

Kvartalsrapport

1. kvartal 2003



Danske Bank koncernens hovedtal

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Indeks 03/02	Året 2002
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	4.023	3.971	101	15.859
Gebyrer og provisioner, netto	1.485	1.508	98	5.842
Indtægter fra handelsaktiviteter*	973	640	152	2.968
Øvrige basisindtægter	250	373	67	1.278
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter**	269	253	106	1.118
Basisindtægter i alt	7.000	6.745	104	27.065
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.679	3.683	100	15.489
Basisindtjening for hensættelser	3.321	3.062	108	11.576
Tab og hensættelser på debitorer	478	386	124	1.420
Basisindtjening	2.843	2.676	106	10.156
Beholdningsindtjening	229	95	241	1.008
Resultat før skat	3.072	2.771	111	11.164
Skat	813	835	97	2.922
Periodens resultat	2.259	1.936	117	8.242
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-

UDVALGTE BALANCEPOSTER (Mia. kr.)

Bankudlån	470	494	95	479
Realkreditudlån	478	454	105	469
Obligationer og aktier	438	312	140	433
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	349	270	129	320
Indlån	458	434	106	428
Udstedte obligationer	688	623	110	700
Efterstillede kapitalindskud	30	35	86	31
Egenkapital	63	60	104	60
Aktiver i alt	1.764	1.554	114	1.752

NØGLETAL

Periodens resultat pr. aktie (kr.)	3,2	2,6	11,5
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	14,7	13,0	14,0
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	18,4	18,0	17,2
Omkostninger i procent af basisindtægter	52,6	54,6	57,2
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,1	10,7	10,5
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	7,4	7,3	7,6
Børskurs ultimo	113,1	133,6	117,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	88,2	82,6	84,8
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:			
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	16.722	17.364	16.969
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	837	867	848

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

**) Efter finansieringsudgifter.

Beretning

Danske Bank koncernens overskud efter skat udgjorde 2.259 mio. kr. i 1. kvartal 2003 i forhold til 1.936 mio. kr. i 1. kvartal 2002. Resultat pr. aktie udviste en stigning på 20 pct.

Koncernens basisindtjening i 1. kvartal 2003 udviklede sig lidt bedre end forventet ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2002.

I 1. kvartal 2003 steg basisindtægterne med 4 pct. svarende til 255 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2002. Stigningen skyldtes primært en positiv udvikling i indtægter fra handels- og realkreditaktiviteter.

Trods den faldende pengemarkedsrente viste koncernens samlede nettorenteindtægter en mindre fremgang i forhold til niveauet fra 1. kvartal 2002.

Indtjeningen fra gebyrer og provisioner udviste et mindre fald i forhold til 1. kvartal 2002 og udgjorde 1.485 mio. kr. Faldet var relateret til porteføljeforvaltning.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger, som udgjorde 3.679 mio. kr., var på uændret niveau i forhold til 1. kvartal 2002 trods en forøgelse af fratrædelsesomkostninger. Omkostningerne i procent af basisindtægterne faldt til 52,6 i 1. kvartal 2003 fra 54,6 i 1. kvartal 2002.

Tab og hensættelser steg med 92 mio. kr. til 478 mio. kr. mod 386 mio. kr. i 1. kvartal 2002. Tab og hensættelser udgjorde 18 basispunkter p.a. af de samlede udlån og garantier og var dermed fortsat på et lavt niveau i forhold til koncernens gennemsnitlige forventede tab på 23 basispunkter.

Basisindtjeningen viste herefter en stigning på 167 mio. kr. til 2.843 mio. kr.

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

Beholdningsindtjeningen udgjorde 229 mio. kr. mod 95 mio. kr. i 1. kvartal 2002. Beholdningsindtjeningen fra bankforretningen var positiv med 370 mio. kr. Beholdningsindtjeningen fra Danica Pension viste et underskud på 141 mio. kr. især som følge af et utilstrækkeligt investeringsafkast.

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, er beregnet til 813 mio. kr. i 1. kvartal 2003 svarende til en skatteprocent på 26.

Egenkapitalforrentningen blev øget til 14,7 pct. fra 13,0 pct. i 1. kvartal 2002.

Midt i marts oplevede koncernen et driftsnedbrud, der havde mærkbare konsekvenser for bankens kunder, især i relation til betalingsformidling og handel med valuta og værdipapirer. Driftsproblemerne udløstes af en menneskelig fejl i forbindelse med en rutinemæssig operation, hvilket afslørede ikke tidligere identificerede softwarefejl i bankens databasesystemer. Med henblik på at forhindre fremtidige driftsnedbrud har koncernen truffet beslutning om yderligere investering i systemer til sikring mod såvel hardware- som softwarefejl. Driftsnedbruddet har medført udbetaling af erstatning for kunders rentetab mv. Udgifter hertil er afholdt i kvartalsregnskabet. Koncernen udsendte en redegørelse om driftsproblemerne den 3. april.

Realkredit Danmark fik den 1. maj 2003 ratet hovedparten af sine obligationer hos Standard & Poor's. Den tildelte rating, AAA, er den højest opnåelige hos Standard & Poor's.

Balance

Ultimo marts 2003 udgjorde koncernbalancen 1.764 mia. kr. mod 1.554 mia. kr. ultimo marts 2002. Danica Pensions balance, der ikke konsolideres i koncernregnskabet, androg 181 mia. kr. mod 173 mia. kr. ultimo marts 2002.

Koncernens bankudlån udgjorde 470 mia. kr., hvilket var 5 pct. lavere end ved udgangen af marts 2002 og 2 pct. lavere end ved årsskiftet. Nedgangen skyldtes dels en negativ valutakurseffekt, dels kundernes omlægning af banklån til realkreditlån.

Realkreditudlånet udgjorde 478 mia. kr. og var således steget med henholdsvis 5 pct. i forhold til 1. kvartal 2002 og 2 pct. i forhold til udgangen af 2002.

Indlånet udgjorde 458 mia. kr. ultimo marts 2003 og udviste således en stigning på 6 pct. fra ultimo marts 2002, som primært kan henføres til indlån modtaget fra større erhvervskunder og institutionelle virksomheder.

Kapital og solvens

På generalforsamlingen den 25. marts 2003 besluttedes det at nedsætte aktiekapitalen med nom. 203.241.510 kr. ved annullering af aktier som følge af det aktietilbagekøbsprogram, som blev gennemført i 2. kvartal 2002. Aktiekapitalen vil herefter udgøre 7.116.758.490 kr. eller 711.675.849 aktier, når kapitalnedsættelsen er registreret efter proklamaffristens udløb.

Egenkapitalen udgjorde 63 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2003. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2002 kan foruden kvartalets resultat tilskrives ændrede regnskabsregler (jf. omtale under "Regnskabspraksis mv."). Endvidere blev egenkapitalen reduceret med 307 mio. kr. som følge af tilbagekøb af egne aktier i løbet af 1. kvartal 2003. Aktietilbagekøbet, der omfattede 2.866.338 aktier til en gennemsnitskurs på 107,1 (ekskl. udbytte), er led i det aktietilbagekøb til en samlet kursværdi på 2,0 mia. kr., der gennemføres i løbet af 1. halvår 2003.

Solvensprocenten (ekskl. kvartalets resultat) ultimo marts 2003 blev opgjort til 10,1, hvoraf 7,4 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital.

Den efterstillede kapital udgjorde 30 mia. kr. ultimo marts 2003.

KAPITAL OG SOLVENS (ekskl. periodens resultat) (Mio. kr.)	31. marts 2003	31. marts 2002
Kernekapital efter fradrag	58.468	56.490
Supplerende kapital efter fradrag	21.809	26.329
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	80.277	82.819
Vægtede poster i alt	791.403	776.319
Solvensprocent	10,1	10,7
Kernekapitalprocent	7,4	7,3

Incitamentsprogrammer

For regnskabsåret 2002 blev der i februar 2003 tildelt i alt 1.448.600 optioner, heraf 138.600 til direktionen. Tildelingskursen var 118,50 svarende til gennemsnittet af børskursen for Danske Bank aktier 20 børsdage efter offentliggørelse af årsrapporten med tillæg af 10 pct. Endvidere blev der tildelt 403.762 stk. køberettigheder til "betingede aktier", heraf 9.705 stk. til direktionen. Kursværdien af de tildelte "betingede aktier" på godt 40 mio. kr. blev udgiftsført i 2002 i forbindelse med bonustildeling for året.

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2003 i alt 87.563 stk.

Regnskabspraksis mv.

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2003 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2002 bortset fra konsekvensen af ændrede regnskabsregler:

Unoterede værdipapirer optages til den anslåede dagsværdi. Efter den hidtidige regnskabspraksis blev unoterede værdipapirer optaget til købsprisen eller markedsværdien, hvis denne blev vurderet at være lavere. Øvrige betydende kapitalandele blev værdiansat efter indre værdis metode.

Med virkning for erhvervelser efter 1. januar 2003 optages immaterielle aktiver til anskaffelsværdi og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 20 år. Hidtil blev immaterielle aktiver, bortset fra erhvervet goodwill, udgiftsført i anskaffelsesåret. Endvidere aktiveres forbedring af lejede lokaler foretaget efter 1. januar 2003 under materielle aktiver og afskrives over den forventede brugstid.

Ændringerne indebærer en forøgelse af aktiver og egenkapital pr. 1. januar 2003 på 250 mio. kr. Da den beløbsmæssige effekt ikke er væsentlig, er sammenligningstallene ikke tilpasset, og værdireguleringen er indregnet direkte på egenkapitalen primo 2003. Periodens resultat før skat påvirkes positivt med 17 mio. kr. og 12 mio. kr. efter skat.

Koncernens forretningsområder

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER	1. kvartal	1. kvartal	Indeks	Året	Andel	Andel
(Mio. kr.)	2003	2002	03/02	2002	1. kvartal	1. kvartal
					2003	2002
Bankaktiviteter	2.165	2.122	102	8.155	65%	69%
- Bankaktiviteter Danmark	1.535	1.471	104	5.839	46%	48%
- Bankaktiviteter Udland	630	651	97	2.316	19%	21%
Realkredit	619	519	119	2.195	19%	17%
Danske Markets	358	160	224	354	11%	5%
Danica Pension	269	253	106	1.118	8%	8%
Danske Capital	71	116	61	360	2%	4%
Øvrige områder	-161	-108	-	-606	-5%	-3%
Koncernen i alt	3.321	3.062	108	11.576	100%	100%

Pr. 1. januar 2003 trådte den i november 2002 annoncerede organisationstilpasning i kraft. Organisationstilpasningen omfattede sammenlægning af en række engrosbankaktiviteter, integration af investmentbanken i Danske Markets, opdeling af personaleaktiviteterne, tilpasning af organisationen i Kredit & Markedsrisici og sammenlægning af erhvervs- og privatkundesektionerne i Bankaktiviteter Danmark.

Sammenligningstallene for 2002 er tilpasset den nye organisationsstruktur, hvilket indebærer, at rapporteringen af Danske Markets basisindtjening i 2002 indeholder Danske Securities' basisindtjening.

Koncernens samlede basisindtjening før hensættelser steg 8 pct. i forhold til 1. kvartal 2002, hvilket især kunne tilskrives en god udvikling i Danske Markets, Realkredit, Bankaktiviteter Danmark og Danica Pension.

Den generelt faldende aktivitet på kapitalmarkederne påvirkede indtjeningen i Danske Capital negativt.

Området Øvrige udviste et stigende underskud som følge af fratrædelsesomkostninger på godt 220 mio. kr. mod 100 mio. kr. i 1. kvartal 2002.

Bankaktiviteter

BANKAKTIVITETER (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	3.276	3.396	3.527	3.401	3.391	13.715
Gebyrindtægter	1.273	1.338	1.150	1.313	1.232	5.033
Øvrige indtægter	230	247	284	236	234	1.001
Basisindtægter	4.779	4.981	4.961	4.950	4.857	19.749
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.614	3.061	2.827	2.971	2.735	11.594
Basisindtjening før hensættelser	2.165	1.920	2.134	1.979	2.122	8.155
Aktiver i alt (gns.)	523.047	513.543	501.526	516.359	509.211	510.148
Risikovægtede poster (gns.)	435.380	424.942	425.718	434.701	436.088	430.319
Allokeret kapital (gns.)	28.300	27.621	27.672	28.256	28.346	27.971
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	30,6	27,8	30,8	28,0	29,9	29,2
Omkostninger i pct. af basisindtægter	54,7	61,5	57,0	60,0	56,3	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. kvartal 2003 med 65 pct. af koncernens samlede basisindtjening før hensættelser. Basisindtjeningen før hensættelser blev fastholdt på niveauet fra 1. kvartal 2002, hvilket var sammensat af et fald i basisindtægterne på 2 pct. og en reduktion af omkostningerne med 4 pct.

BANKAKTIVITETER DANMARK (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	2.272	2.422	2.487	2.439	2.444	9.792
Gebyrindtægter	998	1.073	888	1.049	971	3.981
Øvrige indtægter	186	191	233	206	167	797
Basisindtægter	3.456	3.686	3.608	3.694	3.582	14.570
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.921	2.295	2.078	2.247	2.111	8.731
Basisindtjening før hensættelser	1.535	1.391	1.530	1.447	1.471	5.839
Aktiver i alt (gns.)	264.057	264.074	260.539	268.264	261.476	263.587
Risikovægtede poster (gns.)	216.639	215.891	213.391	217.580	222.696	217.360
Allokeret kapital (gns.)	14.082	14.033	13.870	14.143	14.475	14.128
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	43,6	39,6	44,1	40,9	40,6	41,3
Omkostninger i pct. af basisindtægter	55,6	62,3	57,6	60,8	58,9	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 udviklede sig positivt, som følge af en reduktion af omkostningerne med 9 pct. i forhold til 1. kvartal 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.

Det samlede udlån faldt med 2 pct. i forhold til udgangen af 1. kvartal 2002, da privatkunder fortsat foretog omlægninger fra banklån til realkreditlån.

Handlen med investeringsbeviser og obligationer lå på et stabilt niveau, mens der fortsat var meget lav aktivitet inden for handel med aktier.

I årets første kvartal konstateredes en tilfredsstillende kundeudvikling i forhold til 2002 i såvel Danske Bank brandet som i BG Bank. Begge bankbrands oplevede en meget positiv kundeudvikling blandt unge kunder, hvilket kan tilskrives den succesfulde udbredelse af kundepakkerne. I Danske Bank brandet blev solgt i alt 50.000 kundepakker, mens der i BG Bank blev solgt i alt 10.000.

Finanscentrene, der blev etableret i 2002, understøttede en god tilgang af nye større erhvervskunder, ligesom landbrugscentrene i BG Bank kom godt fra start.

Omkostningsreduktionen var en følge af den løbende sammenlægning af filialer, reduktion af medarbejderantallet samt af lavere IT-omkostninger. I kvartalet afholdtes stigende omkostninger til ombygning af filialer.

Der blev foretaget 9 filialsammenlægninger i 1. kvartal, hvorefter det samlede antal filialer i de to brands udgjorde 480 filialer. Omlægningen af filialer til kassefri filialer fortsatte i 1. kvartal, og banken havde således 29 kassefri filialer ved udgangen af 1. kvartal. Erfaringerne med konceptet er fortsat positive, og der vil også i 2. kvartal blive omdannet et antal filialer til kassefri filialer.

I 1. kvartal introducerede Danske Bank - Markets Online - der giver virksomheder adgang til at gennemføre fonds- og valutahandel on-line, samt at hente aktuelle informationer og prognoser vedrørende valuta, fonds, rente og den generelle økonomiske udvikling. Et lignende koncept vil senere på året blive introduceret i BG Bank.

BANKAKTIVITETER UDLAND (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	1.004	974	1.040	962	947	3.923
Gebyrindtægter	275	265	262	264	261	1.052
Øvrige indtægter	44	56	51	30	67	204
Basisindtægter	1.323	1.295	1.353	1.256	1.275	5.179
Driftsomkostninger og afskrivninger	693	766	749	724	624	2.863
Basisindtjening før hensættelser	630	529	604	532	651	2.316
Aktiver i alt (gns.)	258.990	249.469	240.987	248.095	247.735	246.561
Risikovægtede poster (gns.)	218.741	209.048	212.330	217.121	213.392	212.959
Allokeret kapital (gns.)	14.218	13.588	13.801	14.113	13.870	13.842
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	17,7	15,6	17,5	15,1	18,8	16,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	52,4	59,2	55,4	57,6	48,9	55,3

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSE (Mio. kr.)

Norge	139	177	173	128	171	649
Sverige	169	63	46	75	137	321
UK	166	164	230	183	192	769
USA	78	54	80	66	70	270
Øvrige udenlandske aktiviteter	78	71	75	80	81	307
Bankaktiviteter Udland i alt	630	529	604	532	651	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 3 pct. lavere end i 1. kvartal 2002. Lavere valutakurser i 1. kvartal 2003 i forhold til 1. kvartal 2002 på samtlige koncernens væsentligste udenlandske markeder påvirkede resultatet negativt med omkring 45 mio. kr. svarende til en nedgang på 7 pct.

Norge

Basisindtjeningen fra de norske bankaktiviteter udviste en nedgang på 32 mio. kr. til 139 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2002. Ses bort fra valutakursfaldet var nedgangen på 29 mio. kr. I lokal valuta faldt basisindtægterne med 6 pct., primært som følge af, at der i 2002 blev realiseret indtægter ved salg af filialer, samt den i 2003 fortsat meget svage aktivitet på kapitalmarkederne.

Udlån til såvel privatkunder som erhvervsvirksomheder lå omkring 10 pct. højere end ved udgangen af 1. kvartal 2002 og udgjorde i alt 53 mia. NOK. Nettorenteindtægterne blev som følge heraf fastholdt på niveauet fra 1. kvartal 2002 trods et større fald i den norske pengemarkedsrente.

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

Tilgangen af privatkunder blev i 1. kvartal øget mærkbart, og et godt salg af kundeprogrammer medførte stigning i antallet af total kunder. Også på erhvervskundeområdet fortsatte kundetilgangen. Antallet af filialer udgjorde 64.

Markedsandelen udgjorde knap 4 pct.

Omkostningerne var uændrede trods det forhold, at Fokus Bank i indeværende år afholdt øgede omkostninger til udvikling af informationssystemer mv., herunder udgifter til forbedringen af nye kapitaldækningsregler.

Sverige

Basisindtjeningen fra de svenske bankaktiviteter udviste en fremgang på 32 mio. kr. til 169 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2002. Ses bort fra valutakurseffekten var fremgangen på 33 mio. kr. I lokal valuta steg basisindtægterne 15 pct., og omkostningerne steg med 8 pct.

Udlån til privatkunder blev øget med 14 pct. i forhold til udgangen af 1. kvartal 2002, og udlånet til erhvervsvirksomheder steg 8 pct. Det samlede udlån udgjorde 78 mia. SEK. Volumenvæksten, der primært skyldtes tilgang af nye kunder via filialnettet, medførte sammen med forbedrede rentemarginaler på såvel indlån som udlån øgede nettorenteindtægter.

Markedsandelen udgjorde godt 7 pct. på udlån og 4 pct. på indlån.

Omkostningsstigningen skyldtes især afsluttende systemtilpasninger i kundekontosystemet og udvidelse af medarbejderstaben i 1. kvartal 2003. Antallet af filialer udgjorde 46.

UK

Basisindtjeningen fra de britiske bankaktiviteter udviste en nedgang på 26 mio. kr. til 166 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2002. Ses bort fra effekten af valutakursfaldet blev basisindtjeningen fastholdt.

USA

Basisindtjeningen fra de amerikanske bankaktiviteter udviste en fremgang på 8 mio. kr. til 78 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2002. I lokal valuta steg basisindtjeningen med næsten 40 pct.

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.

Øvrige udenlandske bankaktiviteter

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

Realkredit

REALKREDIT (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	804	847	783	730	694	3.054
Gebyrindtægter	70	47	41	28	59	175
Øvrige indtægter	75	52	56	65	68	241
Basisindtægter	949	946	880	823	821	3.470
Driftsomkostninger og afskrivninger	330	349	287	337	302	1.275
Basisindtjening for hensættelser	619	597	593	486	519	2.195
Aktiver i alt (gns.)	505.173	493.242	484.367	475.067	482.549	483.837
Risikovægtede poster (gns.)	235.483	234.173	230.885	228.897	224.748	229.705
Allokeret kapital (gns.)	15.306	15.221	15.008	14.878	14.609	14.931
Basisindtjening for hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	16,2	15,7	15,8	13,1	14,2	14,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	34,8	36,9	32,6	40,9	36,8	36,7

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 realiserede i 1. kvartal 2003 en basisindtjening for hensættelser på 619 mio. kr. mod 519 mio. kr. i 1. kvartal 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. kvartal 2003.

Driftsomkostninger og afskrivninger udgjorde i 1. kvartal 2003 i alt 330 mio. kr. mod 302 mio. kr. året før. Stigningen kunne især henføres til den høje udlånsaktivitet i 2003.

I 1. kvartal 2003 oplevede realkreditmarkedet den hidtil største konverteringsaktivitet, og det samlede bruttoudlån lå 87 pct. højere end i 4. kvartal 2002. Konverteringsaktiviteten var en konsekvens af fortsat rentefald indtil medio marts.

Realkredit Danmarks markedsandel for bruttoudlånet udgjorde 30,0 pct. i 1. kvartal 2003 mod 33,2 pct. i 4. kvartal 2002. For nettonyudlånet blev markedsandelen i 1. kvartal 26,7 pct. mod 27,4 pct. i 4. kvartal året før. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

Realkredit Danmarks udlånsportefølje steg i 1. kvartal 2003 med 9 mia. kr. til 478 mia. kr. Af porteføljeudvidelsen vedrørte 64 pct. privatmarkedet.

Realkredit Danmark fik den 1. maj 2003 ratet hovedparten af sine obligationer hos Standard & Poor's. Den tildelte rating, AAA, er den højeste opnåelige hos Standard & Poor's og gælder i store træk de samme obligationer, som er omfattet af Moody's Aaa-rating.

Ratingen fra Standard & Poor's ventes yderligere at styrke interessen for Realkredit Danmarks obligationer blandt udenlandske investorer.

Danske Markets

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Basisindtægter	692	417	564	681	491	2.153
Driftsomkostninger og afskrivninger	334	707	390	371	331	1.799
Basisindtjening før hensættelser	358	-290	174	310	160	354
Aktiver i alt (gns.)	629.203	671.753	517.443	511.703	459.248	540.557
Risikovægtede poster (gns.)	69.125	56.222	53.110	49.094	46.032	51.148
Allokeret kapital (gns.)	4.493	3.654	3.452	3.191	2.992	3.325
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	31,9	-31,7	20,2	38,9	21,4	10,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	48,3	169,5	69,1	54,5	67,4	83,6

Danske Markets har ansvar for koncernens handel med valuta, aktier og rentebærende instrumenter samt betjening af erhvervskunder 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 Equities Research henhører under Danske Markets.

Danske Markets realiserede i 1. kvartal 2003 en meget tilfredsstillende basisindtjening på 358 mio. kr. mod 160 mio. kr. i samme periode året før.

Rapporteringen for Danske Markets indeholder i 1. kvartal 2003 de aktiviteter, der pr. 1. januar 2003 blev overført fra Danske Securities til Danske Markets. Disse aktiviteter, som i hovedsagen omfatter corporate finance samt handels- og analyseaktiviteter i København, har bidraget positivt til indtjeningen, trods den generelt faldende omsætning på Københavns Fondsbørs. Sammenligningstallene for 2002 indeholder Danske Securities' basisindtjening.

Stigningen i basisindtægterne på 201 mio. kr. til 692 mio. kr. blev drevet af øgede basisindtægter fra tre hovedproduktområder, valuta, aktier og især rentebærende instrumenter, hvor koncernens positionstagnation viste gode resultater i forbindelse med den generelt faldende rente i Europa.

Mange erhvervskunder benyttede det lave renteniveau til at fastlåse deres finansieringsrenter for de kommende år. Kunderne viste også en fortsat stor interesse for at indgå i forretninger, der afdækkede deres valuta- og renterisici.

Danica Pension

DANICA PENSION (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter af allokerede aktiver	83	97	113	101	99	410
Risikotillæg	217	257	210	174	209	850
Unit-link og Sundhedssikring, mv.	17	25	12	29	-7	59
Basisindtægter fra forsikringsaktiviteter	317	379	335	304	301	1.319
Funding, netto	-48	-48	-52	-53	-48	-201
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	269	331	283	251	253	1.118
Allokeret kapital	6.556	6.519	6.285	6.231	6.206	6.311
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	16,4	20,3	18,0	16,1	16,3	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 på 269 mio. kr. i 1. kvartal 2003 var på niveau med det forventede, og den forretningsmæssige udvikling var tilfredsstillende.

Risikotillægget udgjorde 217 mio. kr. mod 209 mio. kr. i 1. kvartal 2002. Stigningen kunne tilskrives en forøgelse af forretningsomfanget.

Udviklingen i de samlede præmier var i 1. kvartal 2003 tilfredsstillende. Bruttopræmierne (inkl. unit-link) udgjorde 3,5 mia. kr. mod 3,0 mia. kr. i samme periode sidste år svarende til en stigning i niveauet 15 pct. På den traditionelle forretning var væksten fortsat tilfredsstillende på firmamarkedet, men præmieindtægten var påvirket af personalereduktioner hos en lang række virksomheder.

Investeringsafkastet på kundernes midler i Danica Pension (ekskl. unit-link forretningen) udgjorde 1,3 pct. Aktier gav et negativt investeringsafkast, mens afkastet af obligationer, afledte finansielle instrumenter og ejendomme alle gav et positivt afkast. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet acceptabelt. Ultimo 1. kvartal var aktiverne fordelt med 84 pct. i obligationer, 7 pct. i aktier og 9 pct. i ejendomme.

På grund af den negative udvikling på aktiemarkedene og det faldende renteniveau i forhold til ultimo 2002, er indregningen af risikotillægget udskudt til en senere regnskabsperiode. Risikotillægget på 217 mio. kr. indgår i basisindtjeningen fra forsikringsaktiviteter og belaster koncernens beholdningsindtjening.

Unit-link og Sundhedssikring mv. gav et resultat på 17 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 4. kvartal 2002. Bruttopræmierne for Danica Link i Danmark udgjorde ca. 0,4 mia. kr. i første kvartal af 2003, hvilket var på niveau med samme periode sidste år. Salget af unit-link i Norge var under det forventede og præget af at være i en opstartsfasen. Salget af unit-link produkter i Sverige var fortsat påvirket af det ugunstige investeringsklima og levede ikke op til det forventede. Salget af sundhedssikringer var tilfredsstillende med en vækst i antallet af forsikrede på over 10 pct. i forhold til ultimo 2002.

Ultimo 1. kvartal 2003 udgjorde kollektivt bonuspotentiale 3,9 mia. kr., svarende til 2,7 pct. af livsforsikringshensættelserne baseret på en opgørelsesrente på 3,7 pct. Kollektivt bonuspotentiale kunne modstå et yderligere aktiekursfald på mere end 30 pct.

Egenkapitalen udgjorde 11,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2003.

Danske Capital

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter	1	4	-6	-13	-5	-20
Gebyrindtægter	155	174	187	179	221	761
Øvrige indtægter	3	-1	-1	13	-3	8
Basisindtægter	159	177	180	179	213	749
Driftsomkostninger og afskrivninger	88	111	79	102	97	389
Basisindtjening før hensættelser	71	66	101	77	116	360
Aktiver i alt (gns.)	1.577	585	1.980	4.607	2.591	2.434
Risikovægtede poster (gns.)	1.172	1.146	1.198	1.035	1.035	1.104
Allokeret kapital (gns.)	76	74	78	67	67	72
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	372,8	354,4	518,7	457,8	689,7	501,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	55,3	62,7	43,9	57,0	45,5	51,9
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	348	343	345	356	374	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 71 mio. kr. mod 116 mio. kr. i 1. kvartal 2002. Resultatudviklingen afspejler de vanskelige vilkår for kapitalforvaltning. Omkostningerne blev reduceret med 9 pct.

Indtægtsnedgangen skyldtes væsentligst, at sammensætningen af værdipapirbeholdninger under forvaltning er forrykket fra aktier mod obligationer. Af den samlede kapital under forvaltning på 348 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2003 var 16 pct. placeret i aktieinvesteringer. Den tilsvarende andel udgjorde 33 pct. ultimo 1. kvartal 2002.

Den samlede tilgang af nye aftaler udgjorde 0,8 mia. kr. i 1. kvartal 2003.

Markedsandelen på investeringsforeninger på detailområdet i Danmark udgjorde 42 pct. målt på formueværdier ultimo 1. kvartal 2003 og 37 pct. målt på nettosalg. Af det samlede nettosalg på 4,5 mia. kr. på detailområdet tegnede obligationsprodukter sig for 4,4 mia. kr. Salget af investeringsforeningsbeviser til institutionelle kunder var fortsat negativt påvirket af ændret investeringsmæssig adfærd hos dele af livsforsikrings- og pensionssektoren.

Beholdningsindtjening

BEHOLDNINGSINDTJENING (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Rentepositioner	315	153	436	637	163	1.389
Aktier						
Unoterede	8	300	23	460	-14	769
Noterede	55	70	-477	-100	81	-426
Valuta	33	6	-2	72	-3	73
Kurssikring, Danica Pension	0	0	0	157	0	157
Omkostninger	41	44	30	39	32	145
Beholdningsindtjening, bankforretning	370	485	-50	1.187	195	1.817
Andel af investeringsafkast, Danica Pension	76	72	266	-197	-100	41
Risikotillæg, Danica Pension	-217	-256	-211	-383	0	-850
Beholdningsindtjening, Danica Pension	-141	-184	55	-580	-100	-809
Beholdningsindtjening, i alt	229	301	5	607	95	1.008
Aktiver i alt (gns.)	115.136	113.276	132.964	142.593	177.108	141.287
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	25.856	29.021	30.954	34.462	33.856	32.057
Allokeret kapital (gns.), bankforretning	1.681	1.886	2.012	2.240	2.201	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 229 mio. kr. i 1. kvartal 2003 mod 95 mio. kr. i 1. kvartal 2002.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 370 mio. kr. i 1. kvartal mod 195 mio. kr. i 1. kvartal 2002.

Forbedringen i resultatet skyldtes primært et øget afkast på rentepositionerne, der i 1. kvartal 2003 medførte en indtjening på 315 mio. kr. sammenlignet med 163 mio. kr. i samme periode sidste år. Forbedringen kan hovedsageligt henføres til generelt faldende renter i Europa med lavere fundingrenter til følge.

Aktierne gav et samlet afkast på 63 mio. kr. mod 67 mio. kr. i 1. kvartal 2002. Risikoen er gennem kvartalet blevet nedbragt, og set i lyset af markedsudviklingen med faldende aktiekurser er resultatet meget tilfredsstillende.

Endelig realiseredes en gevinst på 33 mio. kr. på valutapositionerne, mod et tab på 3 mio. kr. i samme periode sidste år.

Beholdningsindtjeningen i forsikringsforretningen udgjorde et underskud på 141 mio. kr. Det negative resultat skyldtes udskydelsen af risikotillægget i Danica Pension, der var på 217 mio. kr. Investeringsaktiverne er primært korte obligationer, der gav en gevinst på 76 mio. kr.

Koncernens samlede kursfølsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2003 ca. 1,2 mia. kr. mod ca. 1,1 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2002.

Egenbeholdningen af noterede aktier ville ved en generel kursændring på 10 pct. påvirke resultatet med ca. 120 mio. kr. Niveauet var ca. 250 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal i 2002.

Forventninger til 2003

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

På den baggrund forventes koncernens samlede basisindtægter for hele året at blive på nogenlunde samme niveau som i 2002.

Koncernens omkostninger vil som ventet vise nedgang i 2003 uanset øgede fratrædelsesgodtgørelser til planlagt personaleafgang.

Det er koncernens vurdering, at boniteten i låneporteføljen er tilfredsstillende. Hensættelsesniveauet kan imidlertid blive påvirket af den svage økonomiske konjunktur. Hensættelsesniveauet for 2003 kan på den baggrund blive forøget i forhold til 2002, men hensættelsesprocenten forventes fortsat at være på et forholdsvist lavt niveau.

På baggrund af den fortsat betydelige usikkerhed om konjunkturudviklingen er forventningerne til basisindtjeningen for 2003 på nogenlunde samme niveau som i 2002 uanset fremgangen i 1. kvartal. Forventningerne til koncernens basisindtjening i 2003 er derfor uændrede i forhold til forventningerne udtrykt i årsrapporten 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 28 pct. af resultatet før skat.

København, den 6. maj 2003

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

Danske Bank koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	4.023	4.015	4.008	3.865	3.971	15.859
Gebyrer og provisioner, netto	1.485	1.498	1.354	1.482	1.508	5.842
Indtægter fra handelsaktiviteter	973	641	770	917	640	2.968
Øvrige basisindtægter	250	249	406	250	373	1.278
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	269	331	283	251	253	1.118
Basisindtægter i alt	7.000	6.734	6.821	6.765	6.745	27.065
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.679	4.260	3.725	3.821	3.683	15.489
Basisindtjening før hensættelser	3.321	2.474	3.096	2.944	3.062	11.576
Tab og hensættelser på debitorer	478	415	365	254	386	1.420
Basisindtjening	2.843	2.059	2.731	2.690	2.676	10.156
Beholdningsindtjening	229	301	5	607	95	1.008
Resultat før skat	3.072	2.360	2.736	3.297	2.771	11.164
Skat	813	532	656	899	835	2.922
Periodens resultat	2.259	1.828	2.080	2.398	1.936	8.242
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-	-

UDVALGTE BALANCEPOSTER (Mia. kr.)

	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002	3. kvartal 2002	2. kvartal 2002	1. kvartal 2002	Året 2002
Bankudlån	470	479	473	485	494	479
Realkreditudlån	478	469	466	458	454	469
Obligationer og aktier	438	433	346	324	312	433
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	349	320	290	274	270	320
Indlån	458	428	419	412	434	428
Udstedte obligationer	688	700	633	621	623	700
Efterstillede kapitalindskud	30	31	30	31	35	31
Egenkapital	63	60	62	60	60	60
Aktiver i alt	1.764	1.752	1.612	1.566	1.554	1.752

BASISINDTJENING OG BEHOLDNINGSINDTJENING SAMT DEN OFFICIELLE REGNSKABSOPSTILLING

1. kvartal 2003

(Mio. kr.)	Basis- indtjening	Handels- indtægter	Beholdnings- indtjening	Andet	I alt
Nettorenteindtægter	4.023	618	357	-48	4.950
Udbytte af kapitalandele	35	-	23	-	58
Gebyr- og provisionsindtægter	1.485	38	-8	-	1.515
Netto rente- og gebyrindtægter	5.543	656	372	-48	6.523
Handelsindtægter/Kursreguleringer	970	-656	35	-	349
Kursreguleringer af kapitalinteresser	3	-	-137	-	-134
Andre ordinære indtægter	215	-	-	-	215
Omkostninger	3.679	-	41	-	3.720
Andre ordinære udgifter	-	-	-	-	-
Tab og hensættelser på debitorer	478	-	-	-	478
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	269	-	-	48	317
Ordinært resultat før skat	2.843	-	229	-	3.072

Danske Bank koncernen

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	1. kvartal 2003	1. kvartal 2002	Året 2002
Egenkapital, primo	60.319	57.091	57.091
Engangskorrektion vedr. forsikringsaktiviteter	-	1.369	1.369
Ændring af regnskabspraksis	250	-	-
Nedskrivning af egne kapitalandele	-307	-	-3.000
Periodens resultat	2.259	1.936	8.242
Udloddet udbytte	-	-	-3.477
Udbytte egne kapitalandele	-	-	97
Andet	-	37	-3
Egenkapital, ultimo	62.521	60.433	60.319
Minoritetsinteresser, primo	9	10	10
Valutakursregulering	-	-	-1
Minoritetsinteresser, ultimo	9	10	9

Aktiekapitalen består af 711.675.849 stk. aktier à 10 kr. eller i alt 7.117 mio. kr., når den på generalforsamlingen i marts 2003 vedtagne kapitalnedsættelse på 20.324.151 stk. aktier er registreret. Banken har kun én aktieklasser, idet alle aktier besidder samme rettigheder. Det gennemsnitlige antal udestående aktier udgjorde 711.145.481 stk. i 1. kvartal 2003 mod 732.000.000 stk. i 1. kvartal 2002.

ANSVARLIG KAPITAL OG SOLVENSPROCENT (ekskl. periodens resultat) (Mio. kr.)	31. marts 2003	31. marts 2002	Ultimo 2002
Kernekapital efter fradrag	58.468	56.490	58.654
Medregnede efterstillede kapitalindskud samt opskrivningsshenlæggelser	28.908	32.950	29.590
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-6.725	-6.251	-6.560
Øvrige fradrag	-374	-370	-384
Supplerende kapital efter fradrag	21.809	26.329	22.646
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	80.277	82.819	81.300
Vægtede poster			
uden for handelsbeholdningen	706.226	703.955	700.698
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	85.177	72.364	73.452
Vægtede poster i alt	791.403	776.319	774.150
Kernekapitalprocent	7,4	7,3	7,6
Solvensprocent	10,1	10,7	10,5
Lovkrav til solvensprocenten	8,0	8,0	8,0