån.

Omkostningsfaldet skyldtes især afslutningen af systemtilpasninger i kundekontosystemet, der blev gennemført i 2002 og i 1. kvartal 2003. Antallet af filialer udgjorde 46.

### **UK**

Basisindtjeningen fra de britiske bankaktiviteter udviste en nedgang på 12 mio. kr. til 363 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2002. Ses bort fra effekten af valutakursfaldet var der tale om en mindre stigning i basisindtjeningen på 11 mio. kr.

En indtægtsstigning på 15 pct. i lokal valuta kunne primært tilskrives gebyrindtægter. Omkostningerne var påvirket af øget hensættelse til pensionsforpligtelser og præstationsafhængig aflønning.

### **USA**

Basisindtjeningen fra de amerikanske bankaktiviteter udviste en fremgang på 17 mio. kr. til 153 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2002. Ses bort fra valutakurseffekten steg basisindtjeningen med 29 mio. kr.

Udlånsaktiviteterne i USA koncentrerer fortsat om virksomheder, der har forretningsaktivitet på bankens hovedmarkeder i Nordeuropa.

Engagementet med amerikanske virksomheder fastholdes på et lavt niveau, men udvides over for udvalgte globale finansielle institutioner, hvilket medførte stigende indtjening.

Omkostningerne var påvirket af en stigning i de transaktionsafhængige omkostninger.

### **Øvrige udenlandske bankaktiviteter**

Øvrige udenlandske bankaktiviteter udføres i Luxembourg, Finland, Tyskland og Polen. Basisindtjeningen før hensættelser var stort set uforandret i forhold til 2002.

Konverteringen af de polske IT-systemer til Danske Banks IT-plattform blev gennemført i slutningen af 1. halvår. Ligeledes er dele af IT-systemerne i Luxembourg konverteret til Danske Banks IT-plattform, og de resterende IT-systemer vil blive konverteret i oktober i år.

## Realkredit

REALKREDIT (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	1.587	1.424	783	804	847	783	730	3.054
Gebyrindtægter	111	87	41	70	47	41	28	175
Øvrige indtægter	91	133	16	75	52	56	65	241
Basisindtægter	1.789	1.644	840	949	946	880	823	3.470
Driftsomkostninger og afskrivninger	690	639	360	330	349	287	337	1.275
Basisindtjening før hensættelser	1.099	1.005	480	619	597	593	486	2.195
Aktiver i alt (gns.)	509.640	478.787	514.058	505.173	493.242	484.367	475.067	483.837
Risikovægtede poster (gns.)	237.520	226.834	239.535	235.483	234.173	230.885	228.897	229.705
Allokeret kapital (gns.)	15.439	14.744	15.570	15.306	15.221	15.008	14.878	14.931
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	14,2	13,6	12,3	16,2	15,7	15,8	13,1	14,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	38,6	38,9	42,9	34,8	36,9	32,6	40,9	36,7

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.

Realkredit realiserede i 1. halvår 2003 en basisindtjening før hensættelser på 1.099 mio. kr. mod 1.005 mio. kr. i 1. halvår sidste år. Udviklingen i basisindtjeningen var positivt påvirket af øgede bidragsindtægter og gebyrer som følge af den stigende udlånsportefølje samt af høj konverteringsaktivitet i 1. halvår 2003.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde 690 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 639 mio. kr. året før. Stigningen i omkostninger kan dels henføres til IT-udgifter til udvikling af nye systemer i forbindelse med konverteringen til Danske Banks IT-plattform, dels til den høje udlånsaktivitet i 2003.

I 1. halvår 2003 oplevede realkreditmarkedet en usædvanlig stor konverteringsaktivitet, og det samlede bruttoudlån udgjorde 290 mia. kr. mod 189 mia. kr. i 2. halvår 2002. Det høje konverteringsomfang var en følge af rentefaldet i 1. halvår.

Realkredit Danmarks markedsandel for bruttoudlånet udgjorde 30,4 pct. i 2. kvartal 2003 mod 30,0 pct. i 1. kvartal. For nettonyudlånet blev markedsandelen i 2. kvartal 28,0 pct. mod 26,7 pct. i 1. kvartal. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

Realkredit Danmarks udlånsportefølje steg i 1. halvår 2003 med 15 mia. kr. til 484 mia. kr. Af porteføljeudvidelsen vedrørte 63 pct. privatmarkedet.

I juni blev en ny lov om realkreditlån og -obligationer vedtaget. Loven giver realkreditinstitutterne mulighed for fra 1. oktober i år at tilbyde private boligejere lån, som er afdragsfrie i op til 10 år fordelt over lånets løbetid. Realkredit Danmark har igangsat uddannelse af kunderådgivere, og den nye lånetype kan tilbydes kunderne fra efteråret 2003. Produktudvidelsen indebærer, at den endelige konvertering af realkreditsystemerne til Danske Banks IT-plattform udskydes til 2004.

I maj 2003 fik Realkredit Danmark tildelt den højeste opnåelige rating hos Standard & Poor's, AAA, svarende til ratingen for danske statsobligationer. Ratingen omfatter ca. 80 pct. af Realkredit Danmarks udstedte obligationer. Obligationerne har i forvejen den højeste opnåelige rating hos Moody's Investors Service, Aaa.

## Danske Markets

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Basisindtægter	1.367	1.172	675	692	417	564	681	2.153
Driftsomkostninger og afskrivninger	742	702	408	334	707	390	371	1.799
Basisindtjening før hensættelser	625	470	267	358	-290	174	310	354
Aktiver i alt (gns.)	645.203	485.620	661.027	629.203	671.753	517.443	511.703	540.557
Risikovægtede poster (gns.)	74.586	47.571	79.987	69.125	56.222	53.110	49.094	51.148
Allokeret kapital (gns.)	4.848	3.092	5.199	4.493	3.654	3.452	3.191	3.325
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	25,8	30,4	20,5	31,9	-31,7	20,2	38,9	10,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	54,3	59,9	60,4	48,3	169,5	69,1	54,5	83,6

*Danske Markets har ansvar for koncernens handel med valuta, aktier og rentebærende instrumenter samt betjening af erhvervs-kunder i forbindelse med disses udstedelse af egen- og fremmedkapital. Området disponerer endvidere koncernens korte likviditet. Området betjener de større erhvervs- og investeringskunder samt koncernens detailbank. Koncernens centrale, økonomiske og finansielle analyseaktiviteter i Danske Analyse og Equity Research henhører under Danske Markets.*

Danske Markets øgede i 1. halvår 2003 sine indtægter inden for samtlige aktivitetsområder. Den samlede basisindtjening udgjorde 625 mio. kr. Trods lavere indtægter i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal er indtjeningen i 1. halvår på et tilfredsstillende niveau.

Omkostningsstigningen på 40 mio. kr. vedrørte alene øgede udgifter til resultatafhængig aflønning.

På de internationale rentemarkeder var der i 1. halvår generelt fortsat faldende renter, hvilket i kombination med øget kundeaktivitet medvirkede mærkbart til indtjeningen. Kunden øgede ligesom de foregående år deres anvendelse af afledte renteinstrumenter, og indtjeningen på dette område var tilfredsstillende. Danske Markets konsoliderede sin position som den ledende aktør på de tre skandinaviske obligationsmarkeder.

Indtjeningen på valutaområdet var påvirket af de ganske store bevægelser i både hovedvalutaer og i svenske og norske kroner. Bevægelserne medførte et højt niveau for valutaomsætningen af såvel traditionelle valutaprodukter som afledte instrumenter.

Efter kursfald i begyndelsen af året steg aktiekurserne i løbet af halvåret. Udviklingen havde positiv indflydelse på omsætningen på aktiemarkederne. Indtjeningen fra aktieområdet udviklede sig på denne baggrund positivt i første halvår og udviste et overskud. Omstillingen af koncernens aktieaktiviteter, som blev igangsat i 4. kvartal 2002 og endeligt afsluttet i 1. halvår 2003, er efter bankens opfattelse gennemført med et tilfredsstillende resultat.

## Danica Pension

DANICA PENSION (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter af allokerede aktiver	151	200	68	83	97	113	101	410
Risikotillæg	448	383	231	217	257	210	174	850
Unit-link og Sundhedssikring, mv.	41	22	24	17	25	12	29	59
Basisindtægter fra forsikringsaktiviteter	640	605	323	317	379	335	304	1.319
Funding, netto	-89	-101	-41	-48	-48	-52	-53	-201
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	551	504	282	269	331	283	251	1.118
Allokeret kapital	6.639	6.218	6.721	6.556	6.519	6.285	6.231	6.311
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	16,6	16,2	16,8	16,4	20,3	18,0	16,1	17,7

*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 fra koncernens forsikringsaktiviteter udgjorde 640 mio. kr. i 1. halvår 2003, og den forretningsmæssige udvikling var tilfredsstillende.

Risikotillægget udgjorde 448 mio. kr. mod 383 mio. kr. i 1. halvår 2002. Stigningen skyldtes en forøgelse af forretningsomfanget samt et forbedret resultat af syge- og ulykkesforretningen.

Bruttopræmierne (inkl. unit-link) udgjorde 7,2 mia. kr. mod 6,1 mia. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning på 18 pct. Udviklingen i den traditionelle forretning var tilfredsstillende især på firmamarkedet, uagtet at der i 1. halvår 2003 kunne konstateres en øget præmieafgang på grund af personalereduktion i en række virksomheder.

Investeringsafkastet af kundernes midler i Danica Pension udgjorde 4,8 pct. mod -0,8 pct. i 1. halvår 2002, og investeringsaktiverne udgjorde 155 mia. kr. fordelt med 83 pct. i obligationer, 8 pct. i aktier og 9 pct. i ejendomme.

Den positive udvikling på især aktiemarkedet i 2. kvartal 2003 medførte, at det var muligt at indregne periodens risikotillæg. Risikotillæg for 2002 og tidligere er ikke indregnet, idet der først i forbindelse med årsregnskabet tages stilling hertil. Eventuel indtægtsførsel af risikotillæg fra tidligere perioder vil ske under beholdningsindtjeningen.

Unit-link og Sundhedssikring mv. gav et resultat på 41 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 1. halvår 2002. Bruttopræmierne for Danica Link i Danmark udgjorde 0,9 mia. kr. i første halvår 2003, hvilket var på niveau med samme periode sidste år. Salget af unit-link i Norge er endnu i en opstartsfase. På det svenske marked faldt bruttopræmierne i forhold til 1. halvår 2002 som følge af færre engangspræmier, og salget var fortsat påvirket af det ugunstige investeringsklima. Salget af sundhedssikringer var tilfredsstillende med en vækst i antallet af forsikrede på 16 pct. i forhold til ultimo 2002.

Ultimo 1. halvår 2003 udgjorde kollektivt bonuspotentiale 4,3 mia. kr., svarende til 2,9 pct. af livsforsikringshensættelserne, der ultimo 1. halvår 2003 var baseret på en opgørelsesrente på 3,56 pct. Et aktiekursfald på 30 pct. vil reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 3 mia. kr., mens et rentefald på 1,0 procentpoint ikke vil påvirke kollektivt bonuspotentiale, da risikoen er afdækket.

Egenkapitalen udgjorde 12,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2003.

## Danske Capital

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	0	-18	-1	1	4	-6	-13	-20
Gebyrindtægter	346	400	191	155	174	187	179	761
Øvrige indtægter	-17	10	-20	3	-1	-1	13	8
Basisindtægter	329	392	170	159	177	180	179	749
Driftsomkostninger og afskrivninger	196	199	108	88	111	79	102	389
Basisindtjening før hensættelser	133	193	62	71	66	101	77	360
Aktiver i alt (gns.)	1.159	3.605	746	1.577	585	1.980	4.607	2.434
Risikovægtede poster (gns.)	1.291	1.035	1.409	1.172	1.146	1.198	1.035	1.104
Allokeret kapital (gns.)	84	67	92	76	74	78	67	72
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	317,0	573,8	270,8	372,8	354,4	518,7	457,8	501,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	59,6	50,8	63,5	55,3	62,7	43,9	57,0	51,9
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	365	356	365	348	343	345	356	343

*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 før hensættelser udgjorde 133 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 193 mio. kr. sidste år.

Indtægtsnedgangen på 16 pct. skyldtes faldende indtjeningsmarginaler på den samlede kapital under forvaltning - fra 0,22 pct. i 2002 til 0,19 pct. i 2003. Denne udvikling var væsentligst en følge af ændret sammensætning af kapital under forvaltning. Ultimo juni 2003 var 16 pct. placeret i aktier, mens 84 pct. var placeret i obligationer eller kontant. De tilsvarende andele udgjorde 29 pct. og 71 pct. ultimo juni 2002. At aktieandelen blev reduceret så markant skyldes de senere års aktiekursfald, som - trods en vis stabilisering af aktiemarkederne i 2. kvartal 2003 - medførte faldende markedsværdi af aktieporteføljerne i forhold til 1. halvår 2002 og dermed faldende interesse for aktieprodukter generelt.

Omkostningerne blev i 1. halvår 2003 reduceret med 2 pct. i forhold til sidste år. Omkostningerne indeholder engangsomkostninger i 2. kvartal 2003 afledt af beslutning om ikke at etablere Danske Private Equity's "Danske Life Science" fond.

Den samlede tilgang af nye aftaler udgjorde 9 mia. kr. i 1. halvår 2003 og kom hovedsageligt fra salg af Danske Invest og BG Invest produkter i Danmark, svarende til en samlet markedsandel på 26,1 pct. Målt på formueværdier udgjorde den samlede markedsandel 31,7 pct. ultimo juni 2003. Positionen på detailmarkedet i Danmark er usvækket med en markedsandel på henholdsvis 41,7 pct. målt på nettosalg og 41,5 pct. målt på formueværdier. På investeringsforeninger dedikeret til institutionelle kunder udgjorde markedsandelen 11,9 pct. ultimo juni 2003. Dette er noget lavere end ultimo året 2002 og kan især henføres til afgang på indeksbaserede aftaler.

Salget af obligationsprodukter inden for kreditområdet blev fortsat styrket i 1. halvår 2003, og den samlede volumen af disse produkter udgjorde 13,8 mia. kr. ultimo juni 2003 mod 9,6 mia. kr. primo året.

## Beholdningsindtjening

BEHOLDNINGSINDTJENING (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Rentepositioner	490	800	175	315	153	436	637	1.389
Aktier								
Unoterede	375	446	367	8	300	23	460	769
Noterede	317	-19	262	55	70	-477	-100	-426
Valuta	41	69	8	33	6	-2	72	73
Kurssikring, Danica Pension	0	157	0	0	0	0	157	157
Omkostninger	82	71	41	41	44	30	39	145
Beholdningsindtjening, bankforretning	1.141	1.382	771	370	485	-50	1.187	1.817
Andel af investeringsafkast, Danica Pension	141	-297	65	76	72	266	-197	41
Risikotillæg, Danica Pension	0	-383	217	-217	-256	-211	-383	-850
Beholdningsindtjening, Danica Pension	141	-680	282	-141	-184	55	-580	-809
Beholdningsindtjening, i alt	1.282	702	1.053	229	301	5	607	1.008
Aktiver i alt (gns.)	129.261	159.755	143.231	115.136	113.276	132.964	142.593	141.287
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	25.685	34.161	25.516	25.856	29.021	30.954	34.462	32.057
Alløkeret kapital (gns.), bankforretning	1.670	2.220	1.659	1.681	1.886	2.012	2.240	2.084

Beholdningsindtjeningen hidrører fra koncernens egne aktie-, rente- og valutapositioner, herunder fra den samlede beholdning af unoterede aktier, der bl.a. omfatter aktiebesiddelser i finanssektorens infrastrukturelle selskaber.

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 1.282 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 702 mio. kr. i 1. halvår 2002. Det opnåede resultat er tilfredsstillende.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 1.141 mio. kr. i 1. halvår mod 1.382 mio. kr. i 1. halvår 2002.

Rentepositionerne gav et afkast på 490 mio. kr. i 1. halvår 2003 mod 800 mio. kr. i 1. halvår 2002. Heri indgår en avance på 286 mio. kr. i forbindelse med delvis afdækning af forventet indtægtstab i bankforretningen i forbindelse med rentefaldet. Det lavere resultat skyldtes i øvrigt en lavere renterisiko igennem 1. halvår 2003 i forhold til 1. halvår 2002.

Aktierne gav et samlet afkast på 692 mio. kr. mod 427 mio. kr. i 1. halvår 2002. I tallet for de unoterede aktier indgår avancen fra salget af PBS Holding A/S på 264 mio. kr. Til sammenligning indgik i 1. halvår 2002 en avance på 103 mio. kr. ved salg af aktier i Københavns Fondsbørs og Værdipapircentralen. Resultatet for unoterede aktier er endvidere belastet med nedskrivninger på i alt 149 mio. kr. Afkastet af de noterede aktier var tilfredsstillende i forhold til den valgte risikoprofil.

Endelig realiseredes en gevinst på 41 mio. kr. på valutapositionerne, mod en gevinst på 69 mio. kr. i samme periode sidste år.

Beholdningsindtjeningen i forsikringsforretningen udgjorde 141 mio. kr. mod et underskud på 680 mio. kr. i 1. halvår 2002. Udviklingen i beholdningsindtjeningen var påvirket af, at der ved udgangen af 1. halvår 2003 ikke var behov for at foretage hensættelser til risikotillæg vedr. 2003.

Koncernens samlede kursfølsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint udgjorde ved udgangen af halvåret ca. 1,1 mia. kr., hvilket var 0,1 mia. kr. mindre end samme tidspunkt i 2002.

Egenbeholdningen af noterede aktier ville ved en generel kursændring på 10 pct. påvirke resultatet med ca. 50 mio. kr. Niveaulet var ca. 200 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår i 2002.

## Forventninger til 2003

Koncernens basisindtjening var i de første 6 måneder af 2003 marginalt over niveauet i 2002. Der er for den resterende del af 2003 fortsat udsigt til svag vækst i verdensøkonomien og i forhold til 2002 generelt lavere rentesatser, hvilket vil presse koncernens renteindtægter i nedadgående retning. På baggrund heraf har koncernen ikke grundlag for at ændre forventningerne til resultatet for indeværende år. Det er således fortsat forventningen, at basisindtjeningen for 2003 fastholdes på nogenlunde samme niveau som i 2002.

Beholdningsindtjeningen vedrørende både bank- og forsikringsvirksomheden vil 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 29 pct. af resultatet før skat.

København, den 21. august 2003

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

# Danske Bank koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	3.809	4.023	4.015	4.008	3.865	15.859
Gebyrer og provisioner, netto	1.522	1.485	1.498	1.354	1.482	5.842
Indtægter fra handelsaktiviteter	846	973	641	770	917	2.968
Øvrige basisindtægter	413	250	249	406	250	1.278
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	282	269	331	283	251	1.118
Basisindtægter i alt	6.872	7.000	6.734	6.821	6.765	27.065
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.815	3.679	4.260	3.725	3.821	15.489
<b>Basisindtjening før hensættelser</b>	<b>3.057</b>	<b>3.321</b>	<b>2.474</b>	<b>3.096</b>	<b>2.944</b>	<b>11.576</b>
Tab og hensættelser på debitorer	469	478	415	365	254	1.420
<b>Basisindtjening</b>	<b>2.588</b>	<b>2.843</b>	<b>2.059</b>	<b>2.731</b>	<b>2.690</b>	<b>10.156</b>
Beholdningsindtjening	1.053	229	301	5	607	1.008
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.641</b>	<b>3.072</b>	<b>2.360</b>	<b>2.736</b>	<b>3.297</b>	<b>11.164</b>
Skat	1.097	813	532	656	899	2.922
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.544</b>	<b>2.259</b>	<b>1.828</b>	<b>2.080</b>	<b>2.398</b>	<b>8.242</b>
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	-

## UDVALGTE BALANCEPOSTER (Mia. kr.)

Bankudlån	476	470	479	473	485	479
Realkreditudlån	484	478	469	466	458	469
Obligationer og aktier	444	438	433	346	324	433
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	291	349	320	290	274	320
Indlån	455	458	428	419	412	428
Udstedte obligationer	697	688	700	633	621	700
Efterstillede kapitalindskud	32	30	31	30	31	31
Egenkapital	63	63	60	62	60	60
Aktiver i alt	1.722	1.764	1.752	1.612	1.566	1.752



# Resultatopgørelse for 1. halvår

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2003	2002	2003	2002
2,9	Renteindtægter	35.317	35.042	17.912	18.271
3	Renteudgifter	25.370	25.587	10.939	11.441
	Netto renteindtægter	9.947	9.455	6.973	6.830
9	Udbytte af kapitalandele	171	170	155	141
4,9	Gebyrer og provisionsindtægter	3.692	3.820	3.316	3.261
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	654	697	550	559
	Netto rente- og gebyrindtægter	13.156	12.748	9.894	9.673
5,9	Kursreguleringer	227	580	215	470
9	Andre ordinære indtægter	824	617	641	453
6	Udgifter til personale og administration	7.343	7.290	5.868	5.665
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	226	277	193	238
	Andre ordinære udgifter	8	8	7	2
	Tab og hensættelser på debitorer	947	640	812	611
7	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.030	338	2.843	1.988
	Resultat før skat	6.713	6.068	6.713	6.068
8	Skat	1.910	1.734	1.910	1.734
	Resultat	4.803	4.334	4.803	4.334
	Minoritetsaktionærernes andel	-	-	-	-

# Balance pr. 30. juni

Note	[Mio. kr.]	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2003	2002	2003	2002
	AKTIVER				
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.189	10.228	9.180	7.721
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	167.499	165.837	214.912	182.171
11,12	Udlån	960.123	943.037	403.044	416.792
	Obligationer	432.083	311.685	400.073	295.346
	Aktier mv.	9.798	12.051	9.453	11.284
	Kapitalandele i associerede virksomheder mv.	1.315	1.637	934	1.207
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	12.277	10.970	46.194	43.213
	Immaterielle aktiver	41	-	41	-
	Materielle aktiver	6.113	6.342	4.758	4.870
13	Egne kapitalandele	957	956	957	956
	Andre aktiver	119.418	101.781	115.656	102.341
	Periodeafgrænsningsposter	985	993	860	936
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.721.798</b>	<b>1.565.517</b>	<b>1.206.062</b>	<b>1.066.837</b>
	PASSIVER				
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	291.278	273.853	349.842	296.330
14	Indlån	455.119	411.869	424.430	380.726
15	Udstedte obligationer	696.908	621.123	167.405	141.501
	Andre passiver	181.599	166.138	169.290	157.683
	Periodeafgrænsningsposter	622	587	516	521
16	Hensættelser til forpligtelser	1.303	1.486	269	369
17	Efterstillede kapitalindskud	31.588	30.611	30.938	29.866
	Minoritetsinteresser	9	9	-	-
	Egenkapital	63.372	59.841	63.372	59.841
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.721.798</b>	<b>1.565.517</b>	<b>1.206.062</b>	<b>1.066.837</b>
	IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
18	Garantier mv.	82.729	76.207	209.421	187.597
19	Andre forpligtelser	101.668	90.021	91.193	84.804
	<b>Ikke-balanceførte poster i alt</b>	<b>184.397</b>	<b>166.228</b>	<b>300.614</b>	<b>272.401</b>

# Kapital

KAPITALBEVÆGELSER I DANSKE BANK I 1. HALVÅR 2003 (Mio. kr.)	Kapital-				Ultimo
	Primo	nedskrivning	Anden tilgang	Anden afgang	
Aktiekapital	7.320	-203	-	-	7.117
Overkurs ved emission	-	-	-	-	-
Reserve for egne kapitalandele	732	-	225	-	957
Opskrivningshenslæggelser	38	-	-	-	38
Overført resultat	52.229	203	4.828	-2.000	55.260
Egenkapital i alt	60.319	-	5.053	-2.000	63.372

Aktiekapitalen består af 711.675.849 stk. aktier à 10 kr. eller i alt 7.117 mio. kr. Banken har kun én aktieklasser, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Det gennemsnitlige antal udestående aktier udgjorde 706.961.360 stk. i 1. halvår 2003 mod 727.079.565 stk. i 1. halvår 2002. Ultimo halvåret 2003 udgjorde antallet af udestående aktier 695.372.185 stk.

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN	
	2003	2002
Egenkapital, primo	60.319	57.091
Engangskorrektion vedr. forsikringsaktiviteter	-	1.407
Ændring af regnskabspraksis	250	-
Nedskrivning af egne kapitalandele	-2.000	-3.000
Periodens resultat	4.803	4.334
Andet	-	9
Egenkapital, ultimo	63.372	59.841
Minoritetsinteresser, primo	9	10
Valutakursregulering	-	-1
Minoritetsinteresser, ultimo	9	9

ANSVARLIG KAPITAL OG SOLVENSPROCENT (ekskl. periodens resultat) (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
	2003	2002	2003	2002
Kernekapital efter fradrag	56.763	53.446	57.446	54.292
Medregnede efterstillede kapitalindskud samt opskrivningshenslæggelser	29.741	28.799	29.313	28.255
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-6.896	-6.292	-6.889	-6.285
Øvrige fradrag	-397	-436	-397	-436
Supplerende kapital efter fradrag	22.448	22.071	22.027	21.534
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	79.211	75.517	79.473	75.826
Vægtede poster				
uden for handelsbeholdningen	712.427	694.152	481.413	476.816
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	77.889	73.441	79.119	72.276
Vægtede poster i alt	790.316	767.593	560.532	549.092
Kernekapitalprocent	7,18	6,96	10,25	9,89
Solvensprocent	10,02	9,84	14,18	13,81
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 androg 0,8 procentpoint i 2003 og androg 0,8 procentpoint ultimo 2002.

# Noter til resultatopgørelse

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

		1. halvår 2003				
Note	(Mio. kr.)	Basis- indtjening	Handels- indtægter	Beholdnings- indtjening	Andet	I alt *)
1	Nettorenteindtægter	7.832	1.439	765	-89	9.947
	Udbytte af kapitalandele	104	-	67	-	171
	Gebyr- og provisionsindtægter	3.007	44	-13	-	3.038
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>10.943</b>	<b>1.483</b>	<b>819</b>	<b>-89</b>	<b>13.156</b>
	Handelsindtægter/Kursreguleringer	1.819	-1.483	-109	-	227
	Andre ordinære indtægter	559	-	265	-	824
	Omkostninger	7.486	-	83	-	7.569
	Andre ordinære udgifter	8	-	-	-	8
	Tab og hensættelser på debitorer	947	-	-	-	947
	Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	551	-	390	89	1.030
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.431</b>	<b>-</b>	<b>1.282</b>	<b>-</b>	<b>6.713</b>

		1. halvår 2002				
	(Mio. kr.)	Basis- indtjening	Handels- indtægter	Beholdnings- indtjening	Andet	I alt *)
	Nettorenteindtægter	7.836	1.147	573	-101	9.455
	Udbytte af kapitalandele	109	-	61	-	170
	Gebyr- og provisionsindtægter	2.990	151	-18	-	3.123
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>10.935</b>	<b>1.298</b>	<b>616</b>	<b>-101</b>	<b>12.748</b>
	Handelsindtægter/Kursreguleringer	1.557	-1.298	321	-	580
	Andre ordinære indtægter	514	-	103	-	617
	Omkostninger	7.496	-	71	-	7.567
	Andre ordinære udgifter	8	-	-	-	8
	Tab og hensættelser på debitorer	640	-	-	-	640
	Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	504	-	-267	101	338
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.366</b>	<b>-</b>	<b>702</b>	<b>-</b>	<b>6.068</b>

\*) Finanstilsynets officielle regnskabsopstilling

# Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2003	2002	2003	2002
<b>2</b>	<b>Renteindtægter</b>				
	Repo med centralbanker	146	48	119	33
	Centralbanker	1.020	567	884	483
	Repo med kreditinstitutter	1.347	1.430	1.343	1.496
	Kreditinstitutter	796	1.182	712	1.019
	Realkreditudlån	14.211	13.771	-	-
	Repo-udlån	842	1.050	841	1.049
	Udlån	11.071	12.092	8.751	9.710
	Obligationer	7.844	6.261	7.202	5.696
	Afledte finansielle instrumenter				
	Valutakontrakter	-1.605	-1.148	-1.476	-1.027
	Rentekontrakter	-472	-286	-464	-208
	Afledte finansielle instrumenter i alt	-2.077	-1.434	-1.940	-1.235
	Renteindtægter i øvrigt	117	75	-	20
	I alt	35.317	35.042	17.912	18.271
<b>3</b>	<b>Renteudgifter</b>				
	Repo med centralbanker	16	28	16	28
	Centralbanker	1.083	950	1.083	921
	Repo med kreditinstitutter	1.533	1.535	1.578	1.601
	Kreditinstitutter	1.611	1.308	1.620	1.522
	Repo-indlån	333	514	332	513
	Indlån	5.129	5.536	4.149	4.317
	Udstedte realkreditobligationer	13.340	13.009	-	-
	Udstedte obligationer	1.470	1.819	1.402	1.718
	Efterstillede kapitalindsud	765	817	747	788
	Renteudgifter i øvrigt	90	71	12	33
	I alt	25.370	25.587	10.939	11.441
<b>4</b>	<b>Gebyrer og provisionsindtægter</b>				
	Garantiprovision	214	203	342	307
	Fonds- og depotprovision	1.274	1.530	1.246	1.341
	Betalingsformidling	709	700	687	672
	Omprioriterings- og lånegebyrer	930	709	601	447
	Provision i øvrigt	565	678	440	494
	I alt	3.692	3.820	3.316	3.261

# Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2003	2002	2003	2002
<b>5</b>	<b>Kursreguleringer</b>				
	Obligationer	747	217	681	191
	Aktier	856	-1.426	839	-1.415
	Fastforrentede udlån	25	85	36	77
	Valuta	97	-441	67	-473
	Afledte finansielle instrumenter				
	Valutakontrakter	-55	-5	-56	-1
	Rentekontrakter	-302	-126	-211	-153
	Aktiekontrakter	-723	332	-723	291
	Andre kontrakter	-10	-26	-10	-17
	Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.090	175	-1.000	120
	Regulering vedrørende opsparingspuljer	-408	1.970	-408	1.970
	I alt	227	580	215	470
	Kursreguleringer				
	Reguleret for opsparingspuljerne udgør kursreguleringerne:				
	Obligationer	547	277	481	251
	Aktier	266	-177	249	-166
	Fastforrentede udlån	25	86	36	78
	Valuta	480	218	450	186
	Afledte finansielle instrumenter	-1.091	176	-1.001	121
	I alt	227	580	215	470
<b>6</b>	<b>Udgifter til personale og administration</b>				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
	Direktion	4	6	4	6
	Bestyrelse	5	5	5	5
	I alt	9	11	9	11
	Personaleudgifter				
	Lønninger	4.050	3.685	3.513	3.033
	Pensioner	407	390	333	341
	Lønsumsafgift mv.	423	426	363	357
	I alt	4.880	4.501	4.209	3.731
	Øvrige administrationsudgifter, brutto	2.599	2.891	1.795	2.036
	I øvrige administrationsudgifter er der modregnet vederlag for administrative ydelser fra ikke konsoliderede dattervirksomheder	-145	-113	-145	-113
	Øvrige administrationsudgifter, netto	2.454	2.778	1.650	1.923
	Udgifter til personale og administration i alt	7.343	7.290	5.868	5.665

# Noter til resultatopgørelse

Note

6 fortsat

## Aktiebaseret incitamentsprogram

### Aktieoptioner

	Antal				Tildelingskurs	Markedsværdi (mio. kr.)	
	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse	30.06.03
Tildelt i 2001, primo	83.335	625.565	29.525	738.425	152,89	25,5	8,8
Annullering/tilgang	0	-114.460	59.860	-54.600	-	-	-
Tildelt i 2001, ultimo	83.335	511.105	89.385	683.825	152,89	23,6	8,2
Tildelt i 2002, primo	112.667	1.233.466	34.667	1.380.800	140,84	47,6	24,6
Annullering/tilgang	0	-147.200	63.200	-84.000	-	-	-
Tildelt i 2002, ultimo	112.667	1.086.266	97.867	1.296.800	140,84	44,7	23,1
Tildelt i 2003, primo	138.600	1.313.400	12.800	1.464.800	118,50	29,5	39,8
Annullering/tilgang	0	0	0	0	-	-	-
Tildelt i 2003, ultimo	138.600	1.313.400	12.800	1.464.800	118,50	29,5	39,8

### Specifikation af tildeling til direktion

Tildelt i 2001, ultimo							
Peter Straarup	57.145			57.145	152,89	2,0	0,7
Jakob Brogaard	26.190			26.190	152,89	0,9	0,3
Tildelt i 2002, ultimo							
Peter Straarup	66.667			66.667	140,84	2,3	1,2
Jakob Brogaard	46.000			46.000	140,84	1,6	0,8
Tildelt i 2003, ultimo							
Peter Straarup	81.600			81.600	118,50	1,6	2,2
Jakob Brogaard	57.000			57.000	118,50	1,1	1,5

Markedsværdien er opgjort efter en udbyttekorrigeret Black & Scholes model med følgende forudsætninger pr. 30.06.03: Aktiekurs 127,86. Udbytteafkast 3,7 pct. Rentesaft 2,7-3,2 pct. Volatilitet 27,0 pct. Gennemsnitlig udløbstid 2,75-4,75 år. Aktieoptionernes levetid er 7 år fra tildeling, hvoraf bindingsperioden udgør 3 år og udnyttelsesperioden 4 år. Optionsprogrammet er revolverende (treårigt program).

### Køberettigheder til "betingede aktier"

Tildelt i 2002, primo	7.969	72.961	276.582	357.512		46,5	45,7
Annullering/tilgang	0	-6.539	-2.064	-8.603		-	-
Tildelt i 2002, ultimo	7.969	66.422	274.518	348.909		45,8	44,6
Tildelt i 2003, primo	9.706	78.122	314.254	402.082		47,6	51,4
Annullering/tilgang	0	0	0	0		-	-
Tildelt i 2003, ultimo	9.706	78.122	314.254	402.082		47,6	51,4

### Specifikation af tildeling til direktion

Tildelt i 2002, ultimo							
Peter Straarup	5.247			5.247		0,7	0,7
Jakob Brogaard	2.722			2.722		0,3	0,3
Tildelt i 2003, ultimo							
Peter Straarup	6.377			6.377		0,8	0,8
Jakob Brogaard	3.329			3.329		0,4	0,4

"Betingede aktier", som udgør en andel af den for året fastsatte bonus, er til disposition efter 3 år fra tildeling, forudsat ansættelse.

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier (eksklusive optioner og køberettigheder til "betingede aktier") udgjorde ultimo juni 2003 i alt 85.051 stk. (ultimo 2002 i alt 84.804 stk.).

# Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK					
		2003	2002	2003	2002				
7	<b>Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder</b>								
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.	250	413	237	398				
	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	780	-75	2.606	1.590				
	I alt	1.030	338	2.843	1.988				
8	<b>Skat (- er indtægt)</b>								
	Danske Bank koncernens aktuelle skatteprocent	30,0	30,0	30,0	30,0				
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter mv.	0,5	-1,7	0,5	-1,7				
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat	-2,6	-	-2,6	-				
	Hensættelsesafgift	0,6	0,7	0,6	0,7				
	Effektiv skatteprocent	28,5	29,0	28,5	29,0				
9	<b>Geografiske segmenter</b>								
		Bruttoindtægter		Basisindtjening for hensættelser		Aktiver i alt		Antal medarbejdere	
	(Mio. kr.)	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	Danmark	34.330	33.103	6.723	6.438	1.631.367	1.347.894	13.760	14.333
	Finland	220	275	39	15	11.021	14.629	54	115
	Hong Kong	-	-	-	-	23	27	-	-
	Luxembourg	462	603	78	88	38.851	32.373	102	117
	Norge	2.823	3.088	275	280	73.880	81.368	1.048	1.112
	Polen	43	40	7	14	1.458	895	52	42
	Singapore	-	-	-	-	-	-	-	-
	Storbritannien	2.332	2.384	507	476	111.528	112.689	197	202
	Sverige	2.788	3.003	335	149	184.545	133.434	1.124	1.190
	Tyskland	145	140	55	54	6.536	6.181	38	36
	USA	829	1.601	185	152	121.603	179.291	68	72
	Elimineringer	-3.741	-4.008	-1.826	-1.660	-459.014	-343.264	-	-

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	
		2003	2002	2003	2002
10	<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>				
	Repoforretninger med centralbanker	11.206	1.692	9.536	967
	Øvrige tilgodehavender hos centralbanker	46.775	49.772	46.775	28.923
	Repoforretninger med kreditinstitutter	61.175	70.896	61.187	75.288
	Øvrige tilgodehavender hos kreditinstitutter	48.343	43.477	97.414	76.993
	I alt	167.499	165.837	214.912	182.171
11	<b>Udlån</b>				
	Realkreditudlån	484.536	458.567	-	-
	Repo-udlån	78.276	81.340	78.200	81.340
	Leasingkontrakter	20.922	18.432	14.555	13.685
	Øvrige udlån via udenlandske enheder	211.642	209.123	133.609	140.906
	Øvrige udlån	164.747	175.575	176.680	180.861
	I alt	960.123	943.037	403.044	416.792
12	<b>Akkumulerede hensættelser</b>				
	Hensat ultimo på udlån og garantier	12.410	13.586	10.388	10.959
	Hensat ultimo på tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre poster, der indebærer en kreditrisiko	314	353	311	344
	Akkumulerede hensættelser i alt	12.724	13.939	10.699	11.303
	Akkumulerede hensættelser på udlån og garantier i procent af udlån og garantier ultimo 1. halvår	1,19	1,32	1,70	1,78
	Udlån til kunder og tilgodehavender hos kreditinstitutter med standset renteberegning udgør ultimo 1. halvår	3.983	3.697	3.304	2.904
13	<b>Egne kapitalandele optaget til markedsværdi</b>				
	Antal egne aktier i 1.000 styk	7.560	6.904	7.560	6.904
	Nominel beholdning af egne kapitalandele	76	69	76	69
	Regnskabsmæssig værdi	957	956	957	956
	Heraf puljeordninger	372	596	372	596
	Pct. af aktiekapital ultimo	1,0	0,9	1,0	0,9
	<b>Egne kapitalandele optaget til 0 kr.</b>				
	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	16.304	20.324	16.304	20.324
	Nominel beholdning af egne kapitalandele	163	203	163	203
	Anskaffelsværdi	2.000	3.000	2.000	3.000
	Pct. af aktiekapital ultimo	2,3	2,8	2,3	2,8
14	<b>Indlån</b>				
	På anfordring	214.521	197.872	187.335	171.957
	Med opsigelsesvarsel	7.026	7.455	6.262	4.894
	Tidsindsud	159.635	123.988	156.920	121.321
	Repo-indlån	26.393	32.491	26.369	32.491
	Særlige indlånsformer	47.544	50.063	47.544	50.063
	I alt	455.119	411.869	424.430	380.726
15	<b>Udstedte obligationer</b>				
	Udstedte realkreditobligationer	525.142	473.089	-	-
	Øvrige udstedte obligationer	171.766	148.034	167.405	141.501
	I alt	696.908	621.123	167.405	141.501
16	<b>Hensættelser til forpligtelser</b>				
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	777	898	-	-
	Pensioner og lignende forpligtelser	277	240	101	67
	Tab i forbindelse med retssager	90	193	72	188
	Øvrige hensættelser til forpligtelser	159	155	96	114
	I alt	1.303	1.486	269	369

# 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 mv. i henhold til bank- og sparekasselovens §§ 21 a og 22.

#### Efterstillede kapitalindskud i Danske Bank A/S

Nominelt	Mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbage- betaling til kurs	2003 Mio. kr.	2002 Mio. kr.
Indfrieede lån							4.602
USD	200	6,55	23/9 1993	2003	100	1.300	1.490
USD	200	7,25	21/6 1995	2005	100	1.300	1.490
DKK	100	8,93	5/12 1993	2006	100	100	100
JPY	10.000	6,30	14/9 1992	2007	100	541	629
DKK	75	6,00	30/9 1999	2007	100	75	75
GBP	125	var.	22/7 1996	2007	100	1.340	1.429
GBP	75	var.	22/10 1996	2007	100	804	858
EUR	150	var.	24/11 1999	2007	100	1.114	1.114
USD	300	6,375	17/6 1998	2008	100	1.951	2.234
USD	300	var.	4/4 1997	2009	100	1.951	2.234
USD	500	7,40	11/6 1997	2010	100	3.251	3.724
EUR	700	5,75	26/3 2001	2011	100	5.201	5.201
GBP	150	var.	25/5 2001	2014	100	1.608	1.714
EUR	400	5,875	26/3 2002	2015	100	2.972	2.972
EUR	500	5,125	12/11 2002	2012	100	3.715	-
EUR	500	4,250	20/6 2003	2016	100	3.715	-
Danske Bank A/S i alt						30.938	29.866

#### Efterstillede kapitalindskud i datterselskaber

USD	100	var.	3/3 1997	Perpetual	100	650	745
Datterselskaber i alt						650	745

#### Efterstillede kapitalindskud i Danske Bank koncernen i alt

31.588 30.611

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

Danske Bank koncernen	29.703	28.748
Danske Bank	29.275	28.205

Omkostninger ved indfrielse og optagelse af efterstillede kapitalindskud androg 7 mio. kr. i 2003.

I 2002 udgjorde beløbet 6 mio. kr.

## Noter til ikke-balanceførte poster

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2003	2002	2003	2002
18	<b>Garantier mv.</b>				
	Finansgarantier	22.257	19.359	65.065	58.601
	Øvrige garantier	59.310	55.317	143.194	127.465
	Accepter og endossementsforpligtelser mv.	1.162	1.531	1.162	1.531
	I alt	82.729	76.207	209.421	187.597
19	<b>Andre forpligtelser</b>				
	Ligenkaldelige kredittilsagn	97.996	85.547	90.244	83.626
	Øvrige forpligtelser	3.672	4.474	949	1.178
	I alt	101.668	90.021	91.193	84.804

### 20 Eventualforpligtelser

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

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

Koncernens pensionsforpligtelser afdækkes gennem løbende indbetaling til forsikringsselskaber, pensionskasser mv. I enkelte tilfælde kan koncernen, efter en aktuarmæssig opgørelse, dog blive pålagt at foretage yderligere indbetaling. Visse udenlandske pensionsforpligtelser afdækkes ikke eksternt, men hensættes på grundlag af en aktuarmæssig opgørelse.

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

Banken hæfter solidarisk for betaling af selskabsskatten i de selskaber, der indgår i sambeskatningen. Banken er fællesre-gistreret 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 115.222 mio. kr. hos Danmarks Nationalbank og indenlandske og udenlandske clearingcentraler mv.

#### Nærtstående parter

Danske Bank har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på koncernen. I 2003 har der, bortset fra kon-cerninterne omstruktureringer til markedspris, ikke været usædvanlige transaktioner med associerede eller tilknyttede virksomheder.

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

# Noter til balance

Note

## 21 Undladelse af kursregulering

Danske Bank koncernen vurderer løbende den renterisikomæssige afdækning af koncernens portefølje af henholdsvis fastforrentede aktiver og passiver. Beholdningerne afdækkes helt eller delvist med finansielle instrumenter, således at renterisiko på de afdækkede beholdninger opgjort pr. valuta svarer til renterisiko 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 2.375 mio. kr. i 2003 og 577 mio. kr. i 2002.

Renterisiko 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 2.080 mio. kr. i 2003 og 1.756 mio. kr. i 2002.

(Mio. kr.)	2003				2002		
	Købspris	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi
<b>Danske Bank koncernen</b>							
<b>Aktiver</b>							
Udlån	63.630	63.630	65.961	63.561	53.811	54.380	53.721
Obligationer	14.327	14.327	14.371	14.326	16.592	16.600	17.035
I alt	77.957	77.957	80.332	77.887	70.403	70.980	70.756
<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>							
Swaps			2.375	76.459		577	68.810
<b>Passiver</b>							
Indlån		6.357	6.738	6.357	1.961	2.100	1.961
Udstedte obligationer mv.		9.568	10.052	9.568	6.819	7.171	6.819
Efterstillede kapitalindskud		20.281	21.497	20.281	17.788	19.053	17.788
I alt	-	36.206	38.287	36.206	26.568	28.324	26.568
<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>							
Swaps			2.080	36.201		1.756	26.637

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

<b>Aktiver</b>							
Udlån	57.104	57.104	59.055	57.104	40.567	41.049	40.567
Obligationer	14.327	14.327	14.371	14.326	16.592	16.600	17.035
I alt	71.431	71.431	73.426	71.430	57.159	57.649	57.602
<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>							
Swaps			1.995	70.853		489	56.423
<b>Passiver</b>							
Indlån		6.357	6.738	6.357	1.961	2.100	1.961
Udstedte obligationer mv.		7.677	8.137	7.677	5.011	5.367	5.011
Efterstillede kapitalindskud		20.281	21.497	20.281	17.788	19.053	17.788
I alt	-	34.315	36.372	34.315	24.760	26.520	24.760
<b>Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter</b>							
Swaps			2.056	34.310		1.760	24.759

# Hovedtal for Danske Bank koncernen

HOVEDTAL FRA RESULTATOPGØRELSEN (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	1. halvår 2001	1. halvår 2000	1. halvår 1999
Netto renteindtægter	9.947	9.455	8.957	5.117	4.589
Netto rente- og gebyrindtægter	13.156	12.748	12.533	7.631	6.498
Kursreguleringer	227	580	1.027	509	-119
Andre ordinære indtægter	824	617	705	273	180
Driftsomkostninger og afskrivninger	7.577	7.575	8.299	4.862	4.108
Tab og hensættelser på debitorer	947	640	665	156	138
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.030	338	814	485	600
Resultat før skat	6.713	6.068	6.115	3.880	2.913
Skat	1.910	1.734	1.760	1.160	819
Periodens resultat	4.803	4.334	4.355	2.720	2.094

## HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)

Udlån	960	943	913	412	370
Obligationer og aktier	442	324	254	142	147
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	291	274	256	147	155
Indlån	455	412	394	275	246
Udstedte obligationer	697	621	555	167	134
Efterstillede kapitalindskud	32	31	34	22	21
Egenkapital	63	60	56	33	27
Aktiver i alt	1.722	1.566	1.420	755	678

## NØGLETAL

1.	Solvensprocent	10,0	9,8	9,5	10,3	9,6
2.	Kernekapitalprocent	7,2	7,0	6,4	6,9	6,3
3.	Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	10,9	10,4	11,4	12,2	9,8
4.	Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	7,8	7,4	8,1	8,6	7,1
5.	Indtjening pr. omkostningskrone	1,79	1,74	1,68	1,77	1,69
6.	Renterisiko (pct.)	2,1	1,9	4,1	3,1	4,3
7.	Valutaposition (pct.)	6,0	7,2	4,0	6,3	6,2
8.	Valutarisiko (pct.)	0,1	0,3	0,1	0,1	0,2
9.	Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	135,9	132,6	97,6	120,7	108,9
10.	Summen af store engagementer (pct.)	129,9	143,9	137,9	263,2	357,0
11.	Hensættelsesprocent	1,2	1,3	1,4	2,2	2,3
12.	Halvårets tab og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
13.	Halvårets udlånsvækst (pct.)	1,2	2,1	5,6	8,2	22,0
14.	Udlån i forhold til egenkapital	15,2	15,8	16,2	12,5	12,8

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsafslæggelse.

# Hovedtal for Danske Bank

HOVEDTAL FRA RESULTATOPGØRELSEN (Mio. kr.)	1. halvår 2003	1. halvår 2002	1. halvår 2001	1. halvår 2000	1. halvår 1999
Nettorenteindtægter	6.973	6.830	6.423	4.034	3.923
Nettorente- og gebyrindtægter	9.894	9.673	9.694	6.404	5.748
Kursreguleringer	215	470	864	378	-96
Andre ordinære indtægter	641	453	541	152	115
Driftsomkostninger og afskrivninger	6.068	5.905	6.703	4.089	3.777
Tab og hensættelser på debitorer	812	611	799	99	90
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.843	1.988	2.517	1.132	1.012
Resultat før skat	6.713	6.068	6.114	3.878	2.912
Skat	1.910	1.734	1.760	1.160	819
Periodens resultat	4.803	4.334	4.354	2.718	2.093

## HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)

Udlån	403	417	416	271	235
Obligationer og aktier	410	307	235	131	133
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	350	296	273	152	158
Indlån	424	381	368	251	222
Udstedte obligationer	167	142	100	80	49
Efterstillede kapitalindsud	31	30	33	21	20
Egenkapital	63	60	56	33	27
Aktiver i alt	1.206	1.067	944	644	567

## NØGLETAL

1.	Solvensprocent	14,2	13,8	12,8	11,4	10,7
2.	Kernekapitalprocent	10,2	9,9	8,6	7,7	7,1
3.	Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	10,9	10,4	11,4	12,2	9,8
4.	Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	7,8	7,4	8,1	8,6	7,1
5.	Indtjening pr. omkostningskrone	1,98	1,93	1,82	1,93	1,75
6.	Renterisiko (pct.)	2,0	1,8	3,4	2,9	3,7
7.	Valutaposition (pct.)	3,9	7,1	4,1	6,4	6,2
8.	Valutarisiko (pct.)	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
9.	Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån (pct.)	97,3	112,2	115,8	111,2	109,6
10.	Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	176,3	173,2	144,5	119,7	106,3
11.	Summen af store engagementer (pct.)	118,3	142,3	136,9	266,4	358,3
12.	Hensættelsesprocent	1,7	1,8	2,0	2,2	2,4
13.	Halvårets tab og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0
14.	Halvårets udlånsvækst (pct.)	-0,3	1,3	41,2	13,9	10,3
15.	Udlån i forhold til egenkapital	6,4	7,0	7,4	8,2	8,1
16.	Halvårets resultat før skat pr. aktie (100 kr.)	93,0	82,9	82,0	73,3	55,0
17.	Halvårets resultat efter skat pr. aktie (100 kr.)	66,5	59,2	58,4	51,4	39,5
18.	Indre værdi pr. aktie (100 kr.)	890	817	768	623	546
19.	Børskurs/indre værdi pr. aktie	1,44	1,70	2,06	1,48	1,43

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsafslæggelse.

# Koncernoversigt

	Selskabskapital 30. juni 2003 1.000 enheder	Andel af kapitalen Pct.
<b>Danske Bank A/S, København</b>	7.320.000 DKK	
<b>KONSOLIDEREDE DATTERVIRKSOMHEDER</b>		
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
DDB Fokus Invest AS, Trondheim	1.300.000 NOK	100
Fokus Bank ASA, Trondheim	1.499.467 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	1.000 NOK	100
Skåresletta Eiendom AS, Trondheim	50 NOK	100
Danske Securities ASA, Oslo	30.000 NOK	100
DDB Invest AB, Linköping	100.000 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
Östgöta Enskilda BFH 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 Markets (US) Inc., Delaware	2.000 USD	100
Nordania Finans A/S, Birkerød	5.700 DKK	100
HandelsFinans A/S, København	110.000 DKK	100
Danske Corporation, Delaware, U.S.A.	4 USD	100
Danske Private Equity A/S, København	5.000 DKK	100
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
Ejendomsaktieselskabet Virum-Vang, København	2.000 DKK	100
Ejendomsaktieselskabet Tårnbæk Vang, København	1.000 DKK	100
A/S Forma Ejendomsselskab, København	1.000 DKK	100
Ejendomsselskabet SJ af 1/7 1990 A/S, København	10.300 DKK	100
Ejendomsselskabet 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
<b>IKKE-KONSOLIDEREDE DATTERVIRKSOMHEDER</b>		
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000 DKK	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København (15 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)	8 EUR	100
Danske Ventures SEED K/S, København	124.031 DKK	18
Danske Venture Partners Nordic K/S, København	456.588 DKK	7

1) Erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning. Bogført værdi i alt 9,5 mio. kr.