

Årsregnskabsmeddelelse

2003



Danske Bank koncernens hovedtal

BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT (Mio. kr.)	2003	2002	2001	2000	1999
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	15.617	15.859	16.754	15.529	7.630
Gebyrer og provisioner, netto	5.964	5.842	5.926	5.981	3.394
Indtægter fra handelsaktiviteter*	3.237	2.968	3.411	2.973	2.443
Øvrige basisindtægter	1.127	1.278	1.171	1.122	522
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	1.004	1.118	1.045	788	832
Basisindtægter i alt	26.949	27.065	28.307	26.393	14.821
Driftsomkostninger og afskrivninger	14.820	15.489	16.275	16.148	9.215
Basisindtjening før hensættelser	12.129	11.576	12.032	10.245	5.606
Tab og hensættelser på debitorer	1.662	1.420	1.752	1.100	447
Basisindtjening	10.467	10.156	10.280	9.145	5.159
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	-	-	240	83	703
Beholdningsindtjening	2.569	1.008	870	2.461	459
Omkostninger ved fusion	-	-	-	2.721	-
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	-	-	-	265	-
Resultat før skat	13.036	11.164	11.390	8.703	6.321
Skat	3.750	2.922	2.677	2.399	1.293
Årets resultat	9.286	8.242	8.713	6.304	5.028
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	57	43

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

Bankudlån	523	479	476	444	308
Realkreditudlån	498	469	448	420	73
Obligationer og aktier	494	433	356	259	147
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	300	320	241	213	158
Indlån	484	428	400	367	266
Udstedte obligationer	765	700	673	563	150
Efterstillede kapitalindskud	34	31	32	30	21
Egenkapital	60	60	57	51	30
Aktiver i alt	1.826	1.752	1.539	1.363	701

NØGLETAL

Årets resultat pr. aktie (kr.)	13,3	11,5	11,9	8,2	9,4
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	15,2	14,0	16,0	11,5	16,4
Basisindtjening i procent af gns. egenkapital	17,1	17,2	18,9	16,8	17,0
Omkostninger i procent af basisindtægter	55,0	57,2	57,5	61,2	62,2
Solvensprocent	11,0	10,5	10,3	9,6	11,0
Kernekapitalprocent	7,7	7,6	7,3	6,8	7,4
Udbytte pr. aktie (kr.)	6,55	4,75	4,75	4,40	2,50
Börskurs ultimo	138,8	117,4	135,1	141,8	80,9
Indre værdi pr. aktie (kr.)	89,9	84,8	78,0	70,5	57,5
Antal heltidsmedarbejdere ultimo året:					
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	16.114	16.969	17.564	18.930	12.397
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	821	848	957	976	1.128

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

For året 2000 er der foretaget en proforma konsolidering af Danske Bank koncernen og RealDanmark koncernen.

Årets resultat

Danske Bank koncernen realiserede i 2003 et resultat efter skat på 9.286 mio. kr. mod 8.242 mio. kr. i 2002. Koncernens resultat før skat udgjorde 13.036 mio. kr. mod 11.164 mio. kr. i 2002. Årets resultat pr. aktie udviste en stigning på 16 pct.

Koncernens basisindtjening udgjorde 10.467 mio. kr., og udviklingen i basisindtjeningen var i overensstemmelse med det forventede ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2003. Koncernens basisindtjening udgjorde 2.327 mio. kr. i 4. kvartal 2003 mod 2.059 mio. kr. i 4. kvartal 2002.

Basisindtægterne var stort set uændrede i forhold til 2002.

Nettorenteindtægterne udgjorde 15.617 mio. kr., hvilket var 2 pct. lavere end i 2002. Stigende forretningsomfang i Norge og Sverige samt på realkreditområdet kunne således ikke i fuldt omfang opveje virkningen af faldet i pengemarkedsrenterne.

Indtjeningen fra gebyrer og provisioner blev øget med 2 pct., især som følge af stigende omprioriteringsgebyrer og garantiprovisioner.

Indtægter fra handelsaktiviteter udviklede sig tilfredsstillende med en stigning på 9 pct. i forhold til 2002.

Nedgangen i øvrige basisindtægter på 151 mio. kr. skyldtes bl.a. et lavere resultat af koncernens ejendomme i 2003, samt at indtægterne i 2002 var positivt påvirket af tilbageførsel af reservation vedrørende retssager.

Koncernens basisindtjening fra forsikringsaktiviteter faldt til 1.004 mio. kr. primært som følge af forøgede hensættelser på "tab af arbejdsevneforsikringer" under afvikling.

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger blev reduceret med 4 pct. i forhold til 2002. Omkostningsprocenten blev forbedret til 55,0 fra 57,2 i 2002.

I forhold til 2002 steg tab og hensættelser med 242 mio. kr. til 1.662 mio. kr. Tab og hensættelser udgjorde 0,15 pct. af de samlede udlån og garantier og var dermed fortsat på et lavt niveau i forhold til koncernens gennemsnitlige forventede tab.

Basisindtjeningen udgjorde, som nævnt, 10.467 mio. kr., hvilket var 3 pct. over niveauet for 2002.

Beholdningsindtjeningen udgjorde 2.569 mio. kr. mod 1.008 mio. kr. i 2002. Beholdningsindtjeningen fra bankforretningen viste et resultat på 1.493 mio. kr. Heri indgår en avance på 286 mio. kr. som følge af delvis afdækning af forventet indtægtstab i bankforretningen i forbindelse med rentefaldet.

Ved fusionen med RealDanmark i november 2000 afgav banken en række tilsagn om blandt andet 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 2003 havde resultatmæssig effekt, er knyttet en efterreguleringsklausul. Banken har herefter opfyldt samtlige de tilsagn, den afgav over for Konkurrencestyrelsen. Beholdningsindtjeningen i 2002 indeholdt tilsvarende en avance på 103 mio. kr. fra salget af aktier i Københavns Fondsbørs og Værdipapircentralen.

Beholdningsindtjeningen fra Danica Pension bidrog med 1.076 mio. kr. mod et underskud på 809 mio. kr. i 2002. Udviklingen var positivt påvirket af, at der kunne ske indtægtsførsel af risikotillæg fra tidligere år på 954 mio. kr. som følge af et tilfredsstillende investeringsafkast.

Koncernens skat, inklusive statsafgift på hensættelser til imødegåelse af tab, er beregnet til 3.750 mio. kr. i 2003 svarende til en skatteprocent på 29.

Egenkapitalforrentningen blev øget til 15,2 pct. fra 14,0 pct. i 2002.

Balance

Ultimo 2003 udgjorde koncernbalancen 1.826 mia. kr. mod 1.752 mia. kr. ultimo 2002. Danica Pensions balance, der ikke konsolideres i koncernregnskabet, androg 188 mia. kr. mod 177 mia. kr. ultimo 2002.

I forhold til ultimo 2002 steg koncernens bankudlån med 44 mia. kr. til 523 mia. kr. Udviklingen omfattede en stigning i repoforretninger til primært udenlandske finansielle institutioner på 49 mia. kr., samt et fald i det indenlandske bankudlån på 4 mia. kr., som følge af en stigning i udlån til privatkunder på 10 mia. kr. og en nedgang i udlån til erhvervskunder på 14 mia. kr. Erhvervsvirksomhedernes lavere finansieringsbehov udmøntede sig især i et fald i udlån med kort løbetid. Det udenlandske bankudlån faldt 1 mia. kr. fordelt på en stigning i de øvrige nordiske lande på 8 mia. kr. og et fald i øvrige lande på 9 mia. kr. Ses bort fra valutakursudviklingen steg det udenlandske bankudlån 10 mia. kr.

Realkreditudlånet viste fremgang og udgjorde 498 mia. kr., hvilket var 29 mia. kr. højere end ved udgangen af 2002.

Obligationer og aktier udgjorde 494 mia. kr. mod 433 mia. kr. ultimo 2002. Stigningen på 61 mia. kr. i forhold til ultimo 2002 skyldtes en forøgelse af beholdningen af egne udstedte realkreditobligationer, der blev præemissioneret i december 2003 til brug for refinansiering af realkreditlån primo 2004.

Indlånet beløb sig til 484 mia. kr. ultimo 2003 og udviste således en stigning på 56 mia. kr. i forhold til ultimo 2002. Stigningen i indlån ekskl. repoforretninger udgjorde 25 mia. kr. og fordelte sig jævnt mellem inden- og udenlandske enheder og var ligeledes jævnt fordelt over kundesegmenter.

Kapital og solvens

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

Egenkapitalen udgjorde 60 mia. kr. ved udgangen af året. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2002 kan foruden årets resultat efter udbytte og ændrede regnskabsregler jf. omtale under "Anvendt regnskabspraksis" tilskrives gennemførte aktietilbagekøb.

I løbet af 2003 gennemførtes aktietilbagekøb på i alt 5,0 mia. kr. i kursværdi, som omfattede 39.410.097 stk. til en gennemsnitskurs på 126,9. Hermed blev antallet af udestående aktier reduceret fra 711.675.849 ved udgangen af 2002 til 672.265.752 ved udgangen af 2003. De i året tilbagekøbte aktier vil blive foreslået annulleret ved først kommende generalforsamling.

I tråd med den overordnede finansielle målsætning om et konkurrencedygtigt afkast til aktionærerne er målsætningen for udbytteprocenten ændret fra tidligere ca. 40 pct. til nu at udgøre ca. 50 pct. Bestyrelsen indstiller derfor til generalforsamlingen, at der udbetales 6,55 kr. i udbytte pr. aktie eller i alt 4.661 mio. kr. svarende til 50 pct. af koncernens overskud efter skat.

Solvensprocenten ultimo 2003 blev opgjort til 11,0, hvoraf 7,7 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital. Aktietilbagekøbet i 2003 betød isoleret set en reduktion af kernekapitalprocenten med 0,6 procentpoint.

Der er i 2003 indført lovgrundlag, der muliggør anvendelse af hybridkapital. Hybridkapital hæfter for supplerende kapital og indgår i kernekapitalen. Hybridkapital kan optages i fremmed valuta og vil således medvirke til at sikre kernekapitalprocenten mod valutakurspåvirkninger.

Med henblik på optimering af kapitalanvendelsen er målsætningen for kernekapitalprocenten ændret fra tidligere 6,5 pct. til nu at udgøre i niveauet 7,0 pct., hvor hybridkapital forventes at indgå med ca. 0,5 pct. Målsætningen for solvensprocenten er uændret 9,5 pct.

Danske Bank vil i løbet af første halvår 2004 tilbagekøbe egne aktier svarende til en markedsværdi på 3 mia. kr. Bestyrelsen vil løbende i 2004 tage stilling til eventuelt yderligere tilbagekøb.

Den supplerende kapital udgjorde 34 mia. kr. ultimo 2003 mod 31 mia. kr. ultimo 2002. Som led i den løbende refinansiering af den supplerende kapital optog Danske Bank i 2003 obligationslån på nom. 500 mio. EUR, nom. 350 mio. GBP og nom. 500 mio. NOK og indfrie-ede obligationslån på nom. 500 mio. USD og 100 mio. DKK. Endvidere omlagde banken et lån på nom. 150 mio. GBP til nom. 1.770 mio. NOK.

KAPITAL OG SOLVENS (Mio. kr.)	2003	2002
Kernekapital efter fradrag	58.699	58.654
Supplerende kapital efter fradrag	25.351	22.646
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	84.050	81.300
Vægtede poster i alt	766.985	774.150
Solvensprocent	11,0	10,5
Kernekapitalprocent	7,7	7,6

Incitamentsprogrammer

Koncernens aktiebaserede incitamentsprogrammer består af aktieoptioner, køberettigheder til "betingede aktier" og medarbejderaktier. For regnskabsåret 2002 blev der i 2003 tildelt i alt 1.464.800 aktieoptioner, heraf 138.600 til direktionen. Tildelingskursen var 118,50.

Omfanget af tildelte aktieoptioner for regnskabsåret 2003 offentliggøres i forbindelse med Danske Banks regnskab for 1. kvartal 2004.

For regnskabsåret 2002 blev der i 2003 tildelt 402.082 stk. køberettigheder til "betingede aktier", heraf 9.706 stk. til direktionen. Der blev i 2003 udgiftsført 46 mio. kr. til henlæggelse til køberettigheder til "betingede aktier".

Der blev i 2003 udgiftsført 16 mio. kr. til brug for medarbejderaktieprogrammet.

Regnskabspraksis mv.

Årsregnskabsmeddelelsen for 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 årsrapporten for 2002 bortset fra konsekvensen af ændrede regnskabsregler:

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

Med virkning for erhvervelser efter 1. januar 2003 optages immaterielle aktiver til anskaffelsesværdi og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 20 år. Hidtil er immaterielle aktiver, bortset fra erhvervet goodwill, udgiftsført i anskaffelsesåret. Endvidere aktiveres indretning 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 pr. 1. januar 2003. Årets resultat påvirkes positivt med 172 mio. kr. før skat og 122 mio. kr. efter skat. Balancesummen og egenkapitalen er forøget med 372 mio. kr. pr. 31. december 2003.

Koncernens årsrapport er i sin helhed tilgængelig på Danske Banks hjemmeside www.danskebank.dk. Den trykte årsrapport vil foreligge medio februar 2004.

Generalforsamling

Bankens ordinære generalforsamling holdes tirsdag, den 23. marts 2004, kl. 14.00 i Tivolis Koncertsal, Tietgensgade 20, København V.

Bestyrelsen stiller forslag om, at der udbetales 6,55 kr. pr. aktie i udbytte for regnskabsåret 2003, svarende til i alt 4.661 mio. kr. For regnskabsåret 2002 udbetaltes udbytte på i alt 3.477 mio. kr.

Finanskalender

Danske Bank har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for koncernens regnskabsmeddelelser i 2004:

Kvartalsrapport for 1. kvartal: 6. maj 2004
Halvårsrapport: 17. august 2004
Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal: 26. oktober 2004

Koncernens forretningsområder

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER (Mio. kr.)	2003	2002	Indeks 03/02	Andel 2003	Andel 2002
Bankaktiviteter	8.065	8.155	99	66%	70%
- Bankaktiviteter Danmark	5.630	5.839	96	46%	50%
- Bankaktiviteter Udland	2.435	2.316	105	20%	20%
Realkredit	2.133	2.195	97	18%	19%
Danske Markets	1.172	354	331	10%	3%
Danica Pension	1.004	1.118	90	8%	10%
Danske Capital	283	360	79	2%	3%
Øvrige områder	-528	-606	87	-4%	-5%
Koncernen i alt	12.129	11.576	105	100%	100%

I oktober 2003 offentliggjorde Danske Bank en organisationstilpasning, der trådte i kraft pr. 1. januar 2004. Organisationstilpasningen indebar blandt andet en opdeling af Bankaktiviteter Danmark i en Danske Bank division og en BG Bank division samt placering af Danske Capital som en division i Danske Markets.

I denne meddelelse rapporteres resultaterne i forretningsområderne efter den organisationsstruktur, der galdt i 2003.

Koncernens samlede basisindtjening før hensættelser udviste en stigning på 5 pct. i forhold til 2002, hvilket især skyldtes en god udvikling i indtjeningen fra Danske Markets og de svenske bankaktiviteter samt reducerede omkostninger.

Indtjeningen fra de danske bankaktiviteter faldt 4 pct. i forhold til 2002, da omkostningsreduktioner ikke kunne opveje effekten af en lavere gennemsnitlig pengemarkedsrente.

Den lavere pengemarkedsrente reducerede tilsvarende afkastet af den allokerede kapital i Realkredit og Danica Pension, hvor sidstnævnte tillige foretog øgede hensættelser på afviklingsforretningen.

Den lave aktivitet på kapitalmarkederne var årsag til et fald i indtjeningen i Danske Capital.

Resultatet i området Øvrige var påvirket af fratrædelsesomkostninger på 462 mio. kr. mod 311 mio. kr. i 2002. Omkostningsstigningen blev kompenseret af lavere kapitalomkostninger i 2003, herunder til supplerende kapital. Endvidere indgik i 2003 en gevinst på valutaafdækning af indtjeningen i de udenlandske enheder på knap 80 mio. kr.

Bankaktiviteter

BANKAKTIVITETER (Mio. kr.)	Året 2003	Året 2002	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Nettorenteindtægter	12.841	13.715	3.227	3.179	3.159	3.276	3.396
Gebyrindtægter	5.106	5.033	1.244	1.269	1.320	1.273	1.338
Øvrige indtægter	987	1.001	206	208	343	230	247
Basisindtægter	18.934	19.749	4.677	4.656	4.822	4.779	4.981
Driftsomkostninger og afskrivninger	10.869	11.594	2.873	2.585	2.797	2.614	3.061
Basisindtjening for hensættelser	8.065	8.155	1.804	2.071	2.025	2.165	1.920
Aktiver i alt (gns.)	515.586	510.148	501.705	520.439	517.335	523.047	513.543
Risikovægtede poster (gns.)	432.182	430.319	426.384	431.663	435.406	435.380	424.942
Allokeret kapital (gns.)	28.092	27.971	27.715	28.058	28.301	28.300	27.621
Basisindtjening for hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	28,7	29,2	26,0	29,5	28,6	30,6	27,8
Omkostninger i pct. af basisindtægter	57,4	58,7	61,4	55,5	58,0	54,7	61,5

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

De samlede bankaktiviteter bidrog i 2003 med to tredjedele af koncernens samlede basisindtjening for hensættelser. Basisindtjeningen for hensættelser blev stort set fastholdt på niveauet fra 2002, hvilket var sammensat af et fald i basisindtægterne på 4 pct. og en reduktion af omkostningerne med 6 pct.

BANKAKTIVITETER DANMARK (Mio. kr.)	Året 2003	Året 2002	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Nettorenteindtægter	9.018	9.792	2.277	2.251	2.218	2.272	2.422
Gebyrindtægter	3.913	3.981	938	950	1.027	998	1.073
Øvrige indtægter	759	797	156	152	265	186	191
Basisindtægter	13.690	14.570	3.371	3.353	3.510	3.456	3.686
Driftsomkostninger og afskrivninger	8.060	8.731	2.109	1.932	2.098	1.921	2.295
Basisindtjening for hensættelser	5.630	5.839	1.262	1.421	1.412	1.535	1.391
Aktiver i alt (gns.)	258.770	263.587	256.248	254.804	260.101	264.057	264.074
Risikovægtede poster (gns.)	218.887	217.360	220.264	218.525	220.084	216.639	215.891
Allokeret kapital (gns.)	14.228	14.128	14.317	14.204	14.305	14.082	14.033
Basisindtjening for hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	39,6	41,3	35,3	40,0	39,5	43,6	39,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	58,9	59,9	62,6	57,6	59,8	55,6	62,3

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 for hensættelser fra de danske bankaktiviteter udgjorde 5.630 mio. kr. i 2003 i forhold til 5.839 mio. kr. i 2002 svarende til en nedgang på 4 pct.

Udviklingen i basisindtjeningen kunne henføres til et fald i basisindtægterne på 6 pct., hvilket skyldtes, at nettorenteindtægterne blev reduceret på grund af nedgangen i den korte pengemarkedsrente på omkring 1 procentpoint i forhold til 2002. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på indlånsoverskuddet blev reduceret.

Kundernes øgede anvendelse af selvbetjenings-systemer og faldende kursværdier af kundedepoter medførte en reduktion af gebyrindtægterne.

Lavere IT-omkostninger og personalereduktion var væsentlige årsager til et omkostningsfald på 8 pct.

Det samlede udlån var uændret i forhold til udgangen af 2002. Udlån til privatkunder steg blandt andet som følge af god afsætning af nye boligfinansieringsprodukter. Derimod konstateredes en nedgang i udlån med kort løbetid til erhvervsvirksomheder.

Markedsandelen af udlån blev fastholdt på 28 pct., mens markedsandelen af indlån faldt fra 36 pct. i 2002 til 35 pct. i 2003.

Også på fondsområdet var udviklingen præget af konjunkturernes. Handlen med obligationer lå lidt højere end 2002, og salget af investeringsbeviser udviklede sig endnu mere positivt. Handlen med aktier lå marginalt højere end i 2002 især som følge af stigende aktivitet i 2. halvår.

I 2003 realiserede koncernen en positiv privatkundeudvikling. I såvel Danske Bank brandet som i BG Bank var der tilgang af især unge kunder, hvilket blandt andet kunne tilskrives nye kundepakker og en succesfuld markedsføring. Generelt var kundetilgangen af større erhvervsvirksomheder tilfredsstillende, mens der kunne registreres en beskedent nettoafgang blandt de mindre erhvervsvirksomheder.

Der blev foretaget 24 filialsammenlægninger i 2003, hvorefter det samlede antal filialer i de to brands er 465.

BANKAKTIVITETER UDLAND (Mio. kr.)	Året 2003	Året 2002	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Nettorenteindtægter	3.823	3.923	950	928	941	1.004	974
Gebyrindtægter	1.193	1.052	306	319	293	275	265
Øvrige indtægter	228	204	50	56	78	44	56
Basisindtægter	5.244	5.179	1.306	1.303	1.312	1.323	1.295
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.809	2.863	764	653	699	693	766
Basisindtjening før hensættelser	2.435	2.316	542	650	613	630	529
Aktiver i alt (gns.)	256.816	246.561	245.457	265.635	257.234	258.990	249.469
Risikovægtede poster (gns.)	213.295	212.959	206.120	213.138	215.322	218.741	209.048
Allokeret kapital (gns.)	13.864	13.842	13.398	13.854	13.996	14.218	13.588
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	17,6	16,7	16,2	18,8	17,5	17,7	15,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	53,6	55,3	58,5	50,1	53,3	52,4	59,2
BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER (Mio. kr.)							
Norge	510	649	84	170	117	139	177
Sverige	672	321	181	184	138	169	63
UK	692	769	156	173	197	166	164
USA	257	270	57	47	75	78	54
Øvrige udenlandske aktiviteter	304	307	64	76	86	78	71
Bankaktiviteter Udland i alt	2.435	2.316	542	650	613	630	529

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 119 mio. kr. højere end i 2002 trods lavere valutakurser på de fleste af koncernens udenlandske markeder. Valutakursudviklingen reducerede omregningen af de udenlandske bankaktiviteters resultater med omkring 140 mio. kr. Ses bort herfra, viste de udenlandske bankaktiviteter en fremgang på 11 pct.

Norge

Basisindtjeningen fra de norske bankaktiviteter udviste en nedgang på 139 mio. kr. i forhold til 2002 til 510 mio. kr. Ses bort fra effekten af valutakursfaldet, blev resultatet reduceret med 10 pct. I lokal valuta steg basisindtægterne med 2 pct. og omkostningerne med 10 pct.

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

Udlån til privatkunder og erhvervsvirksomheder lå henholdsvis 15 pct. og 4 pct. højere end ved udgangen af 2002 og udgjorde i alt 60 mia. NOK. Nettorenteindtægterne blev i lokal valuta fastholdt trods et større fald i den norske pengemarkedsrente. Gebyrindtægterne steg i lokal valuta 4 pct. som følge af øgede indtægter fra betalingsformidling.

Markedsandelen på såvel udlån som indlån udgjorde 4 pct. Fokus Bank betjener 230.000 kunder.

I 2003 åbnedes 4 filialer, mens 5 filialer blev afviklet, hvorved det samlede antal filialer ved udgangen af 2003 var 63. Et godt salg af kundepakker medførte, at en større andel af kunderne blev helkunder. Også på erhvervskundeområdet fortsatte tilgangen af attraktive kunder. Fokus Bank er således nu hovedbankforbindelse for over 10 pct. af Norges 500 største virksomheder.

Sverige

Basisindtjeningen fra de svenske bankaktiviteter udviste i forhold til 2002 en fremgang på 351 mio. kr. til 672 mio. kr. I lokal valuta steg basisindtægterne 7 pct., og omkostningerne faldt 18 pct.

Omkostningsforbedringen skyldes især afslutningen af systemtilpasninger i kundekontosystemet, der blev gennemført i 2002 og i 1. kvartal 2003.

Udlån til privatkunder blev øget med 12 pct. i forhold til udgangen af 2002, og udlånet til erhvervsvirksomheder steg 17 pct. Det samlede udlån udgjorde 92 mia. SEK.

Volumentilvæksten, der primært skyldes tilgang af nye kunder, bidrog til øgede nettorenteindtægter og gebyrindtægter. Nettorenteindtægterne var dog negativt påvirket af faldende udlåns- og indlånsmarginale, som følge af en markant nedgang i markedsrenten i 2003. De aktierelaterede gebyrindtægter var negativt påvirket af en lav aktieomsætning på Stockholms fondsbørs.

Danske Bank koncernens markedsandel i Sverige øgedes til 8 pct. på udlån og til 4 pct. på indlån i 2003. 180.000 kunder betjenes af Danske Bank i Sverige.

I 2003 blev to filialer nedlagt, hvorefter filialnettet i Sverige består af 44 filialer.

UK

Basisindtjeningen før hensættelser fra de britiske bankaktiviteter udviste en nedgang på 77 mio. kr. til 692 mio. kr. i 2003. Ses bort fra effekten af valutakursfaldet, blev basisindtjeningen reduceret med 28 mio. kr.

Basisindtægterne steg med 8 pct. i lokal valuta primært som følge af stigning i gebyrindtægter.

En udvidelse af forretningsomfanget med eksisterende, store erhvervsvirksomheder og en tilgang af profitable mellemstore kunder var grundlaget for indtægtsfremgangen.

Omkostningerne var påvirket af øgede pensionsudgifter og præstationsafhængig aflønning.

USA

Basisindtjeningen før hensættelser fra de amerikanske bankaktiviteter udviste en nedgang på 13 mio. kr. til 257 mio. kr. i 2003. Ses bort fra effekten af valutakursfaldet, steg basisindtjeningen med 13 mio. kr. I lokal valuta steg basisindtægterne med 6 pct. og omkostningerne med 8 pct.

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 udgjorde 304 mio. kr. mod 307 mio. kr. i 2002.

Realkredit

REALKREDIT (Mio. kr.)	Året 2003	Året 2002	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Nettorenteindtægter	3.226	3.054	788	851	783	804	847
Gebyrindtægter	186	175	47	28	41	70	47
Øvrige indtægter	128	241	61	-24	16	75	52
Basisindtægter	3.540	3.470	896	855	840	949	946
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.407	1.275	370	347	360	330	349
Basisindtjening for hensættelser	2.133	2.195	526	508	480	619	597
Aktiver i alt (gns.)	519.491	483.837	531.733	526.630	514.058	505.173	493.242
Risikovægtede poster (gns.)	241.963	229.705	247.771	244.896	239.535	235.483	234.173
Allokeret kapital (gns.)	15.728	14.931	16.105	15.918	15.570	15.306	15.221
Basisindtjening for hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	13,6	14,7	13,1	12,8	12,3	16,2	15,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	39,7	36,7	41,3	40,6	42,9	34,8	36,9

Realkredit omfatter Danske Bank koncernens danske aktiviteter inden for realkreditbaseret ejendomsfinansiering samt formidling af køb og salg af fast ejendom. Området udbyder sine finansieringsløsninger gennem Realkredit Danmark, Danske Bank, BG Bank og home. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker gennem mæglervirksomheden home.

Realkredit havde i 2003 en basisindtjening før hensættelser på 2.133 mio. kr. mod 2.195 mio. kr. i 2002.

Basisindtægterne udgjorde 3.540 mio. kr. i 2003 mod 3.470 mio. kr. i 2002. Nettorenteindtægterne og gebyrindtægterne blev positivt påvirket af den stigende udlånsportefølje samt af høj konverteringsaktivitet i 1. halvår 2003. Årets rentefald medførte imidlertid et fald i afkastet af den allokerede kapital og likvide midler. Placering af likviditet i højt forrentede obligationer med kort løbetid til over kurs pari betød imidlertid negative kursreguleringer, der reducerede øvrige basisindtægter.

Realkredit realiserede en stigning i driftsomkostninger og afskrivninger fra 1.275 mio. kr. i 2002 til 1.407 mio. kr. i 2003. Stigningen i omkostninger kan især henføres til IT-udgifter i forbindelse med arbejdet med omlægning af Realkredit Danmarks IT-systemer til Danske Banks IT-plattform samt til udvikling af nye systemer i forbindelse med afdragsfrie lån.

For hele 2003 udgjorde FlexLån[®] 52 pct. af samtlige Realkredit Danmarks udbetalte lån mod 55 pct. for året før. Ved udgangen af 2003 bestod 40 pct. af låneporteføljen af FlexLån[®] mod 34 pct. ved årets begyndelse.

Fra 1. oktober 2003 blev der efter en ændring af realkreditlovgivningen mulighed for at yde afdragsfrie lån til private boligejere. Lånene er afdragsfrie i op til 10 år, fordelt over lånets løbetid efter låntagers valg. Interessen for afdragsfrie lån er stor blandt Realkredit Danmarks låntagere. I løbet af de 3 måneder af 2003, hvor den nye låntype var tilgængelig, blev der udbetalt afdragsfrie lån for 20 mia. kr. Heraf udgjorde FlexLån[®] 95 pct.

Realkredit Danmark havde i løbet af 2003 et samlet bruttoudlån på 168 mia. kr. mod 110 mia. kr. i 2002.

Koncernens markedsandel inden for realkreditfinansiering i Danmark udgjorde for bruttoudlånet 32,3 pct. i 2003 mod 32,4 pct. i 2002. Markedsandelen for nettonyudlånet blev 28,1 pct. mod 27,7 pct. i 2002. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet.

Udlånsporteføljen voksede til 498 mia. kr. ved udløbet af 2003 mod 469 mia. kr. ved årets begyndelse. Privatmarkedet tegnede sig for 58 pct. af porteføljeudvidelsen i året og 62 pct. af porteføljen ved årets udløb.

I maj 2003 fik Realkredit Danmark tildelt den højst opnåelige rating hos Standard & Poor's, AAA, svarende til ratingen for danske statsobligationer. Ratingen omfatter ca. 86 pct. af Realkredit Danmarks udstedte obligationer. Obligationerne har i forvejen den højst opnåelige rating hos Moody's Investors Service, Aaa.

Danske Markets

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	Året 2003	Året 2002	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Basisindtægter	2.525	2.153	603	555	675	692	417
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.353	1.799	301	310	408	334	707
Basisindtjening før hensættelser	1.172	354	302	245	267	358	-290
Aktiver i alt (gns.)	646.127	540.557	639.465	654.607	661.027	629.203	671.753
Risikovægtede poster (gns.)	63.689	51.148	44.600	61.340	79.987	69.125	56.222
Allokeret kapital (gns.)	4.140	3.325	2.899	3.987	5.199	4.493	3.654
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	28,3	10,6	41,7	24,6	20,5	31,9	-31,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	53,6	83,6	49,9	55,9	60,4	48,3	169,5

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 lånekapital. Området disponerer endvidere koncernens korte likviditet. Danske Markets betjener de større erhvervs- og investeringskunder samt koncernens detailbank. Koncernens centrale, økonomiske og finansielle analyseaktiviteter i Danske Analyse og Equity Research hører under området.

Danske Markets havde i 2003 et tilfredsstillende resultat og realiserede en basisindtjening før hensættelser på 1.172 mio. kr. mod 354 mio. kr. i 2002. Alle områdets forretningsenheder bidrog til fremgangen. Indtægterne steg 17 pct. i forhold til året før. Omkostningerne i 2002 var påvirket af omstrukturingsomkostninger på 350 mio. kr. i forbindelse med ændring i investmentbankaktiviteterne. Ses bort herfra, faldt omkostningerne 7 pct.

Rapporteringen for Danske Markets omfatter også de aktiviteter, der primo året blev overført fra Danske Securities til Danske Markets, hovedsageligt aktiehandel og aktieanalyse i København samt koncernens aktiviteter inden for corporate finance.

I takt med de forbedrede konjunkturudsigter og stigningen i aktiekurserne steg aktiviteten inden for corporate finance gennem året, men dog fra et lavt niveau. Danske Markets medvirkede som rådgiver i en række større virksomhedshandler.

Omsætningen på de nordiske aktiemarkeder steg pænt hen over året, og i København nåede den samlede omsætning lige op over 2002-niveauet. Efter omorganiseringen primo 2003 bevarede koncernen sin position som største aktør på det danske aktiemarked.

Danske Markets' forretningsomfang med større virksomhedskunder inden for udlån og rådgivning vedrørende betalingsformidling viste en god udvikling med stigende markedsandele i Danmark, Norge og Sverige.

På de internationale rentemarkeder var 2003 generelt præget af lave renteniveauer, især for pengemarkedssatsernes vedkommende. Koncernens eksponering over for renteændringer medvirkede til et samlet godt resultat, der også blev understøttet af øget omsætning med kunderne. Mange erhvervs-kunder benyttede det lave renteniveau til at fastlåse deres finansieringsrentesatser for de kommende år. Kunderne øgede ligesom de foregående år deres anvendelse af afledte renteinstrumenter, og indtjeningen på dette vækstområde var tilfredsstillende. Danske Markets konsoliderede sin position som den ledende aktør på de tre skandinaviske obligations- og pengemarkeder. I Sverige markedsføres disse aktiviteter under brandet Danske Consensus.

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

Danica Pension

DANICA PENSION (Mio. kr.)	Året 2003	Året 2002	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Nettorenteindtægter af allokerede aktiver	310	410	97	62	68	83	97
Risikotillæg	900	850	211	241	231	217	257
Unit-link og Sundhedssikring mv.	-22	59	-72	9	24	17	25
Basisindtægter fra forsikringsaktiviteter	1.188	1.319	236	312	323	317	379
Funding, netto	-184	-201	-57	-38	-41	-48	-48
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	1.004	1.118	179	274	282	269	331
Allokeret kapital	6.910	6.311	6.910	6.913	6.721	6.556	6.519
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	14,5	17,7	10,4	15,9	16,8	16,4	20,3

Danica Pension er ansvarlig for 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 sælgere og rådgivere.

Basisindtjeningen fra koncernens forsikringsaktiviteter udgjorde 1.004 mio. kr. mod 1.118 mio. kr. i 2002. Forøgelse af forretningsomfanget medførte en stigning i risikotillægget fra 850 mio. kr. i 2002 til 900 mio. kr. i 2003. Forøgelsen kunne dog ikke opveje et lavere afkast af den allokerede kapital samt en styrkelse af hensættelserne på "tab af arbejdsevneforsikringer" under afvikling.

Årets investeringsafkast gav mulighed for indregning af udskudt risikotillæg på 954 mio. kr. fra tidligere år. Beløbet er indtægtsført under Beholdningsindtjening i Danske Banks regnskab. Skyggekontoen udgør herefter 859 mio. kr. svarende til det opgjorte beløb den 1. januar 2002, hvor begrebet skyggekonto blev indført af myndighederne.

Udviklingen i præmierne var igen i 2003 tilfredsstillende. De samlede bruttopræmier inkl. unit-link udgjorde 14,8 mia. kr. mod 13,1 mia. kr. sidste år, svarende til en stigning på 13 pct. Der var fortsat pæn vækst på firmamarkedet, på trods af at en række virksomheder har foretaget personalereduktioner, hvilket alt andet lige reducerer præmieindtægten. Herudover er bruttopræmierne positivt påvirket af engangspræmier på ca. 700 mio. kr. i forbindelse med overtagelse af en række større firmaordninger.

Bruttopræmierne for unit-link udgjorde ca. 2,2 mia. kr. i 2003, hvilket var på niveau med 2002. Der har været vækst i de løbende præmier, da unit-link indgår som en del af pensionsordningen for et stadigt stigende antal virksomheder.

Sundhedsområdet var også i 2003 i vækst. Antallet af sundhedssikringer udgjorde 50.000 ultimo 2003, hvilket er en stigning på 20 pct. i forhold til ultimo 2002. Hertil kommer ca. 15.000 forsikrede, som er medarbejdere i Danske Bank koncernen.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 6,4 pct. i 2003 mod 3,2 pct. i 2002. Afkastet af obligationer, inkl. afledte finansielle instrumenter blev på 5,4 pct. Afkastet af aktier blev på 16,9 pct. og af ejendomme 8,6 pct. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet tilfredsstillende. Unit-link kunder, som valgte middelrisiko, fik et afkast på 11,7 pct. Afkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver blev på 3,7 pct.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 7,2 mia. kr. ultimo 2003, svarende til 5,0 pct. af livs-forsikringshensættelserne.

Det internationale ratingbureau Standard & Poor's opgraderede i december Danica Pensions ratings fra A+ til AA- i kategorien "Insurer Financial Strength". Vurderingen er et udtryk for Danica Pensions finansielle styrke, markedsposition og evne til at leve op til forpligtelserne over for kunderne.

Investeringsafkastet i 2003 samt de beherskede forventninger til det fremtidige afkast har betydet, at kontorenten i 2004 er fastsat til 4,5 pct., hvilket er uændret i forhold til 2003. Kontorenten er som udgangspunkt gældende for hele 2004.

Danske Capital

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	Året 2003	Året 2002	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Nettorenteindtægter	2	-20	1	1	-1	1	4
Gebyrindtægter	718	761	190	182	191	155	174
Øvrige indtægter	-35	8	-13	-5	-20	3	-1
Basisindtægter	685	749	178	178	170	159	177
Driftsomkostninger og afskrivninger	402	389	117	89	108	88	111
Basisindtjening før hensættelser	283	360	61	89	62	71	66
Aktiver i alt (gns.)	1.361	2.434	2.314	805	746	1.577	585
Risikovægtede poster (gns.)	1.379	1.104	1.628	1.303	1.409	1.172	1.146
Allokeret kapital (gns.)	90	72	106	85	92	76	74
Basisindtjening før hensættelser i pct. p.a. af allokeret kapital	315,7	501,7	230,5	420,5	270,8	372,8	354,5
Omkostninger i pct. af basisindtægter	58,7	51,9	65,7	50,0	63,5	55,3	62,7
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	370	343	370	367	365	348	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.

Danske Capitals basisindtjening før hensættelser udgjorde 283 mio. kr. i 2003 mod 360 mio. kr. i 2002. Basisindtægterne faldt, hovedsageligt fordi aktiernes andel af den samlede kapital under forvaltning blev reduceret fra gennemsnitlig 27 pct. i 2002 til 18 pct. i 2003. Indtjeningsmarginalen blev som konsekvens heraf reduceret fra 0,21 pct. i 2002 til 0,19 pct. i 2003. Ultimo 2003 udgjorde aktieandelen 19 pct. mod 18 pct. ultimo 2002.

De samlede omkostninger steg 13 mio. kr. svarende til en stigning på 3 pct. i forhold til 2002.

Generelt opnåede Danske Capital gode investeringsresultater i 2003. Især blev der opnået betydelig værdiskabelse på danske, finske og baltiske aktier, mens performance på europæiske og globale aktier ikke fuldt ud levede op til forventningerne. På obligationsområdet var der generelt tilfredsstillende resultater på alle væsentlige områder.

Den samlede kapital under forvaltning steg i 2003 med 27 mia. kr. til 370 mia. kr. Den samlede tilgang af nye aftaler udgjorde 9 mia. kr.

Positionen på detailmarkedet i Danmark blev fastholdt med en samlet markedsandel på investeringsforeningsområdet på 40 pct. målt på nettosalg og 41 pct. målt på formueværdier. På investeringsforeninger dedikeret til institutionelle kunder udgjorde markedsandelen 9 pct. ultimo 2003.

I 2003 øgedes salget af obligationsprodukter, blandt andet inden for kredit- og "high-yield" området, og det samlede volumen af disse produkter udgjorde 14,8 mia. kr. ultimo 2003 mod 9,6 mia. kr. primo året. Salget af aktieprodukter var i 2003 på et beskedent niveau. Lanceringen af Danske Invest Kina blev gennemført succesfuldt med et samlet salg på 535 mio. kr. og et afkast i 2003 på 36 pct.

Danske Capital styrkede endvidere sin position i Norden i øvrigt. Danske Capital Sverige opnåede betydelig kundetilgang på det institutionelle marked, og det samlede salg udgjorde 2,2 mia. kr. Resultatet i Danske Capital Finland var ligeledes tilfredsstillende med en basisindtjening på 12 mio. kr.

Koncernens samlede kapital under forvaltning, det vil sige inklusive håndteringen af rådgivningsdepoter og Private Banking i Bankaktiviteter, udgjorde 535 mia. kr. ved udgangen af december 2003.

Beholdningsindtjening

BEHOLDNINGSINDTJENING (Mio. kr.)	Året 2003	Året 2002	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Rentepositioner	775	1.389	61	224	175	315	153
Aktier							
Unoterede	443	769	102	-34	367	8	300
Noterede	364	-426	23	24	262	55	70
Valuta	55	73	3	11	8	33	6
Kurssikring, Danica Pension	0	157	0	0	0	0	0
Omkostninger	144	145	19	43	41	41	44
Beholdningsindtjening, bankforretning	1.493	1.817	170	182	771	370	485
Andel af investeringsafkast, Danica Pension	122	41	-14	-5	65	76	72
Risikotillæg, Danica Pension	954	-850	954	0	217	-217	-256
Beholdningsindtjening, Danica Pension	1.076	-809	940	-5	282	-141	-184
Beholdningsindtjening, i alt	2.569	1.008	1.110	177	1.053	229	301
Aktiver i alt (gns.)	82.175	73.360	82.830	82.755	86.336	76.705	55.069
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	25.357	32.057	25.523	24.545	25.516	25.856	29.021
Allokeret kapital (gns.), bankforretning	1.648	2.084	1.659	1.595	1.659	1.681	1.886

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

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 2.569 mio. kr. i 2003 mod 1.008 mio. kr. i 2002.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 1.493 mio. kr. mod 1.817 mio. kr. i 2002.

Rentepositionerne gav et afkast på 775 mio. kr., hvilket er en nedgang på 614 mio. kr. i forhold til 2002. Den lavere indtjening skyldes først og fremmest, at renterne generelt steg i løbet af året i modsætning til 2002, hvor renterne faldt markant. Indtjeningen i 2003 var desuden påvirket af, at renterisikoen var lavere end i 2002.

Aktierne gav et samlet afkast på 807 mio. kr. mod 343 mio. kr. i 2002. Afkastet af noterede aktier udgjorde 364 mio. kr. i 2003 mod et tab på 426 mio. kr. året før.

Unoterede aktier gav en gevinst på 443 mio. kr. mod 769 mio. kr. i 2002. Avance ved salg af kapitalandele i PBS Holding A/S bidrog med 264 mio. kr. Banken solgte i 2003 også aktier i PBS International Holding A/S. Til salget, der ikke havde resultatmæssig effekt, er knyttet en efterreguleringsklausul.

Valutapositioner gav en samlet indtjening på 55 mio. kr. mod 73 mio. kr. i 2002, hvilket vurderes at være tilfredsstillende set i lyset af markedsudviklingen.

Beholdningsindtjeningen i forsikringsforretningen udgjorde 1.076 mio. kr. mod et underskud på 809 mio. kr. i 2002. Udviklingen i beholdningsindtjeningen var positivt påvirket af, at der kunne ske en indtægtsførsel af risikotillæg fra forsikringsforretningen fra tidligere år på 954 mio. kr.

Forventninger til 2004

I 2004 vurderes de makroøkonomiske vilkår for de nordiske lande at blive bedre end i 2003. Som følge heraf forventes koncernens aktiviteter generelt at udvikle sig positivt i forhold til det forløbne år. En lavere gennemsnitlig rente i Danmark og Norge forventes dog at medføre, at nettorenteindtægterne forbliver på niveauet fra 2003.

Gebyrindtægterne forventes at blive lidt højere i 2004 som følge af øget aktivitetsniveau.

Indtægter fra handelsaktiviteter forventes på grund af ventet lavere aktivitet på rente- og valutamarkedet at falde i forhold til 2003.

Resultat af forsikringsdrift forventes at blive højere som følge af forbedret risikoresultat.

Samlet forventes basisindtægterne at være på stort set samme niveau som i 2003.

Også i 2004 vil koncernen have fokus på en stram omkostningsstyring. Reduktionen i medarbejderantallet i 2003 vil medvirke til at reducere personaleomkostningerne i 2004. Udgifter til fratrædelsesgodtgørelser vil herudover falde i takt med, at personaleafgangen aftager. Endelig forventes de IT-relaterede driftsomkostninger at blive reduceret.

I medfør af ændrede regnskabsregler skal koncernen fra 2004 aktivere egenudviklet software og foretage periodisering af visse gebyrindtægter over løbetiden. Aktivering af egenudviklet software forventes at påvirke resultatet positivt med ca. 150 mio. kr. Periodisering af gebyrindtægter reducerer egenkapitalen primo 2004 med 198 mio. kr. Ændringen forventes ikke at påvirke årets resultat.

Samlet er det herefter forventningen, at koncernens omkostninger vil falde i 2004, dog mindre end i 2003. De senere års forbedring af omkostningsprocenten vil således fortsætte i 2004.

Udviklingen i låneporteføljen forventes ikke at svække boniteten, hvorfor der fortsat forventes en forholdsvis lav hensættelsesprocent.

Basisindtjeningen i 2004 forventes på baggrund af ovenstående at blive lidt højere end i 2003.

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

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

København, den 5. februar 2004

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.)	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	4. kvartal 2002
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	3.878	3.907	3.809	4.023	4.015
Gebyrer og provisioner, netto	1.470	1.487	1.522	1.485	1.498
Indtægter fra handelsaktiviteter	799	619	846	973	641
Øvrige basisindtægter	231	233	413	250	249
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	179	274	282	269	331
Basisindtægter i alt	6.557	6.520	6.872	7.000	6.734
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.830	3.496	3.815	3.679	4.260
Basisindtjening for hensættelser	2.727	3.024	3.057	3.321	2.474
Tab og hensættelser på debitorer	400	315	469	478	415
Basisindtjening	2.327	2.709	2.588	2.843	2.059
Beholdningsindtjening	1.110	177	1.053	229	301
Resultat før skat	3.437	2.886	3.641	3.072	2.360
Skat	985	855	1.097	813	532
Periodens resultat	2.452	2.031	2.544	2.259	1.828
Heraf minoritetsinteressernes andel	-	-	-	-	-
UDVALGTE BALANCEPOSTER (Mia. kr.)					
Bankudlån	523	521	476	470	479
Realkreditudlån	498	489	484	478	469
Obligationer og aktier	494	435	444	438	433
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	300	315	291	349	320
Indlån	484	461	455	458	428
Udstedte obligationer	765	693	697	688	700
Efterstillede kapitalindskud	34	34	32	30	31
Egenkapital	60	64	63	63	60
Aktiver i alt	1.826	1.768	1.722	1.764	1.752

Resultatopgørelse for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	2003	2002
Renteindtægter	67.228	70.357
Renteudgifter	46.963	51.334
Netto renteindtægter	20.265	19.023
Udbytte af kapitalandele	235	227
Gebyrer og provisionsindtægter	7.514	7.390
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.462	1.335
Netto rente- og gebyrindtægter	26.552	25.305
Kursreguleringer	-713	675
Andre ordinære indtægter	1.237	1.230
Udgifter til personale og administration	14.451	15.009
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	489	591
Andre ordinære udgifter	24	34
Tab og hensættelser på debitorer	1.662	1.420
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.586	1.008
Resultat før skat	13.036	11.164
Skat	3.750	2.922
Årets resultat	9.286	8.242
Heraf minoritetsaktionærernes andel	-	-

Balance for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	2003	2002
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.949	17.565
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	166.117	199.620
Udlån	1.020.618	948.346
Obligationer	481.883	422.680
Aktier m.v.	11.580	9.572
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	1.423	1.673
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.307	11.604
Immaterielle aktiver	64	-
Materielle aktiver	5.884	6.269
Egne kapitalandele	986	732
Andre aktiver	112.973	132.510
Periodeafgrænsningsposter	1.350	982
Aktiver i alt	1.826.134	1.751.553
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	299.880	319.573
Indlån	483.884	427.940
Udstedte obligationer	765.347	699.745
Andre passiver	181.313	210.609
Periodeafgrænsningsposter	595	624
Hensættelser til forpligtelser	1.106	1.524
Efterstillede kapitalindskud	33.549	31.210
Minoritetsinteresser	9	9
Egenkapital		
Aktiekapital	7.117	7.320
Reserve for egne kapitalandele	986	732
Opskrivningshenlæggelser	37	38
Overført fra tidligere år	47.428	47.367
Overført af årets resultat	4.883	4.862
Egenkapital i alt	60.451	60.319
Passiver i alt	1.826.134	1.751.553
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Garantier m.v.	79.965	85.357
Andre forpligtelser	106.026	95.768
Ikke-balanceførte poster i alt	185.991	181.125

Resultatopgørelse for Danske Bank

(Mio. kr.)	2003	2002
Renteindtægter	33.948	37.343
Renteudgifter	19.716	23.843
Netto renteindtægter	14.232	13.500
Udbytte af kapitalandele	218	196
Gebyrer og provisionsindtægter	6.691	6.351
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.214	1.053
Netto rente- og gebyrindtægter	19.927	18.994
Kursreguleringer	-439	165
Andre ordinære indtægter	909	871
Udgifter til personale og administration	11.420	11.547
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	439	508
Andre ordinære udgifter	10	27
Tab og hensættelser på debitorer	1.430	1.312
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5.938	4.528
Resultat før skat	13.036	11.164
Skat	3.750	2.922
Årets resultat	9.286	8.242

FORSLAG TIL OVERSKUDSFORDELING

Årets resultat	9.286	8.242
Overførsler fra tidligere år	-	-
Til disposition i alt	9.286	8.242
Anvendt til udbytte	4.661	3.477
Henlagt til reserve for indre værdis metode	3.852	-
Henlagt til egenkapital	773	4.765
Anvendt i alt	9.286	8.242

Balance for Danske Bank

(Mio. kr.)	2003	2002
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.407	11.380
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	210.737	249.655
Udlån	442.428	404.387
Obligationer	350.499	288.455
Aktier m.v.	11.159	9.257
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	1.036	1.273
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	47.623	44.533
Immaterielle aktiver	64	-
Materielle aktiver	4.616	4.879
Egne kapitalandele	986	732
Andre aktiver	107.650	124.312
Periodeafgrænsningsposter	1.301	879
Aktiver i alt	1.187.506	1.139.742
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	318.215	336.137
Indlån	454.600	394.712
Udstedte obligationer	157.401	125.437
Andre passiver	163.172	191.745
Periodeafgrænsningsposter	505	532
Hensættelser til forpligtelser	209	358
Efterstillede kapitalindskud	32.953	30.502
Egenkapital		
Aktiekapital	7.117	7.320
Reserve efter indre værdis metode	3.852	-
Reserve for egne kapitalandele	986	732
Opskrivningshenlæggelser	37	38
Overført fra tidligere år	47.428	47.367
Overført af årets resultat	1.031	4.862
Egenkapital i alt	60.451	60.319
Passiver i alt	1.187.506	1.139.742
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Garantier m.v.	179.846	195.361
Andre forpligtelser	98.450	88.044
Ikke-balanceførte poster i alt	278.296	283.405

Kapitalbevægelser

KAPITALBEVÆGELSER I DANSKE BANK I 2003 (Mio. kr.)	Kapital-				Ultimo
	Primo	nedskrivning	Anden tilgang	Anden afgang	
Aktiekapital	7.320	-203	-	-	7.117
Reserve efter indre værdis metode	-	-	3.852	-	3.852
Reserve for egne kapitalandele	732	-	254	-	986
Opskrivningshenlæggelser	38	-	-	-1	37
Overført resultat	52.229	203	1.027	-5.000	48.459
Egenkapital i alt	60.319	-	5.133	-5.001	60.451

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 696.374.857 stk. i 2003 mod 719.314.404 stk. i 2002. Ultimo 2003 udgjorde antallet af udestående aktier 672.265.752 stk.

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	2003	2002
Egenkapital, primo	60.319	57.091
Engangskorrektion vedr. forsikringsaktiviteter	-	1.369
Ændring af regnskabspraksis	250	-
Nedskrivning af egne kapitalandele	-5.000	-3.000
Tilbageført opskrivningshenlæggelse ved salg	-1	-12
Årets resultat	9.286	8.242
Udloddet udbytte	-4.661	-3.477
Udbytte egne kapitalandele	258	97
Andet	-	9
Egenkapital, ultimo	60.451	60.319
Minoritetsinteresser, primo	9	10
Valutakursregulering	-	-1
Indløsning af minoritetsinteresser	-	-
Minoritetsinteresser, ultimo	9	9

ANSVARLIG KAPITAL OG SOLVENSPROCENT (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
	2003	2002	2003	2002
Kernekapital efter fradrag	58.699	58.654	59.312	59.419
Medregnede efterstillede kapitalindskud samt opskrivningshenlæggelser	32.596	29.590	32.204	29.124
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-6.916	-6.560	-6.910	-6.556
Øvrige fradrag	-329	-384	-329	-384
Supplerende kapital efter fradrag	25.351	22.646	24.965	22.184
Ansvarlig kapital efter fradrag i alt	84.050	81.300	84.277	81.603
Vægtede poster				
uden for handelsbeholdningen	699.455	700.698	464.216	474.811
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	67.530	73.452	70.042	69.100
Vægtede poster i alt	766.985	774.150	534.258	543.911
Kernekapitalprocent	7,65	7,58	11,10	10,92
Solvensprocent	10,96	10,50	15,77	15,00
Lovkrav til solvensprocenten	8,00	8,00	8,00	8,00

Solvensprocenten opgøres efter kapitaldækningsreglerne for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter. Efter samme lovgivning skal koncernens forsikringsdattervirksomheder ikke konsolideres regnskabsmæssigt med den øvrige koncern. Derfor trækkes disse virksomheders solvensmargen fra koncernens ansvarlige kapital, inden denne indgår i beregningen af solvensprocenten. Reduktionen i koncernens solvensprocent som følge af dette fradrag andrager 0,8 procentpoint ultimo 2003 og androg 0,8 procentpoint ultimo 2002.

Pengestrømsopgørelse for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	2003	2002
Årets resultat efter skat	9.286	8.242
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	-1.217	57
Årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	8.069	8.299
Ændring i driftskapital		
Udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter	-51.195	-59.140
Indlån og gæld til kreditinstitutter	36.252	105.980
Udstedte realkreditobligationer samt øvrige udstedte obligationer	65.603	26.290
Anden driftskapital	-40.407	16.970
I alt	10.253	90.100
Pengestrømme fra driftsaktivitet	18.322	98.399
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Immaterielle anlægsaktiver	-76	-
Materielle anlægsaktiver	121	-138
I alt	45	-138
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Tilbagekøb egne aktier	-5.000	-3.000
Efterstillede kapitalindskud	4.081	2.296
Udbytte	-3.380	-3.477
I alt	-4.299	-4.181
Likvider primo	494.414	400.334
Ændring i likvider	14.068	94.080
Likvider ultimo	508.482	494.414

Noter til resultatopgørelse

Segmenter 2003										
(Mio. kr.)	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danica Pension	Danske Capital	Øvrige	Basis-indtjening	Beholdningsindtjening	Handelsindtægter, m.v.	I alt *)
Nettorenteindtægter	12.841	3.226	-	-	2	-452	15.617	920	3.728	20.265
Udbytte af kapitalandele	154	-	-	-	1	-	155	75	5	235
Gebyr- og provisionsindtægter	5.106	186	-	-	718	-46	5.964	-24	112	6.052
Netto rente- og gebyrindtægter	18.101	3.412	-	-	721	-498	21.736	971	3.845	26.552
Handelsindtægter/Kursreg.	648	18	2.525	-	-37	83	3.237	88	-4.038	-713
Andre ordinære indtægter	185	110	-	-	1	676	972	265	-	1.237
Omkostninger og afskrivninger	10.856	1.407	1.353	-	402	778	14.796	144	-	14.940
Andre ordinære udgifter	13	-	-	-	-	11	24	-	-	24
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	1.004	-	-	1.004	1.389	193	2.586
Tab og hensættelser på deb.	-	-	-	-	-	-	1.662	-	-	1.662
Resultat før skat	8.065	2.133	1.172	1.004	283	-528	10.467	2.569	-	13.036
Aktiver i alt (gns.)	515.586	519.491	646.127	-	1.361	5.339	1.687.904	82.175	-	1.770.079
Risikovægtede poster (gns.)	432.182	241.963	63.689	-	1.379	4.875	744.088	25.357	-	769.445
Allokeret kapital (gns.)	28.092	15.728	4.140	6.910	90	317	55.276	1.648	-	56.924
Heltidsmedarbejdere, ultimo	10.511	1.002	525	821	201	3.840	16.900	35	-	16.935

Segmenter 2002										
(Mio. kr.)	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danica Pension	Danske Capital	Øvrige	Basis-indtjening	Beholdningsindtjening	Handelsindtægter, m.v.	I alt *)
Nettorenteindtægter	13.715	3.054	-	-	-20	-890	15.859	881	2.283	19.023
Udbytte af kapitalandele	145	-	-	-	1	-	146	73	8	227
Gebyr- og provisionsindtægter	5.033	175	-	-	761	-128	5.841	-26	240	6.055
Netto rente- og gebyrindtægter	18.893	3.229	-	-	742	-1.018	21.846	928	2.531	25.305
Handelsindtægter/Kursreg.	683	141	2.153	-	6	-5	2.978	433	-2.736	675
Andre ordinære indtægter	173	100	-	-	1	849	1.123	103	4	1.230
Omkostninger og afskrivninger	11.579	1.275	1.799	-	389	413	15.455	145	-	15.600
Andre ordinære udgifter	15	-	-	-	-	19	34	-	-	34
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	1.118	-	-	1.118	-311	201	1.008
Tab og hensættelser på deb.	-	-	-	-	-	-	1.420	-	-	1.420
Resultat før skat	8.155	2.195	354	1.118	360	-606	10.156	1.008	-	11.164
Aktiver i alt (gns.)	510.148	483.837	540.557	-	2.434	5.031	1.542.007	73.360	-	1.615.367
Risikovægtede poster (gns.)	430.319	229.705	51.148	-	1.104	5.031	717.307	32.057	-	749.364
Allokeret kapital (gns.)	27.971	14.931	3.325	6.311	72	327	52.937	2.084	-	55.021
Heltidsmedarbejdere, ultimo	10.995	1.053	588	848	210	4.079	17.773	44	-	17.817

*) Finanstilsynets regnskabsopstilling