

Halvårsrapport 2004

Fondsbørsmeddelelse nr. 14/2004
17. august 2004

Danske Bank koncernens hovedtal _____	3
Beretning _____	4
Resultat _____	4
Kapital og solvens _____	5
Balance _____	6
Regnskabspraksis _____	6
Implementering af internationale regnskabsstandarder _____	7
Forretningsområder _____	7
Bankaktiviteter Danske Bank _____	8
Bankaktiviteter BG Bank _____	9
Bankaktiviteter Norge _____	10
Bankaktiviteter Sverige _____	11
Bankaktiviteter Øvrige _____	12
Realkredit _____	13
Danske Markets _____	14
Danske Capital _____	15
Danica Pension _____	16
Beholdningsindtjening _____	18
Begivenheder efter 30. juni 2004 _____	19
Forventninger til 2004 _____	19
Regnskab _____	20
Finansiell kalender _____	37
Kontaktpersoner, mv. _____	37

Danske Bank koncernens hovedtal

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Indeks 04/03	Året 2003
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	7.469	7.821	95	15.593
Gebyrer og provisioner, netto	3.099	2.982	104	5.910
Indtægter fra handelsaktiviteter	1.501	1.858	81	3.315
Øvrige basisindtægter	652	660	99	1.127
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	505	551	92	1.004
Basisindtægter i alt	13.226	13.872	95	26.949
Driftsomkostninger og afskrivninger	7.102	7.494	95	14.820
Basisindtjening før hensættelser	6.124	6.378	96	12.129
Tab og hensættelser på debitorer	452	947	48	1.662
Basisindtjening	5.672	5.431	104	10.467
Beholdningsindtjening	601	1.282	47	2.569
Resultat før skat	6.273	6.713	93	13.036
Skat	1.850	1.910	97	3.750
Periodens resultat	4.423	4.803	92	9.286
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)				
Bankudlån	427	398	107	397
Repoudlån	146	78	187	126
Realkreditudlån	508	484	105	498
Obligationer og aktier mv.	432	444	97	494
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	332	291	114	300
Indlån	461	429	107	435
Repoindlån	49	26	188	49
Udstedte obligationer	735	697	105	765
Efterstillede kapitalindskud	38	32	119	34
Egenkapital	62	63	98	60
Aktiver i alt	1.827	1.722	106	1.826
NØGLETAL				
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	6,6	6,8		13,3
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	14,3	15,4		15,2
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	18,4	17,4		17,1
Omkostninger i procent af basisindtægter	53,7	54,0		55,0
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,4	10,0		11,0
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	7,6	7,2		7,7
Børskurs ultimo	144,8	127,9		138,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	95,0	91,1		89,9
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:				
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	15.737	16.443		16.114
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	820	831		821

Beretning

- Basisindtjeningen steg 4 pct. i forhold til 1. halvår 2003
- Omkostningsprocenten forbedredes til 53,7 fra 54,0
- Stigende udlånsaktivitet
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Nedgang i handels- og beholdningsindtjeningen
- Koncernens overskud efter skat faldt 8 pct.
- Der forventes en basisindtjening for 2004 i intervallet 11-12 mia. kr.

Resultat for 1. halvår 2004

Danske Bank koncernens basisindtjening i 1. halvår 2004 udviklede sig i overensstemmelse med det forventede ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2003 og kvartalsrapporten for 1. kvartal 2004.

Koncernens overskud efter skat udgjorde 4.423 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 4.803 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Basisindtægter

I forhold til 1. halvår 2003 faldt basisindtægterne med 5 pct. til 13.226 mio. kr.

Nettorenteindtægterne faldt med 5 pct., da lavere pengemarkedsrenter på de skandinaviske markeder medførte en lavere indlånsmarginale og et lavere afkast af kapitalen. Rente-faldets samlede konsekvens er skønmæssigt opgjort til knap 350 mio. kr. i reduceret indtjening. Udlånsmarginale var på grund af det faldende renteniveau og generelt pres på rentemarginale også lavere. Effekten heraf blev dog mere end opvejet af væksten i udlånsomfanget.

Indtjeningen fra gebyrer og provisioner steg 4 pct. primært som følge af øget aktivitet på de finansielle markeder.

De samlede indtægter fra handelsaktiviteter kunne ikke fastholdes på det høje niveau fra 2003 og faldt 19 pct.

Basisindtjeningen fra forsikringsaktiviteterne blev reduceret med 8 pct., hvilket især skyldtes et utilfredsstillende resultat af syge- og ulykkesforsikring.

Omkostninger

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger reduceredes med 5 pct. til 7.102 mio. kr., primært som følge af personalereduktioner gennemført i 2003 samt lavere fratrædelsesomkostninger. Omkostningsprocenten blev forbedret til 53,7 fra 54,0 i 1. halvår 2003.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser på debitorer udgjorde 452 mio. kr. mod 947 mio. kr. i 1. halvår 2003. Tab og hensættelser androg 0,08 pct. p.a. af de samlede udlån og garantier mod 0,18 pct. p.a. i 1. halvår 2003.

Basisindtjening

Koncernens basisindtjening viste herefter en stigning på 4 pct. til 5.672 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 601 mio. kr. mod 1.282 mio. kr. i 1. halvår 2003. Beholdningsindtjeningen fra bankforretningen viste et resultat på 509 mio. kr., mens beholdningsindtjeningen fra Danica Pension bidrog med 92 mio. kr.

Skat

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, er beregnet til 1.850 mio. kr. svarende til en skatteprocent på 30.

Forrentning

Egenkapitalforrentningen udgjorde 14,3 pct. p.a. mod 15,4 pct. p.a. i 1. halvår 2003. Basisindtjeningen i procent af egenkapitalen steg fra 17,4 pct. p.a. til 18,4 pct. p.a. Halvårets resultat pr. aktie faldt fra 6,8 kr. til 6,6 kr.

Kapital og solvens

Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde 6.722.657.520 kr. eller 672.265.752 stk. aktier ultimo juni 2004 efter annullering af 39.410.097 stk. aktier som følge af det aktietilbagekøbsprogram, der blev gennemført i 2003.

I 1. halvår 2004 gennemførtes yderligere et aktietilbagekøb, der omfattede 17.806.468 stk. aktier til en gennemsnitskurs på 139,87 (ekskl. udbytte) svarende til en kursværdi på 2.491 mio. kr. Aktietilbagekøbet var led i et aktietilbagekøb på i alt 21.339.070 stk. aktier til en samlet kursværdi på 3.000 mio. kr., der gennemførtes i perioden 1. januar-15. juli 2004. De tilbagekøbte aktier vil blive foreslået annulleret ved den ordinære generalforsamling i 2005.

Danske Bank har til hensigt i løbet af 2. halvår 2004 at foretage yderligere tilbagekøb af egne aktier svarende til en markedsværdi på op til 3,0 mia. kr.

DANSKE BANK AKTIEN	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Året 2003
Gennemsnitligt antal udestående aktier i perioden	666.794.232	706.961.360	696.374.857
Antal udestående aktier, ultimo perioden	654.459.284	695.372.185	672.265.752
Antal udstedte aktier, ultimo perioden	672.265.752	711.675.849	711.675.849

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 62 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2004. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2003 kan foruden halvårets resultat tilskrives ændrede regnskabsregler, jf. omtale under "Regnskabspraksis mv.". Endvidere blev egenkapitalen reduceret med 2.491 mio. kr. som følge af det i 1. halvår 2004 gennemførte aktietilbagekøb.

Solvens

Med henblik på at optimere bankens kapitalstruktur udstedte Danske Bank obligationer for i alt 750 mio. USD i 2. kvartal 2004 i en emission primært rettet mod det amerikanske marked. Obligationerne er udstedt som hybrid tier 1 kapital, der hæfter før den supplerende kapital og indgår i kernekapitalen. Obligationerne forrentes i en ti-årig periode med en fast rente på 5,914 pct. p.a.

Danske Bank har i 2. kvartal 2004 indledt brug af interne modeller på markedsrisici til kapitaldækningsopgørelse, hvilket pr. 30. juni 2004 har medført reduktion af de risikovægtede poster på 10 mia. kr., svarende til 1,2 pct.

Solvensprocenten (ekskl. halvårets resultat) blev ultimo juni 2004 opgjort til 10,4, hvoraf 7,6 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital (inkl. hybrid kernekapital).

KAPITAL OG SOLVENS (Mio. kr.)	30. juni 2004	30. juni 2003	31. december 2003
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	60.222	56.763	58.699
Supplerende kapital efter fradrag	22.630	22.448	25.351
Basiskapital efter fradrag i alt	82.852	79.211	84.050
Risikovægtede poster i alt	796.347	790.316	766.985
Solvensprocent	10,4	10,0	11,0
Kernekapitalprocent	7,6	7,2	7,7
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	7,0	7,2	7,7

Balance

Ultimo halvåret udgjorde koncernbalancen 1.827 mia. kr. mod 1.722 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2003. Danica Pensions balance, der ikke konsolideres, androg 195 mia. kr. mod 188 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2003.

Udlån

I forhold til ultimo 1. halvår 2003 steg koncernens samlede bankudlån med 29 mia. kr. til 427 mia. kr., svarende til en vækst på 7 pct. Stigningen i det indenlandske bankudlån udgjorde 17 mia. kr., svarende til 9 pct., fordelt med en stigning i udlån til privatkunder på 21 mia. kr. og en tilbagegang i udlån til erhvervs kunder på 4 mia. kr.

I forhold til årsskiftet blev det indenlandske bankudlån forøget med 14 mia. kr., svarende til en stigning på 7 pct. Af indeværende års fremgang tegnede erhvervslivet sig for 3 mia. kr.

I forhold til ultimo 1. halvår 2003 steg det udenlandske bankudlån 12 mia. kr., svarende til 6 pct., fordelt med en stigning i udlån til privatkunder på 10 mia. kr. og en fremgang i udlån til erhvervs kunder på 2 mia. kr. Bankudlån i det øvrige Skandinavien steg med 16 mia. kr., svarende til 13 pct., mens bankudlån i øvrige udenlandske enheder faldt 4 mia. kr., svarende til 6 pct.

I forhold til årsskiftet blev de udenlandske bankudlån forøget med 16 mia. kr., svarende til en stigning på 8 pct.

Repoudlån steg med 68 mia. kr. til 146 mia. kr. i forhold til ultimo 1. halvår 2003. Stigningen kunne henføres til øget engagement med udvalgte globale finansielle institutioner.

Realkreditudlånet steg med 5 pct. til 508 mia. kr. ultimo 1. halvår 2004.

Værdipapirer

Obligationer og aktier udgjorde 432 mia. kr. mod 444 mia. kr. ultimo 1. halvår 2003.

Indlån

Indlånet beløb sig til 461 mia. kr. mod 429 mia. kr. ultimo 1. halvår 2003. Stigningen på 32 mia. kr. fordelte sig med en stigning i det indenlandske indlån på 26 mia. kr. og en stigning i det udenlandske indlån på 6 mia. kr. Langt hovedparten af den samlede indlånsstigning kunne henføres til øgede indlån fra erhvervs kunder.

Regnskabspraksis mv.

Halvårsrapporten 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer samt Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse mv. for pengeinstitutter. Udover de nedenfor anførte ændringer initieret af ændret regnskabslovgivning, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsrapporten for 2003.

Med virkning fra 1. januar 2004 aktiveres egenudviklet software som immaterielt aktiv og afskrives over den forventede brugstid, dog maksimalt 3 år. Hidtil blev udviklingsomkostninger udgiftsført i afholdelsesåret. Ændringen indebærer en forøgelse af periodens resultat før skat på 81 mio. kr. og 57 mio. kr. efter skat.

Visse gebyrindtægter, der er en integreret del af det effektive afkast af udlån, garantier mv., periodiseres over løbetiden. Efter hidtidig regnskabspraksis blev sådanne gebyrindtægter indtægtsført ved betaling. Ændringen reducerede egenkapitalen pr. 1. januar 2004 med 198 mio. kr. Ændringen påvirkede ikke periodens resultat.

Sammenligningstal er ikke tilrettet.

Implementering af internationale regnskabsstandarder

Koncernen forventer med virkning fra kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005 at aflægge regnskab efter de internationale regnskabsstandarder, IFRS.

I forbindelse med implementering af de internationale regnskabsstandarder udestår særligt en afklaring af IASB's begrænsning af muligheden for værdiansættelse til dagsværdi. Bortset herfra forløber koncernens implementering i henhold til de fastlagte tidsplaner.

Den beløbsmæssige effekt af førstegangsimpliceringen efter IFRS forventes at blive offentliggjort i årsrapporten for 2004 for de regnskabsstandarder, som vil være gældende fra 1. januar 2005.

Koncernens forretningsområder

Pr. 1. januar 2004 trådte den i oktober 2003 annoncerede organisationstilpasning i kraft. Organisationstilpasningen indebar blandt andet en opdeling af Bankaktiviteter Danmark i en Danske Bank division og en BG Bank division.

Bankaktiviteter Øvrige omfatter de bankaktiviteter, der udføres af Nordania og Handels-Finans, og de udenlandske bankaktiviteter, der udføres i UK, USA, Luxembourg, Tyskland, Polen og Finland.

Sammenligningstallene for 2003 er tilpasset den nye organisationsstruktur.

BASISINDTJENING	1. halvår 2004	1. halvår 2003	Indeks 04/03	Andel 1. halvår 2004
(Mio. kr.)				
- Bankaktiviteter Danske Bank	1.548	1.474	105	27%
- Bankaktiviteter BG Bank	751	681	110	13%
- Bankaktiviteter Norge	178	182	98	3%
- Bankaktiviteter Sverige	358	194	185	7%
- Bankaktiviteter Øvrige	788	709	111	14%
Bankaktiviteter	3.623	3.240	112	64%
Realkredit	1.094	1.075	102	19%
Danske Markets	504	631	80	9%
Danske Capital	193	133	145	3%
Danica Pension	505	551	92	9%
Øvrige områder	-247	-199	-	-4%
Koncernen i alt	5.672	5.431	104	100%

Koncernens samlede basisindtjening udgjorde 5.672 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 5.431 mio. kr. i 1. halvår 2003 svarende til en fremgang på 4 pct.

Basisindtjeningen i Øvrige områder var negativt påvirket af valutaafdækningen af indtjeningen i udenlandske enheder og lavere afkast af den allokerede kapital, men positivt påvirket af lavere omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser.

Udviklingen i de enkelte forretningsområder er beskrevet på de følgende sider.

Bankaktiviteter Danske Bank

Bankaktiviteter Danske Bank omfatter bankaktiviteterne i "brandet" Danske Bank i Danmark. Danske Bank betjener alle typer af privat- og erhvervskunder. Større erhvervskunder betjenes i finanscentrene. Formuende kunder betjenes i Merchant Bank Privat. Bankaktiviteter Danske Bank har 291 filialer og beskæftiger knap 4.200 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANSKE BANK (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	2.732	2.853	1.373	1.359	1.414	1.403	1.411	5.670
Gebyrindtægter	1.423	1.400	690	733	630	663	729	2.693
Øvrige indtægter	334	297	182	152	126	143	169	566
Basisindtægter	4.489	4.550	2.245	2.244	2.170	2.209	2.309	8.929
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.581	2.592	1.355	1.226	1.329	1.235	1.371	5.156
Basisindtjening før hensættelser	1.908	1.958	890	1.018	841	974	938	3.773
Tab og hensættelser på debitorer	360	484	138	222	203	132	487	819
Basisindtjening	1.548	1.474	752	796	638	842	451	2.954
Udlån (ultimo)	151.929	141.874	151.929	144.973	139.674	137.349	141.874	139.674
Indlån (ultimo)	185.040	180.005	185.040	179.150	178.553	180.396	180.005	178.553
Risikovægtede poster (gns.)	155.762	146.875	161.964	149.560	148.766	146.745	148.451	147.319
Allokeret kapital (gns.)	10.125	9.547	10.528	9.721	9.670	9.538	9.649	9.576
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	30,6	30,9	28,6	32,8	26,4	35,3	18,7	30,8
Omkostninger i pct. af basisindtægter	57,5	57,0	60,4	54,6	61,2	55,9	59,4	57,7

- Basisindtjeningen steg 5 pct.
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Tilfredsstillende salg af Danske Prioritet
- Stigende markedsandel på udlån til privatkunder

Basisindtjeningen steg 5 pct. til 1.548 mio. kr. Fremgangen skyldtes reduceret behov for hensættelser til tab.

Basisindtægterne var positivt påvirket af en pæn udlånsvækst, idet volumenforøgelsen mere end kompenserede for lavere udlånsmarginale. Nettorenteindtægterne blev til trods herfor reduceret med 4 pct. på grund af nedgangen i den korte pengemarkedsrente på omkring 0,56 procentpoint i forhold til 1. halvår 2003. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på indlånsoverskuddet blev reduceret. Herudover var der især i erhvervssegmentet et generelt pres på udlånsrentemarginalen.

Stigningen i gebyrindtægter hidrørte fra en større omsætning på fondsmarkedet samt øgede lånesagsgebyrer.

Omkostningerne blev fastholdt på et uændret niveau. Tab og hensættelser udgjorde 360 mio. kr. mod 484 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Det samlede udlån steg med 7 pct. i forhold til 1. halvår 2003. Udlån til privatkunder steg med 40 pct. siden ultimo juni 2003 og med 17 pct. siden årsskiftet, primært som følge af et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet Danske Prioritet, der er et alternativ til realkreditlån. Udviklingen bidrog til, at markedsandelen på udlån til privatkunder blev øget i forhold til juni 2003. Erhvervsvirksomhedernes afdæmpede låneefterspørgsel medførte et fald i udlån til erhvervskunder på 4 pct. siden juni 2003. Siden årsskiftet er udlån til erhvervskunder steget 5 pct.

Salget af kundepakker forløb tilfredsstillende. I årets seks første måneder blev der solgt 40.000 Danske Ekstra kundepakker. Ligeledes forløb salget af kundepakkerne, Danske Erhverv og Danske Ung tilfredsstillende. Det samlede antal kundepakker udgjorde 317.000 ved udgangen af halvåret.

Der var i 1. halvår en tilgang af erhvervs- og privatkunder til såvel finanscentre som det øvrige filialnet. Der blev i 1. halvår foretaget en enkelt filialsammenlægning.

Bankaktiviteter BG Bank

Bankaktiviteter BG Bank omfatter bankaktiviteterne i "brandet" BG Bank i Danmark. BG Bank betjener alle typer af privatkunder og de fleste erhvervs-kunder via filialnettet. Derudover betjenes en række landbrugskunder fra særlige landbrugscentre. Bankaktiviteter BG Bank har 173 filialer og beskæftiger godt 1.800 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER BG BANK (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	1.299	1.309	658	641	631	631	643	2.571
Gebyrindtægter	610	591	296	314	303	300	296	1.194
Øvrige indtægter	68	79	36	32	32	24	54	135
Basisindtægter	1.977	1.979	990	987	966	955	993	3.900
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.229	1.257	641	588	658	602	644	2.517
Basisindtjening før hensættelser	748	722	349	399	308	353	349	1.383
Tab og hensættelser på debitorer	-3	41	20	-23	84	50	3	175
Basisindtjening	751	681	329	422	224	303	346	1.208
Udlån (ultimo)	50.889	45.847	50.889	48.138	47.543	45.373	45.847	47.543
Indlån (ultimo)	64.297	61.983	64.297	62.258	62.577	60.856	61.983	62.577
Risikovægtede poster (gns.)	52.465	49.963	53.056	51.874	50.749	50.656	50.522	50.336
Allokeret kapital (gns.)	3.410	3.248	3.449	3.372	3.299	3.293	3.284	3.272
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	44,0	41,9	38,2	50,1	27,2	36,8	42,1	36,9
Omkostninger i pct. af basisindtægter	62,2	63,5	64,7	59,6	68,1	63,0	64,9	64,5

- Basisindtjeningen steg 10 pct.
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Stigende udlån på grund af tilfredsstillende salg af Bolig Plus
- Forbedret omkostningsprocent
- Markedsandelen på udlån til privatkunder svagt stigende

Basisindtjeningen var 10 pct. højere i 1. halvår 2004 end i 1. halvår 2003. Basisindtjeningen før hensættelser steg 4 pct.

Nettorenteindtægterne blev stort set fastholdt på niveauet fra 1. halvår 2003. Udlåns-vækst kompenserede for lavere kort pengemarkedsrente, der medførte pres på indlåns-marginalen og lavere kapitalafkast.

Gebyrindtjeningen var positivt påvirket af en større omsætning på fondsmarkedet.

Omkostningerne var 2 pct. lavere end i 1. halvår 2003 på baggrund af de i 2003 gennemførte personalereduktioner. Tab og hensættelser viste et positivt resultat på 3 mio. kr.

Det samlede udlån steg med 11 pct. i forhold til 1. halvår 2003. Udlån til privatkunder steg med 21 pct. siden ultimo juni 2003 og med 12 pct. siden årsskiftet, primært som følge af et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet, Bolig Plus, der er et alternativ til realkreditlån. Udlånet til erhvervs-kunder steg 2 pct. siden ultimo juni 2003 og 2 pct. siden årsskiftet. Markedsandelen på udlån til privatkunder udviste en lille stigning.

I 1. halvår 2004 var tilvæksten i antallet af BG Plus kundepakker på 10.000 stk. Der blev i samme periode solgt 2.000 BG Erhverv kundepakker, som blev lanceret over for selvstændigt erhvervsdrivende primo 2004. Det samlede antal kundepakker udgjorde 225.000 ved udgangen af halvåret.

BG Bank havde en god kundeudvikling i 1. halvår 2004, hvor forretningsomfanget blev udvidet med en del kunder, som hidtil kun havde haft et begrænset engagement med banken. Der blev ikke foretaget filialsammenlægninger i 1. halvår.

Bankaktiviteter Norge

Bankaktiviteter Norge omfatter bankaktiviteterne i Fokus Bank, Norge. Bankaktiviteter Norge har 64 filialer og beskæftiger omkring 1.000 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER NORGE (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	546	656	282	264	289	325	318	1.270
Gebyrindtægter	121	116	63	58	68	73	61	257
Øvrige indtægter	25	39	11	14	11	16	29	66
Basisindtægter	692	811	356	336	368	414	408	1.593
Driftsomkostninger og afskrivninger	510	555	255	255	284	244	291	1.083
Basisindtjening før hensættelser	182	256	101	81	84	170	117	510
Tab og hensættelser på debitorer	4	74	-9	13	19	43	46	136
Basisindtjening	178	182	110	68	65	127	71	374
Basisindtjening i lokal valuta	203	204	125	78	82	139	86	425
Udlån (ultimo)	56.452	52.156	56.452	54.415	52.632	55.196	52.156	52.632
Indlån (ultimo)	28.706	30.383	28.706	27.961	28.424	28.299	30.383	28.424
Risikovægtede poster (gns.)	45.805	48.371	46.936	44.674	45.334	47.513	48.223	47.389
Allokeret kapital (gns.)	2.977	3.144	3.051	2.904	2.947	3.088	3.134	3.080
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	12,0	11,6	14,4	9,4	8,8	16,4	9,1	12,1
Omkostninger i pct. af basisindtægter	73,7	68,4	71,6	75,9	77,2	58,9	71,3	68,0

- Basisindtjeningen i lokal valuta fastholdt
- Markant fald i de korte pengemarkedsrenter og valutakursfald reducerede nettorenteindtægterne med 17 pct.
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Udlånsvækst på 10 pct. i lokal valuta
- Åbning af nye filialer i Oslo, Bergen og Trondheim

Basisindtjeningen fra de norske bankaktiviteter var stort set uforandret. Basisindtjeningen før hensættelser viste en nedgang på 74 mio. kr. Ses bort fra valutakursfaldet var nedgangen på 60 mio. kr.

Udviklingen skyldtes den markant lavere norske pengemarkedsrente, der betød lavere afkast af den allokerede kapital og lavere indlånsmarginale, hvilket tilsammen overskyggede de positive resultateffekter fra udlånsvæksten. I lokal valuta faldt indtægterne således 9 pct., mens omkostningerne reduceredes med 2 pct. primært som følge af lavere pensionsomkostninger.

Tab og hensættelser udgjorde 4 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 74 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Udlån til privatkunder og erhvervskunder lå henholdsvis 17 pct. og 3 pct. højere end ved udgangen af 1. halvår 2003 og udgjorde i alt 64 mia. NOK. Låneefterspørgslen fra erhvervsvirksomheder var fortsat moderat, om end kundetilgangen fortsatte. Markedsandelen på såvel udlån som indlån udgjorde 4 pct.

Tilgangen af privatkunder lå på et jævnt højt niveau efter de senere års etablering af filialer og lancering af nye produkter og kundeprogrammer. Fokus Bank betjener på nuværende tidspunkt 236.000 kunder. I løbet af 1. halvår 2004 blev åbnet nye filialer i de tre største byer, Oslo, Bergen og Trondheim.

Bankaktiviteter Sverige

Bankaktiviteter Sverige omfatter bankaktiviteterne i Östgöta Enskilda Bank og Provinsbankerne i Sverige. Bankaktiviteter Sverige har 46 filialer og beskæftiger omkring 1.000 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER SVERIGE (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	674	651	340	334	368	321	306	1.340
Gebyrindtægter	211	145	111	100	88	87	69	320
Øvrige indtægter	27	30	15	12	18	26	17	74
Basisindtægter	912	826	466	446	474	434	392	1.734
Driftsomkostninger og afskrivninger	566	519	279	287	293	250	254	1.062
Basisindtjening før hensættelser	346	307	187	159	181	184	138	672
Tab og hensættelser på debitorer	-12	113	-15	3	32	-34	10	111
Basisindtjening	358	194	202	156	149	218	128	561
Basisindtjening i lokal valuta	440	241	246	194	187	256	159	684
Udlån (ultimo)	82.617	70.943	82.617	77.408	75.262	73.724	70.943	75.262
Indlån (ultimo)	28.622	24.067	28.622	26.377	26.131	26.161	24.067	26.131
Risikovægtede poster (gns.)	66.037	61.636	67.565	64.509	62.380	63.023	62.404	62.173
Allokeret kapital (gns.)	4.292	4.006	4.392	4.193	4.055	4.096	4.056	4.041
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	16,7	9,7	18,4	14,9	14,7	21,3	12,6	13,9
Omkostninger i pct. af basisindtægter	62,1	62,8	59,9	64,3	61,8	57,6	64,8	61,2

- Basisindtjeningen i lokal valuta steg 83 pct.
- Basisindtægterne steg 10 pct. trods rentefald
- Stigning i gebyrindtægterne som følge af øget aktivitetsniveau på værdipapirmarkedet
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Udlånsvækst på 15 pct. i lokal valuta
- Åbning af to nye filialer i Stockholm

Basisindtjeningen fra de svenske bankaktiviteter udgjorde 358 mio. kr. mod 194 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Den samlede indtægtsfremgang udgjorde 10 pct. i lokal valuta i forhold til 1. halvår 2003.

En pæn udlånsvækst opvejede effekten af et lavere niveau for pengemarkedsrenten. Således steg nettorenteindtægterne i lokal valuta med 4 pct. i forhold til 1. halvår 2003.

Gebyrindtægterne steg betydeligt som følge af kundernes øgede aktiehandel, stigende forretningsomfang samt lancering af et nyt privatkundeforhold, som giver kunderne adgang til flere avancerede bankprodukter.

Omkostningsstigningen kunne tilskrives udvidelse af medarbejderstaben samt etablering af et nyt svensk hovedkontor på Norrmalmstorvet i Stockholm. I 1. kvartal 2004 blev endvidere åbnet to nye filialer i Stockholm. Hensættelserne faldt fra 113 mio. kr. til et positivt resultat på 12 mio. kr.

Udlån til privatkunder og erhvervs-kunder lå henholdsvis 29 pct. og 8 pct. højere end ved udgangen af 1. halvår 2003 og udgjorde i alt 102 mia. SEK. Væksten kunne tilskrives tilgang af nye kunder via filialnettet samt et godt salg af boligfinansieringsprodukter. Lanceringen i maj 2004 af et meget konkurrencedygtigt og fleksibelt boligfinansieringsprodukt, Duoflex, forventes at ville understøtte en fortsat positiv udvikling.

Markedsandelen udgjorde 9 pct. på udlån og 4 pct. på indlån mod henholdsvis 8 pct. og 3 pct. i 1. halvår 2003. Danske Bank i Sverige betjener på nuværende tidspunkt 180.000 kunder.

Bankaktiviteter Øvrige

Bankaktiviteter Øvrige omfatter bankaktiviteterne i Nordania og HandelsFinans, og de udenlandske bankaktiviteter i UK, USA, Luxembourg, Tyskland, Polen og Finland.

BANKAKTIVITETER ØVRIGE (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	942	984	482	460	488	462	489	1.934
Gebyrindtægter	312	287	164	148	176	116	151	579
Øvrige indtægter	62	101	27	35	22	26	59	149
Basisindtægter	1.316	1.372	673	643	686	604	699	2.662
Driftsomkostninger og afskrivninger	428	452	223	205	281	235	220	968
Basisindtjening før hensættelser	888	920	450	438	405	369	479	1.694
Tab og hensættelser på debitorer	100	211	-4	104	43	143	-75	397
Basisindtjening	788	709	454	334	362	226	554	1.297
Udlån (ultimo)	92.630	94.713	92.630	89.223	86.812	91.833	94.713	86.812
Indlån (ultimo)	73.237	69.744	73.237	59.374	61.373	56.382	69.744	61.373
Risikovægtede poster (gns.)	113.362	123.732	116.228	110.496	114.001	119.374	120.937	120.181
Allokeret kapital (gns.)	7.369	8.043	7.555	7.182	7.410	7.759	7.861	7.812
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	21,4	17,6	24,0	18,6	19,5	11,7	28,2	16,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	32,5	32,9	33,1	31,9	41,0	38,9	31,5	36,4

BASISINDTJENING (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Bankaktiviteter UK	320	184	215	105	198	5	129	387
Bankaktiviteter USA	96	185	49	47	-56	67	252	196
Nordania	144	138	57	87	54	78	63	270
HandelsFinans	35	48	21	14	15	16	30	79
Øvrige	193	154	112	81	151	60	80	365
Bankaktiviteter Øvrige	788	709	454	334	362	226	554	1.297

UK

Basisindtjeningen fra de britiske bankaktiviteter udgjorde 320 mio. kr. mod 184 mio. kr. i 1. halvår 2003. Trods faldende aktivitetsniveau steg basisindtjeningen i lokal valuta med 68 pct. i forhold til 1. halvår 2003, idet færre indtægter blev modsvaret af en reduktion af omkostningerne og et markant fald i hensættelser til tab.

USA

Basisindtjeningen fra de amerikanske bankaktiviteter udgjorde 96 mio. kr. mod 185 mio. kr. i 1. halvår 2003. Ses bort fra effekten af valutakursfaldet, blev basisindtjeningen reduceret med 81 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2003. Udviklingen skyldes den igangværende reduktion af udlånsaktiviteter til virksomheder uden for bankens hovedmarkeder i Nord-europa samt engangsgevinster i 2003.

Nordania

Basisindtjeningen udgjorde 144 mio. kr. mod 138 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Øvrige

Indtjeningsfremgangen i de øvrige områder hidrørte især fra en positiv udvikling i aktiviteterne i Luxembourg og Tyskland, samt generelt lavere hensættelser. Desuden var omkostningerne i Luxembourg lavere end i 1. halvår 2003, hvor dele af IT-systemerne blev omlagt til Danske Banks IT-plattform.

Realkredit

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 (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	1.507	1.587	756	751	788	851	783	3.226
Gebyrindtægter	67	111	34	33	47	28	41	186
Øvrige indtægter	147	91	80	67	61	-24	16	128
Basisindtægter	1.721	1.789	870	851	896	855	840	3.540
Driftsomkostninger og afskrivninger	624	690	310	314	370	347	360	1.407
Basisindtjening før hensættelser	1.097	1.099	560	537	526	508	480	2.133
Tab og hensættelser på debitorer	3	24	1	2	19	-19	-2	24
Basisindtjening	1.094	1.075	559	535	507	527	482	2.109
Udlån (ultimo)	507.780	484.464	507.780	503.133	498.037	489.471	484.464	498.037
Risikovægtede poster (gns.)	250.310	237.520	251.612	249.008	247.771	244.896	239.535	241.963
Allokeret kapital (gns.)	16.270	15.439	16.355	16.186	16.105	15.918	15.570	15.728
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	13,4	13,9	13,7	13,2	12,6	13,2	12,4	13,4
Omkostninger i pct. af basisindtægter	36,3	38,6	35,6	36,9	41,3	40,6	42,9	39,7

- Basisindtjeningen steg 2 pct.
- Fald i basisindtægter som følge af rentefald og lavere konverteringsaktivitet
- Fortsat lave hensættelser til tab
- Udlånsvækst på 5 pct.
- Markedsandel af nettonyudlånet negativt påvirket af salg af bankbaserede boligfinansieringsprodukter

Realkredit havde i 1. halvår 2004 en basisindtjening på 1.094 mio. kr. mod 1.075 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Basisindtægterne udgjorde 1.721 mio. kr. mod 1.789 mio. kr. i 1. halvår 2003. Det samlede udlån lå 5 pct. højere end ved udgangen af 1. halvår 2003. Basisindtægterne var lavere end i samme periode sidste år, idet realkreditmarkedet ikke havde samme ekstraordinære høje konverteringsaktivitet som i 1. halvår 2003. Derudover medførte den lavere korte pengemarkedsrente et fald i afkastet af den allokerede kapital og likvide midler.

Driftsomkostninger og afskrivninger var 10 pct. lavere end i 1. halvår 2003, især som følge af lavere udgifter til udvikling af nye IT-systemer. Hensættelserne til tab faldt fra 24 mio. kr. til 3 mio. kr.

Realkredit Danmark havde i 1. halvår 2004 et samlet bruttoudlån på 71 mia. kr. mod 88 mia. kr. i 1. halvår 2003. Realkredit Danmarks markedsandel udgjorde for bruttoudlånet 30,5 pct. i 1. halvår 2004 mod 30,2 pct. i 1. halvår 2003. Markedsandelen for nettonyudlånet var 23,1 pct. mod 27,6 pct. i 1. halvår 2003. Ved nettonyudlånet er indfrielse med eller uden optagelse af nye lån fratrukket bruttoudlånet. Markedsandelen påvirkes negativt af bankfilialernes salg af nye bankbaserede boligfinansieringsprodukter.

Udlånsporteføljen steg med 23 mia. kr. til 508 mia. kr. i forhold til udgangen af 1. halvår 2003, hvoraf privatmarkedet tegnede sig for 46 pct. af porteføljeudvidelsen.

Afdragsfrie lån udgjorde i 1. halvår 2004 fortsat en stor del af aktiviteten på privatmarkedet. Realkredit Danmark havde ved udgangen af 1. halvår 2004 udbetalt i alt 48 mia. kr. i afdragsfrie lån, svarende til en markedsandel på 40 pct. målt på porteføljen. Næsten alle afdragsfrie lån er udbetalt som FlexLån®. For 1. halvår 2004 udgjorde FlexLån® 70 pct. af samtlige Realkredit Danmarks udbetalte lån mod 52 pct. for hele 2003. Ved udgangen af 1. halvår 2004 bestod 47 pct. af låneporteføljen af FlexLån® mod 40 pct. ved udgangen af 2003.

Danske Markets

Danske Markets har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Det omfatter blandt andet handel med valuta, aktier og rentebærende papirer, disponering af koncernens korte likviditet og funktionen som intern bank for koncernens detailbankaktiviteter. Danske Markets betjener de større erhvervs- og investeringskunder med finansielle produkter, rådgivning vedrørende virksomhedsoverdragelser og bistår ved kundernes fremskaffelse af egen- og fremmedkapital på de internationale finansielle markeder.

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Basisindtægter	1.176	1.403	486	690	620	581	702	2.604
Driftsomkostninger og afskrivninger	672	772	290	382	310	320	422	1.402
Basisindtjening før hensættelser Tab og hensættelser på debitorer	504	631	196	308	310	261	280	1.202
Basisindtjening	504	631	196	308	310	261	280	1.202
Udlån (ultimo)	667	3.936	667	3.515	1.907	4.012	3.936	1.907
Risikovægtede poster (gns.)	64.635	74.512	67.640	61.630	45.407	60.678	79.547	63.689
Allokeret kapital (gns.)	4.201	4.843	4.397	4.006	2.951	3.944	5.171	4.140
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	24,0	26,1	17,8	30,8	42,0	26,5	21,7	29,0
Omkostninger i pct. af basisindtægter	57,1	55,0	59,7	55,4	50,0	55,1	60,1	53,8

- Basisindtjeningen faldt 20 pct.
- Basisindtægter kunne ikke fastholdes på det høje niveau fra 2003
- Fremgang i indtjening fra aktiehandel og corporate finance

Danske Markets havde i 1. halvår 2004 en basisindtjening på 504 mio. kr. mod 631 mio. kr. i 1. halvår 2003. Omkostningsreduktionen kunne henføres til lavere udgifter til resultatafhængig aflønning.

Indtjeningen fra renteprodukter var præget af ophøret af de foregående års rentefald. Især på de amerikanske markeder var der perioder med markante rentestigninger. Danske Markets førende position på det skandinaviske marked blev ikke påvirket af det ændrede rentebillede.

På valutaområdet befæstede Danske Markets sin position på markederne for de tre skandinaviske valutaer. Især handlen med kunder uden for Danmark viste god respons fra en forstærket markedsføringsindsats. Handlen med ikke-skandinaviske valutaer lå fortsat på højt niveau, og danske virksomheders stigende samhandel med østeuropæiske lande har skabt grundlag for et indtjeningsbidrag fra disse landes valutaer.

Aktieområdet viste fortsat tilfredsstillende fremgang i aktivitet og indtjening. Fremgangen skyldtes den generelt positive stemning på aktiemarkederne, ligesom fokuserede analyser på selskaber i Skandinavien var med til at øge kundernes interesse for at gøre forretninger. I Norge og Sverige lykkedes det med en behersket ressourceindsats at skabe en tilfredsstillende omsætningsfremgang.

Corporate Finance gennemførte en række betydende rådgivningsopgaver for erhvervsvirksomheder og institutionelle kunder, og indtjeningen i området viste en tilfredsstillende fremgang. Kunderne viste en stigende interesse for at undersøge mulighederne for at hente ny kapital ved emissioner.

Danske Capital

Danske Capital har ansvaret for porteføljevaltning af private og institutionelle formuer, herunder rådgivning af Danske Invest og BG Invest samt plejen af Danica Pension, Firstnordic, Puljeinvest og Flexinvest. Kapitalforvaltningsprodukter til private og erhvervs kunder bliver solgt gennem bankforretningerne i landeorganisationerne samt via eksterne distributører. Institutionelle kunder betjenes direkte fra Danske Capital.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Basisindtægter	350	329	171	179	178	178	170	685
Driftsomkostninger og afskrivninger	157	196	82	75	117	89	108	402
Basisindtjening	193	133	89	104	61	89	62	283
Risikovægtede poster (gns.)	553	1.291	58	1.048	1.628	1.303	1.409	1.379
Omkostninger i pct. af basisindtægter	44,9	59,6	48,0	41,9	65,7	50,0	63,5	58,7
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	382	365	382	383	370	367	365	370

- Basisindtjeningen steg 45 pct.
- Positiv udvikling på kapitalmarkederne medførte stigende basisindtægter
- Stigende salg til institutionelle investorer
- Reduktion af omkostninger

Basisindtjeningen udgjorde 193 mio. kr. mod 133 mio. kr. sidste halvår. Indtjeningsfremgangen skyldtes såvel højere basisindtægter som lavere omkostninger. Stigningen i basisindtægterne på 6 pct. var væsentligst et resultat af stigende kapital under forvaltning. Aktiernes andel af den samlede kapital under forvaltning steg til 18 pct. i 1. halvår 2004 fra 16 pct. i 1. halvår 2003.

Driftsomkostningerne og afskrivninger reduceredes med 20 pct., hvilket væsentligst skyldtes gennemførte omstruktureringer i 2003.

Den samlede kapital under forvaltning steg 5 pct. til 382 mia. kr. i forhold til ultimo juni 2003. Af stigningen på 17 mia. kr. kunne 12 mia. kr. henføres til øget salg, mens den øvrige stigning kunne tilskrives udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne.

Salgsfremgangen kom væsentligst fra salg til institutionelle investorer samt salg fra Danske Capitals enheder uden for Danmark. Fra disse enheder i Sverige, Norge, Finland og Luxembourg udgjorde det samlede salg 2,5 mia. kr. Salget af Danske Invest og BG Invest investeringsforeningsbeviser var fortsat på et højt niveau i 1. halvår 2004. Markedsandelen på investeringsforeninger rettet mod detailmarkedet udgjorde - målt på formueværdier - 39 pct. ultimo juni 2004 mod 42 pct. ultimo juni 2003.

De investeringsmæssige resultater var i 1. halvår 2004 varierende. Afkastet af obligati- onsporteføljerne svigede omkring benchmark, mens afkastet i de globale og europæiske aktieporteføljer generelt var under benchmark. Der skabtes værdi i taktisk asset allocation samt på en række nordiske og østeuropæiske aktieområder. Endvidere skabte hedgefonden, Danske Hedge Mortgage Arbitrage Fund, et afkast over målsætningen.

Danica Pension

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.

DANICA PENSION (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter af allokerede aktiver	143	151	72	71	97	62	68	310
Risikotillæg	415	448	161	254	211	241	231	900
Unit-link og Sundhedssikring mv.	39	41	5	34	-72	9	24	-22
Basisindtægter fra forsikringsaktiviteter	597	640	238	359	236	312	323	1.188
Funding, netto	-92	-89	-47	-45	-57	-38	-41	-184
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	505	551	191	314	179	274	282	1.004
Forsikringsmæssige hensættelser	176.604	169.785	176.604	177.324	172.645	170.527	169.785	172.645
Allokeret kapital (solvensmargen)	7.093	6.889	7.093	7.081	6.910	6.913	6.889	6.910
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	14,2	16,0	10,8	17,7	10,4	15,9	16,4	14,5

- Bruttopræmier på 7,2 mia. kr. på niveau med 1. halvår 2003 - fremgang i løbende præmier på 12 pct., men tilbagegang i engangspræmier
- Utilfredsstillende resultat af syge- og ulykkesforretningen medførte fald i basisindtægter
- Investeringsafkast af kundernes midler udgjorde 2,7 pct. mod 4,8 pct. i 1. halvår 2003

Basisindtjeningen fra koncernens forsikringsaktiviteter udgjorde 505 mio. kr. mod 551 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Risikotillægget udgjorde 415 mio. kr. mod 448 mio. kr. i 1. halvår 2003. Det lavere risikotillæg skyldes et væsentligt lavere resultat af syge- og ulykkesforretningen, der dog delvis opvejes af et bedre omkostningsresultat og øvrigt risikoresultat. Syge- og ulykkesforsikring gav i 1. halvår 2004 underskud som følge af en styrkelse af hensættelserne på grund af et stigende antal nye skader og genoptagelse af gamle skader. Udviklingen er ikke tilfredsstillende, og forretningsmæssige tiltag for at forbedre økonomien i syge- og ulykkesforretningen er iværksat.

Unit-link og sundhedssikring mv. gav et resultat på 39 mio. kr. mod 41 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 2,7 pct. mod 4,8 pct. for 1. halvår af 2003. Afkastet af obligationer inklusive afledte finansielle instrumenter blev på 2,4 pct. Afkastet af aktier blev på 6,4 pct. og afkastet af ejendomme på 4,3 pct. Investeringsaktiverne fordeler sig med 80 pct. obligationer, 11 pct. aktier og 9 pct. ejendomme. I 1. halvår blev nettoinvesteret i aktier, hvorved aktierisikoen blev forøget med 1,8 mia. kr. Unit-link kunder, som valgte middelrisiko, fik et afkast på 4,3 pct.

Bruttopræmierne (inkl. unit-link) udgjorde 7,2 mia. kr., hvilket var på niveau med samme periode sidste år. Salget af ordninger med løbende præmie var tilfredsstillende med en stigning på 12 pct. Engangspræmier var 30 pct. lavere end samme periode sidste år, hvor der blev modtaget ekstraordinært store engangspræmier i form af indskud ved overtagelse af nogle få store firmaordninger.

Bruttopræmierne for unit-link udgjorde 1,3 mia. kr. i 1. halvår 2004, svarende til en stigning på 13 pct. i forhold til samme periode sidste år. Især udviklingen på det svenske marked var tilfredsstillende i 1. halvår 2004. På sundhedsområdet fortsatte den positive udvikling fra 2003 med en stigning i antallet af sundhedssikringer på 9 pct. Resultatet blev dog negativt påvirket af en høj erstatningsprocent for Kritisk Sygdom, mens afviklingsforretningen vedrørende tab af arbejdsevne i 1. halvår 2004 udviklede sig som forventet.

Ultimo 1. halvår 2004 udgjorde kollektivt bonuspotentiale 7,3 mia. kr. svarende til en bonusgrad på 5,0 pct. Et aktiekursfald på 30 pct. vil reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 4,5 mia. kr., mens et rentefald på 1,0 procentpoint ikke vil påvirke kollektivt bonuspotentiale, da risikoen er afdækket.

Danica koncernen har i juli 2004 udvidet aktiviteterne i Norge med køb af forsikrings- og pensionsvirksomhederne Nordenfjeldske Personforsikring AS og Gjensidige NOR Fondsforsikring AS. Bruttopræmierne i de 2 købte selskaber forventes i 2. halvår at udgøre 0,1 mia. kr. De norske aktiviteter inkl. filialen Danica Link i Oslo vil i løbet af 2004 blive samlet i Trondheim.

Beholdningsindtjening

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

BEHOLDNINGSINDTJENING (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	Året 2003
Rente- og valutapositioner	115	531	-97	212	64	235	183	830
Aktier								
Unoterede	266	375	220	46	102	-34	367	443
Noterede	206	317	-46	252	23	24	262	364
Omkostninger	78	82	18	60	19	43	41	144
Beholdningsindtjening, bankforretning	509	1.141	59	450	170	182	771	1.493
Andel af investeringsafkast, Danica Pension	92	141	19	73	-14	-5	65	122
Risikotillæg, Danica Pension	0	0	0	0	954	0	217	954
Beholdningsindtjening, Danica Pension	92	141	19	73	940	-5	282	1.076
Beholdningsindtjening, i alt	601	1.282	78	523	1.110	177	1.053	2.569
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	29.434	25.685	29.809	29.059	25.523	24.545	25.516	25.357
Allokeret kapital (gns.), bankforretning	1.913	1.670	1.938	1.889	1.659	1.595	1.659	1.648

- Stigende lange renter i 2. kvartal
- Beholdningsindtjeningen halveret
- Renterisikoen reduceret

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 601 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 1.282 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Markedet var i 1. halvår 2004 kendetegnet af stigende renter og volatile aktieindeks, som lå lidt højere ved halvårets slutning end primo året.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 509 mio. kr. mod 1.141 mio. kr. i 1. halvår 2003.

Rente- og valutapositionerne gav et afkast på 115 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 531 mio. kr. i samme periode sidste år. Den lavere indtjening skyldtes stigende renter, hvis indtjeningsmæssige påvirkning dog delvist blev opvejet af en lavere renterisiko.

Aktierne gav et samlet afkast på 472 mio. kr. mod 692 mio. kr. i 1. halvår 2003. Afkastet af noterede aktier udgjorde 206 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 317 mio. kr. i 1. halvår 2003. Egenbeholdningen af noterede aktier ville ved en generel kursændring på 10 pct. påvirke resultatet med ca. 80 mio. kr. Tilsvarende var kursrisikoen på noterede aktier ca. 50 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2003.

Unoterede aktier gav et resultat på 266 mio. kr. mod 375 mio. kr. i 1. halvår 2003. Beholdningen af unoterede aktier udgjorde ultimo halvåret 3,4 mia. kr. mod 3,2 mia. kr. ultimo halvåret 2003.

Beholdningsindtjeningen i forsikringsforretningen udgjorde 92 mio. kr. i 1. halvår 2004 mod 141 mio. kr. i 1. halvår 2003. Nedgangen skyldtes primært lavere afkast af obligationer.

Koncernens samlede kursfølsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint udgjorde 476 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2004. Den højeste renterisiko i halvåret udgjorde 1.088 mio. kr. og den laveste 354 mio. kr.

Valutaeksponeringen opgjort efter Finanstilsynets valutaindikator 2 var ved udgangen af halvåret 39 mio. kr. og svingede i halvåret mellem 11 mio. kr. og 85 mio. kr.

Begivenheder efter 30. juni 2004

Banken har indgået betinget aftale om salg af investeringsejendomme for en samlet værdi på 1 mia. kr. Salgene forventes gennemført i 2. halvår 2004 og vil udløse en avance på godt 0,5 mia. kr.

Banken forventer at afhænde sin 45 pct. ejerandel i DMdata a/s til IBM Danmark A/S. Koncernens centrale IT drift er i dag outsourcet til DMdata.

I forbindelse med salget af aktierne i DMdata vil der blive aftalt en forlængelse af driftskontrakten fra den nuværende restløbetid på 3½ år til 10 år. Endvidere bliver driftskontrakten udvidet til også at omfatte den decentrale IT platform samt netværk og telefoniplatform. Ændringerne vil medføre overflytning af ca. 330 af bankens medarbejdere til DMdata.

Banken vil i 2. halvår 2004 indtægtsføre en kursavance på salg af aktierne i DMdata på godt 100 mio. kr. Herudover forventes, alt andet lige, at der opnås en fremtidig besparelse på koncernens IT drift over den 10 års periode, som kontrakten løber. I 2005 vil besparelsen, som vil stige progressivt i 10 års perioden, udgøre over 100 mio. kr.

Forventninger til 2004

For 2004 forventes det fortsat, at koncernens aktiviteter generelt vil udvikle sig positivt i forhold til 2003. En lavere gennemsnitlig rente i Danmark og Norge forventes dog at medføre, at nettorenteindtægterne forbliver på niveauet for 2003. Gebyrindtægterne forventes at blive lidt højere i 2004 som følge af øget aktivitetsniveau. Indtægter fra handelsaktiviteter forventes på grund af markedsforholdene at falde i forhold til 2003. Øvrige basisindtægter forventes øget bl.a. som følge af avance fra forventet salg af investeringsejendomme. Basisindtjeningen fra forsikringsaktiviteterne forventes at blive på samme niveau som i 2003.

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

Reduktionen i medarbejderantallet i 2003 vil medvirke til at reducere personaleomkostningerne i 2004. Herudover vil udgifter til fratrædelsesgodtgørelser være lavere end foregående år. De IT-relaterede driftsomkostninger forventes ligeledes lavere. Koncernen vil fortsat have fokus på stram omkostningsstyring, og samlet er det forventningen, at koncernens omkostninger vil falde i 2004, dog mindre end i 2003. De senere års forbedring af omkostningsprocenten vil således fortsætte i 2004.

Der forventes en hensættelsesprocent på et lavere niveau end i 2003.

Basisindtjeningen i 2004 forventes på baggrund af ovenstående at blive i intervallet mellem 11 og 12 mia. kr.

Beholdningsindtjeningen vedrørende både bank- og forsikringsvirksomheden vil i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året. For så vidt angår forsikringsvirksomhedens beholdningsindtjening kan risikotillæg - ved uændret renteniveau - indtægtsføres fuldt ud, selv om aktiekurserne falder med 15 pct.

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

København, den 17. august 2004

Danske Bank koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	3.760	3.709	3.876	3.896	3.795
Gebyrer og provisioner, netto	1.540	1.559	1.456	1.472	1.507
Indtægter fra handelsaktiviteter	645	856	815	642	875
Øvrige basisindtægter	359	293	231	236	413
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	191	314	179	274	282
Basisindtægter i alt	6.495	6.731	6.557	6.520	6.872
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.629	3.473	3.830	3.496	3.815
Basisindtjening før hensættelser	2.866	3.258	2.727	3.024	3.057
Tab og hensættelser på debitorer	131	321	400	315	469
Basisindtjening	2.735	2.937	2.327	2.709	2.588
Beholdningsindtjening	78	523	1.110	177	1.053
Resultat før skat	2.813	3.460	3.437	2.886	3.641
Skat	830	1.020	985	855	1.097
Periodens resultat	1.983	2.440	2.452	2.031	2.544
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)					
Bankudlån	427	410	397	397	398
Repoudlån	146	144	126	124	78
Realkreditudlån	508	503	498	489	484
Obligationer og aktier mv.	432	429	494	435	444
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	332	364	300	315	291
Indlån	461	448	435	417	429
Repoindlån	49	50	49	44	26
Udstedte obligationer	735	723	765	693	697
Efterstillede kapitalindskud	38	33	34	34	32
Egenkapital	62	62	60	64	63
Aktiver i alt	1.827	1.842	1.826	1.768	1.722

Resultatopgørelse for 1. halvår

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2004	2003	2004	2003
2,9	Renteindtægter	32.069	35.317	16.993	17.912
3	Renteudgifter	22.679	25.370	10.476	10.939
	Netto renteindtægter	9.390	9.947	6.517	6.973
9	Udbytte af kapitalandele	246	171	213	155
4,9	Gebyrer og provisionsindtægter	3.981	3.692	3.599	3.316
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	722	654	586	550
	Netto rente- og gebyrindtægter	12.895	13.156	9.743	9.894
5,9	Kursreguleringer	-366	227	-235	215
9	Andre ordinære indtægter	527	824	348	641
6	Udgifter til personale og administration	6.964	7.343	5.631	5.868
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	208	226	185	193
	Andre ordinære udgifter	8	8	8	7
	Tab og hensættelser på debitorer	452	947	411	812
7	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	849	1.030	2.652	2.843
	Resultat før skat	6.273	6.713	6.273	6.713
8	Skat	1.850	1.910	1.850	1.910
	Resultat	4.423	4.803	4.423	4.803
	Minoritetsinteressenters andel	-	-	-	-

Balance pr. 30. juni

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2004	2003	2004	2003
		AKTIVER			
		Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker			
		4.895	11.189	4.118	9.180
10		Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
		208.338	167.499	241.772	214.912
11,12		Udlån			
		1.081.084	960.123	487.214	403.044
		Obligationer			
		416.491	432.083	369.014	400.073
		Aktier mv.			
		14.431	9.798	13.996	9.453
		Kapitalandele i associerede virksomheder mv.			
		1.425	1.315	1.040	934
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
		13.758	12.277	49.947	46.194
		Immaterielle aktiver			
		156	41	156	41
		Materielle aktiver			
		5.732	6.113	4.502	4.758
13		Egne kapitalandele			
		1.380	957	1.380	957
		Andre aktiver			
		77.590	119.418	75.452	115.656
		Periodeafgrænsningsposter			
		1.394	985	1.290	860
		Aktiver i alt			
		1.826.674	1.721.798	1.249.881	1.206.062
		PASSIVER			
		Gæld til kreditinstitutter og centralbanker			
		331.501	291.278	349.356	349.842
14		Indlån			
		509.754	455.119	478.749	424.430
15		Udstedte obligationer			
		735.391	696.908	184.117	167.405
		Andre passiver			
		147.907	181.599	136.535	169.290
		Periodeafgrænsningsposter			
		879	622	756	516
16		Hensættelser til forpligtelser			
		1.063	1.303	198	269
17		Efterstillede kapitalindskud			
		37.989	31.588	37.989	30.938
		Minoritetsinteresser			
		9	9	-	-
		Egenkapital			
		62.181	63.372	62.181	63.372
		Passiver i alt			
		1.826.674	1.721.798	1.249.881	1.206.062
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
18		Garantier mv.			
		99.306	82.729	217.325	209.421
19		Andre forpligtelser			
		111.174	101.668	104.085	91.193
		Ikke-balanceførte poster i alt			
		210.480	184.397	321.410	300.614

Kapitalbevægelser

KAPITALBEVÆGELSER I DANSKE BANK I 1. HALVÅR 2004 (Mio. kr.)	Kapital-				Ultimo
	Primo	nedskrivning	Anden tilgang	Anden afgang	
Aktiekapital	7.117	-394	-	-	6.723
Reserve efter indre værdis metode	3.852	-	-	-	3.852
Reserve for egne kapitalandele	986	-	394	-	1.380
Opskrivningsshenlæggelser	37	-	-	-4	33
Overført resultat	48.459	394	4.029	-2.689	50.193
Egenkapital i alt	60.451	-	4.423	-2.693	62.181

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN	
	2004	2003
Egenkapital, primo	60.451	60.319
Ændring af regnskabspraksis	-198	250
Nedskrivning af egne aktier	-2.491	-2.000
Tilbageført opskrivningsshenlæggelse ved salg	-4	-
Periodens resultat	4.423	4.803
Egenkapital, ultimo	62.181	63.372
Minoritetsinteresser, primo	9	9
Minoritetsinteresser, ultimo	9	9

BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
	2004	2003	2004	2003
Kernekapital	57.734	58.539	57.725	58.530
Hybrid kernekapital	4.586	-	4.586	-
Fradrag	-2.098	-1.776	-1.696	-1.084
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	60.222	56.763	60.615	57.446
Medregnet ansvarlig lånekapital samt opskrivningsshenlæggelser	30.569	29.741	30.569	29.313
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-7.100	-6.896	-7.093	-6.889
Øvrige fradrag	-839	-397	-839	-397
Supplerende kapital efter fradrag	22.630	22.448	22.637	22.027
Basiskapital efter fradrag i alt	82.852	79.211	83.252	79.473
Vægtede poster				
uden for handelsbeholdningen	739.114	712.427	499.795	481.413
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	57.233	77.889	55.416	79.119
Vægtede poster i alt	796.347	790.316	555.211	560.532
Kernekapitalprocent	7,56	7,18	10,92	10,25
Solvensprocent	10,40	10,02	14,99	14,18
Lovkrav til solvensprocenten	8,00	8,00	8,00	8,00

Solvensprocenten opgøres efter kapitaldækningsreglerne for pengeinstitutter og visse kreditinstitutter. Efter samme lovgivning skal koncernens forsikringsdattervirksomheder ikke konsolideres regnskabsmæssigt med den øvrige koncern. Derfor trækkes disse virksomheders solvensmargen fra koncernens ansvarlige kapital, inden denne indgår i beregningen af solvensprocenten. Reduktionen i koncernens solvensprocent som følge af dette fradrag androg 0,8 procentpoint i 2004 og androg 0,8 procentpoint ultimo 2003.

Noter til resultatopgørelse

Note

1	Segmenter 1. halvår 2004							Behold-	Handels-	
(Mio. kr.)	Bank-	Real-	Danske	Danske	Danica		Basis-	ningsind-	indtæg-	I alt *)
	aktiviteter	kredit	Markets	Capital	Pension	Øvrige	indtjening	tjening	ter, m.v.	
Nettorenteindtægter	6.193	1.507	-	4	-	-235	7.469	647	1.274	9.390
Udbytte af kapitalandele	126	-	-	-	-	-	126	125	-5	246
Gebyr- og provisionsindtægter	2.677	67	-	351	-	4	3.099	-10	170	3.259
Netto rente- og gebyrindtægter	8.996	1.574	-	355	-	-231	10.694	762	1.439	12.895
Handelsindtægter/Kursreg.	323	79	1.172	-5	-	-68	1.501	-330	-1.537	-366
Andre ordinære indtægter	67	68	4	-	-	387	526	1	-	527
Omkostninger og afskrivninger	5.314	624	672	157	-	327	7.094	78	-	7.172
Andre ordinære udgifter	-	-	-	-	-	8	8	-	-	8
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	505	-	505	246	98	849
Tab og hensættelser på deb.	449	3	-	-	-	-	452	-	-	452
Resultat før skat	3.623	1.094	504	193	505	-247	5.672	601	-	6.273
Aktiver i alt (gns.)	527.693	524.923	686.019	3.586	-	8.541	1.750.762	119.757	-	1.870.519
Risikovægtede poster (gns.)	433.431	250.310	64.635	553	-	5.029	753.958	29.434	-	783.392
Allokeret kapital (gns.)	28.173	16.270	4.201	36	7.093	327	56.100	1.913	-	58.013
Heltidsmedarbejdere, ultimo	8.871	998	533	189	820	5.110	16.521	36	-	16.557

Segmenter 1. halvår 2003										
(Mio. kr.)	Bank-	Real-	Danske	Danske	Danica		Basis-	Behold-	Handels-	
	aktiviteter	kredit	Markets	Capital	Pension	Øvrige	indtjening	ningsind-	indtæg-	I alt *)
								tjening	ter, m.v.	
Nettorenteindtægter	6.453	1.587	-	-	-	-219	7.821	765	1.361	9.947
Udbytte af kapitalandele	101	-	-	-	-	-	101	67	3	171
Gebyr- og provisionsindtægter	2.539	111	-	346	-	-14	2.982	-13	69	3.038
Netto rente- og gebyrindtægter	9.093	1.698	-	346	-	-233	10.904	819	1.433	13.156
Handelsindtægter/Kursreg.	325	36	1.403	-17	-	111	1.858	-108	-1.523	227
Andre ordinære indtægter	120	55	-	-	-	384	559	265	-	824
Omkostninger og afskrivninger	5.375	690	772	196	-	453	7.486	83	-	7.569
Andre ordinære udgifter	-	-	-	-	-	8	8	-	-	8
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	551	-	551	389	90	1.030
Tab og hensættelser på deb.	923	24	-	-	-	-	947	-	-	947
Resultat før skat	3.240	1.075	631	133	551	-199	5.431	1.282	-	6.713
Aktiver i alt (gns.)	494.801	509.640	644.042	1.159	-	10.653	1.660.295	81.550	-	1.741.845
Risikovægtede poster (gns.)	430.577	237.520	74.512	1.291	-	8.662	752.562	25.685	-	778.247
Allokeret kapital (gns.)	27.988	15.439	4.843	84	6.889	563	55.806	1.670	-	57.476
Heltidsmedarbejdere, ultimo	9.108	1.015	515	202	831	5.565	17.236	38	-	17.274

*) Finanstilsynets regnskabsopstilling

Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2004	2003	2004	2003
2	Renteindtægter				
	Repo med centralbanker	92	146	84	119
	Centralbanker	836	1.020	824	884
	Repo med kreditinstitutter	687	1.347	685	1.343
	Kreditinstitutter	1.235	796	1.385	712
	Realkreditudlån	12.883	14.211	-	-
	Repo-udlån	1.336	842	1.335	841
	Udlån	9.665	11.071	7.991	8.751
	Obligationer	6.300	7.844	5.550	7.202
	Afledte finansielle instrumenter				
	Valutakontrakter	-671	-1.605	-661	-1.476
	Rentekontrakter	-412	-472	-241	-464
	Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.083	-2.077	-902	-1.940
	Renteindtægter i øvrigt	118	117	41	-
	I alt	32.069	35.317	16.993	17.912
3	Renteudgifter				
	Repo med centralbanker	58	16	58	16
	Centralbanker	1.045	1.083	1.038	1.083
	Repo med kreditinstitutter	558	1.533	554	1.578
	Kreditinstitutter	2.451	1.611	2.565	1.620
	Repo-indlån	508	333	508	332
	Indlån	3.668	5.129	3.299	4.149
	Udstedte realkreditobligationer	11.792	13.340	-	-
	Udstedte obligationer	1.638	1.470	1.563	1.402
	Efterstillede kapitalindskud	893	765	878	747
	Renteudgifter i øvrigt	68	90	13	12
	I alt	22.679	25.370	10.476	10.939
4	Gebyrer og provisionsindtægter				
	Garantiprovision	279	214	383	342
	Fonds- og depotprovision	1.336	1.274	1.302	1.246
	Betalingsformidling	743	709	717	687
	Ompriorerings- og lånegebyrer	891	930	628	601
	Provision i øvrigt	732	565	569	440
	I alt	3.981	3.692	3.599	3.316

Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2004	2003	2004	2003
5	Kursreguleringer				
	Obligationer	-730	747	-608	681
	Aktier	658	856	661	839
	Fastforrentede udlån	43	25	34	36
	Valuta	385	97	342	67
	Afledte finansielle instrumenter				
	Valutakontrakter	-100	-55	-95	-56
	Rentekontrakter	32	-302	87	-211
	Aktiekontrakter	-225	-723	-226	-723
	Andre kontrakter	-12	-10	-13	-10
	Afledte finansielle instrumenter i alt	-305	-1.090	-247	-1.000
	Regulering vedrørende opsparingspuljer	-417	-408	-417	-408
	I alt	-366	227	-235	215
	Kursreguleringer				
	Reguleret for opsparingspuljerne udgør kursreguleringerne:				
	Obligationer	-625	547	-504	481
	Aktier	226	266	229	249
	Fastforrentede udlån	43	25	35	36
	Valuta	295	480	251	450
	Afledte finansielle instrumenter	-305	-1.091	-246	-1.001
	I alt	-366	227	-235	215
6	Udgifter til personale og administration				
	Lønninger og vederlag til bestyrelse og direktion				
	Direktion	4	4	4	4
	Bestyrelse	4	5	4	5
	I alt	8	9	8	9
	Personaleudgifter				
	Lønninger	3.690	4.050	3.175	3.513
	Pensioner	366	407	312	333
	Lønsumsafgift mv.	421	423	364	363
	I alt	4.477	4.880	3.851	4.209
	Øvrige administrationsudgifter, brutto	2.662	2.599	1.955	1.795
	I øvrige administrationsudgifter er der modregnet vederlag for administrative ydelser fra ikke konsoliderede dattervirksomheder	-183	-145	-183	-145
	Øvrige administrationsudgifter, netto	2.479	2.454	1.772	1.650
	Udgifter til personale og administration i alt	6.964	7.343	5.631	5.868

Noter til resultatopgørelse

Note

6 fortsat

Aktiebaseret incitamentsprogram

Aktieoptioner

	Antal				Tildelingskurs	Markedsværdi (Mio. kr.)	
	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere	I alt		Udstedelse	30.06.04
Tildelt i 2001, primo	83.335	468.960	70.815	623.110	152,89	21,5	6,3
Annullering/tilgang	-	-8.330	8.330	0	-	-	-
Tildelt i 2001, ultimo	83.335	460.630	79.145	623.110	152,89	21,5	6,3
Tildelt i 2002, primo	112.667	1.013.933	81.867	1.208.467	140,84	41,7	20,0
Annullering/tilgang	-	-19.667	-22.000	-41.667	-	-	-
Tildelt i 2002, ultimo	112.667	994.266	59.867	1.166.800	140,84	40,3	19,4
Tildelt i 2003, primo	138.600	1.246.600	24.800	1.410.000	118,50	28,4	40,0
Annullering/tilgang	-	-41.200	-6.800	-48.000	-	-	-
Tildelt i 2003, ultimo	138.600	1.205.400	18.000	1.362.000	118,50	27,4	38,7
Tildelt i 2004	190.667	1.992.510	96.805	2.279.982	157,18	41,0	34,6
Annullering/tilgang	-	-	-	-	-	-	-
Tildelt i 2004, ultimo	190.667	1.992.510	96.805	2.279.982	157,18	41,0	34,6

Specifikation af tildeling til direktionen

Tildelt i 2001, ultimo							
Peter Straarup	57.145			57.145	152,89	2,0	0,6
Jakob Brogaard	26.190			26.190	152,89	0,9	0,3
Tildelt i 2002, ultimo							
Peter Straarup	66.667			66.667	140,84	2,3	1,1
Jakob Brogaard	46.000			46.000	140,84	1,6	0,8
Tildelt i 2003, ultimo							
Peter Straarup	81.600			81.600	118,50	1,6	2,3
Jakob Brogaard	57.000			57.000	118,50	1,1	1,6
Tildelt i 2004, ultimo							
Peter Straarup	116.667			116.667	157,18	2,1	1,8
Jakob Brogaard	74.000			74.000	157,18	1,3	1,1

Markedsværdien er opgjort efter en udbyttekorrigeret Black & Scholes model med følgende forudsætninger pr. 30.06.04: Aktiekurs 144,77. Udbytteafkast 4,5 pct. Rentesats 2,9-3,9 pct. Volatilitet 20,0 pct. Gennemsnitlig udløbstid 1,88-4,75 år. Aktieoptionernes levetid er 7 år fra tildeling, hvoraf bindingsperioden udgør 3 år og udnyttelsesperioden 4 år.

Noter til resultatopgørelse

Note

6 fortsat

Aktiebaseret incitamentsprogram

Køberettigheder til "betingede aktier"

	Antal			I alt	Markedsværdi (Mio. kr.)	
	Direktion	Ledende medarbejdere	Øvrige medarbejdere		Udstedelse	30.06.04
Tildelt i 2002, primo	7.969	62.140	273.049	343.158	43,9	49,7
Annullering/tilgang	-	4.855	-6.432	-1.577	-	-
Tildelt i 2002, ultimo	7.969	66.995	266.617	341.581	43,7	49,5
Tildelt i 2003, primo	9.706	74.205	313.902	397.813	42,9	57,6
Annullering/tilgang	-	3.329	-6.863	-3.534	-	-
Tildelt i 2003, ultimo	9.706	77.534	307.039	394.279	42,5	57,1
Tildelt i 2004	5.377	57.394	247.032	309.803	44,3	44,9
Annullering/tilgang	-	-	-	-	-	-
Tildelt i 2004, ultimo	5.377	57.394	247.032	309.803	44,3	44,9
Specifikation af tildeling til direktionen						
Tildelt i 2002, ultimo						
Peter Straarup	5.247			5.247	0,7	0,8
Jakob Brogaard	2.722			2.722	0,3	0,4
Tildelt i 2003, ultimo						
Peter Straarup	6.377			6.377	0,7	0,9
Jakob Brogaard	3.329			3.329	0,4	0,5
Tildelt i 2004, ultimo						
Peter Straarup	3.058			3.058	0,4	0,4
Jakob Brogaard	2.319			2.319	0,3	0,3

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

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier (eksklusive optioner og køberettigheder til "betingede aktier") udgjorde ultimo juni 2004 i alt 36.434 stk. (ultimo 2003 i alt 36.453 stk.).

Noter til resultatopgørelse

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK					
		2004	2003	2004	2003				
7	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder								
	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder mv.	164	250	149	237				
	Resultat før skat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	685	780	2.503	2.606				
	I alt	849	1.030	2.652	2.843				
8	Skat (- er indtægt)								
	Danske Bank koncernens aktuelle skatteprocent	30,0	30,0	30,0	30,0				
	Ikke skattepligtige indtægter og ikke fradragsberettigede udgifter (pct.)	-1,7	-0,3	-1,7	-0,3				
	Efterregulering af tidligere års beregnet skat (pct.)	0,4	-2,6	0,4	-2,6				
	Afvigelser i udenlandske enheders skat (pct.)	0,3	0,8	0,3	0,8				
	Skat på hensættelser (pct.)	0,5	0,6	0,5	0,6				
	Effektiv skatteprocent	29,5	28,5	29,5	28,5				
9	Geografiske segmenter								
		Bruttoindtægter		Basisindtjening før hensættelser		Aktiver i alt		Antal medarbejdere	
	(Mio. kr.)	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2004	2003
	Danmark	31.601	34.330	6.454	6.723	1.585.849	1.631.367	13.952	14.591
	Finland	181	220	42	39	9.586	11.021	48	54
	Hong Kong	-	-	-	-	-	23	-	-
	Luxembourg	567	462	107	78	33.941	38.851	109	102
	Norge	1.718	2.823	222	275	87.133	73.880	1.025	1.048
	Polen	83	43	11	7	2.187	1.458	47	52
	Storbritannien	2.420	2.332	510	507	168.289	111.528	153	197
	Sverige	2.974	2.788	383	335	196.780	184.545	1.119	1.124
	Tyskland	178	145	64	55	9.222	6.536	37	38
	USA	795	829	150	185	125.104	121.603	67	68
	Elimineringer	-4.060	-3.741	-1.819	-1.826	-391.417	-459.014	-	-
	I alt	36.457	40.231	6.124	6.378	1.826.674	1.721.798	16.557	17.274

Fordelingen på geografiske segmenter foretages på grundlag af bogføringsstedet for de enkelte transaktioner. I Danmark indgår finansieringsudgifter vedrørende investeringer i udenlandske aktiviteter.

Samlede bruttoindtægter omfatter renteindtægter, udbytteindtægter, gebyrer og provisionsindtægter, kursreguleringer (netto) og andre ordinære indtægter.

Noter til balance

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2004	2003	2004	2003
10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
	Repoforretninger med centralbanker	12.788	11.206	11.966	9.536
	Øvrige tilgodehavender hos centralbanker	69.413	46.775	49.724	46.775
	Repoforretninger med kreditinstitutter	71.841	61.175	72.093	61.187
	Øvrige tilgodehavender hos kreditinstitutter	54.296	48.343	107.989	97.414
	I alt	208.338	167.499	241.772	214.912
11	Udlån				
	Realkreditudlån	507.834	484.536	-	-
	Repo-udlån	146.141	78.276	145.704	78.200
	Leasingkontrakter	22.357	20.922	16.575	14.555
	Øvrige udlån via udenlandske enheder	216.851	211.642	132.005	133.609
	Øvrige udlån	187.901	164.747	192.930	176.680
	I alt	1.081.084	960.123	487.214	403.044
12	Akkumulerede hensættelser				
	Hensat ultimo på udlån og garantier	12.089	12.410	10.247	10.388
	Hensat ultimo på tilgodehavender hos kreditinstitutter og andre poster, der indebærer en kreditrisiko	292	314	283	311
	Akkumulerede hensættelser i alt	12.381	12.724	10.530	10.699
	Akkumulerede hensættelser på udlån og garantier i procent af udlån og garantier ultimo 1. halvår	1,02	1,19	1,45	1,70
	Udlån til kunder og tilgodehavender hos kreditinstitutter med standset renteberegning udgør ultimo 1. halvår	4.406	3.983	3.884	3.304
13	Egne kapitalandele optaget til markedsværdi				
	Antal egne aktier i 1.000 styk	9.533	7.560	9.533	7.560
	Nominel beholdning af egne kapitalandele	95	76	95	76
	Regnskabsmæssig værdi	1.380	957	1.380	957
	Heraf puljeordninger	433	372	433	372
	Pct. af aktiekapital ultimo	1,4	1,0	1,4	1,0
	Egne kapitalandele optaget til 0 kr.				
	Egne kapitalandele, der er erhvervet med henblik på nedsættelse af aktiekapitalen, er nedskrevet til 0 kr. over egenkapitalen				
	Antal egne aktier i 1.000 styk	17.806	16.304	17.806	16.304
	Nominel beholdning af egne kapitalandele	178	163	178	163
	Anskaffelsesværdi	2.491	2.000	2.491	2.000
	Pct. af aktiekapital ultimo	2,6	2,3	2,6	2,3
14	Indlån				
	På anfordring	219.342	214.521	192.553	187.335
	Med opsigelsesvarsel	7.352	7.026	5.960	6.262
	Tidsindskud	186.021	159.635	183.197	156.920
	Repo-indlån	48.703	26.393	48.703	26.369
	Særlige indlånsformer	48.336	47.544	48.336	47.544
	I alt	509.754	455.119	478.749	424.430
15	Udstedte obligationer				
	Udstedte realkreditobligationer	542.230	525.142	-	-
	Øvrige udstedte obligationer	193.161	171.766	184.117	167.405
	I alt	735.391	696.908	184.117	167.405
16	Hensættelser til forpligtelser				
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	672	777	-	-
	Pensioner og lignende forpligtelser	314	277	126	101
	Tab i forbindelse med retssager	77	90	72	72
	Øvrige hensættelser til forpligtelser	-	159	-	96
	I alt	1.063	1.303	198	269

Noter til balance

Note

17 **Efterstillede kapitalindskud**

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af bankens likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i basiskapitalen mv. i henhold til lov om finansiel virksomhed §§ 124, 132 og 136.

Efterstillede kapitalindskud i Danske Bank A/S

Nominelt	Mio.	Rentesats	Modtaget	Forfald	Tilbagebetaling til kurs	2004 Mio. kr.	2003 Mio. kr.
Indfriele lån							
USD	200	7,25	21/6 1995	2005	100	1.223	1.300
JPY	10.000	6,30	14/9 1992	2010	100	561	541
DKK	75	6,00	30/9 1999	2007	100	75	75
GBP	125	var.	22/7 1996	2007	100	1.385	1.340
GBP	75	var.	22/10 1996	2007	100	831	804
EUR	150	var.	24/11 1999	2007	100	1.115	1.114
USD	300	6,375	17/6 1998	2008	100	1.835	1.951
USD	300	var.	4/4 1997	2009	100	1.835	1.951
USD	500	7,40	11/6 1997	2010	100	3.057	3.251
EUR	700	5,75	26/3 2001	2011	100	5.203	5.201
EUR	400	5,875	26/3 2002	2015	100	2.973	2.972
EUR	500	5,125	12/11 2002	2012	100	3.716	3.715
EUR	500	4,250	20/6 2003	2016	100	3.716	3.715
NOK	1.770	var.	12/9 2003	2014	100	1.559	-
GBP	350	5,375	29/9 2003	2021	100	3.878	-
NOK	500	var.	22/12 2003	2014	100	441	-
Kapitalindskud i form af supplerende kapital i Danske Bank A/S i alt						33.403	30.938

Hybrid kernekapital i Danske Bank A/S

USD	750	5,914	15/6 2004	Perpetual	100	4.586	-
Efterstillede kapitalindskud i Danske Bank A/S i alt						37.989	30.938

Kapitalindskud i datterselskaber, der medregnes i koncernens basiskapital

Indfriele lån						-	650
---------------	--	--	--	--	--	---	-----

Efterstillede kapitalindskud i Danske Bank koncernen i alt						37.989	31.588
---	--	--	--	--	--	---------------	---------------

Ved opgørelse af basiskapitalen er der af de samlede efterstillede kapitalindskud medregnet

Danske Bank A/S						35.123	29.275
Danske Bank koncernen						35.123	29.703

Omkostninger ved indfrielse og optagelse af efterstillede kapitalindskud androg 42 mio. kr. i 2004.

I 2003 udgjorde beløbet 5 mio. kr.

Noter til ikke-balanceførte poster

Note	(Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		DANSKE BANK	
		2004	2003	2004	2003
18	Garantier mv.				
	Finansgarantier	25.151	22.257	69.097	65.065
	Øvrige garantier	74.155	59.310	148.228	143.194
	Accepter og endossementsforpligtelser mv.	-	1.162	-	1.162
	I alt	99.306	82.729	217.325	209.421
19	Andre forpligtelser				
	Ujgenkaldelige kredittilsagn	110.193	97.996	103.291	90.244
	Øvrige forpligtelser	981	3.672	794	949
	I alt	111.174	101.668	104.085	91.193

20 Eventualforpligtelser

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

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

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

Banken hæfter solidarisk for betaling af selskabsskatten i de selskaber, der indgår i sambeskatningen. Bankens er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med alle væsentlige 100 pct. ejede danske datterselskaber og hæfter solidarisk for afregning heraf.

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har til sikkerhed deponeret værdipapirer for 139.385 mio. kr. hos Danmarks Nationalbank og indenlandske og udenlandske clearingcentraler mv.

Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter koncernens direktion, bestyrelse, associerede virksomheder samt det ikke konsoliderede datterselskab Forsikringsselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999.

I 2004 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter. Koncerninterne omstruktureringer er foretaget til markedspris.

Noter til balance

Note

21 **Undladelse af kursregulering**

Danske Bank koncernen vurderer løbende den renterisikomæssige afdækning af koncernens portefølje af henholdsvis fastforrentede aktiver og passiver. Beholdningerne afdækkes helt eller delvist med finansielle instrumenter, således at renterisikoen på de afdækkede beholdninger opgjort pr. valuta svarer til renterisikoen på de afdækkende finansielle instrumenter, ligeledes opgjort pr. valuta.

Som følge af regnskabsreglerne for pengeinstitutter skal en del af koncernens fastforrentede aktiver (udlån og noterede obligationer) værdiansættes til anskaffelsespris eller en lavere værdi. Opskrivning til markedsværdi ud over anskaffelsespris er således ikke tilladt. Nogle af disse aktiver er renterisikomæssigt afdækket med afledte finansielle instrumenter (swaps) og værdiregulering af disse instrumenter er herved undladt i overensstemmelse med regnskabsreglerne. Koncernen har derfor undladt at udgiftsføre 1.660 mio. kr. i 2004 og 2.375 mio. kr. i 2003.

Renterisikoen på fastforrentede passiver, der som følge af regnskabsreglerne ikke værdireguleres, er for så vidt angår passiver med lang løbetid afdækket med afledte finansielle instrumenter (swaps). Kursregulering af disse afdækkende instrumenter skal undlades. Koncernen har derfor undladt at indtægtsføre 939 mio. kr. i 2004 og 2.080 mio. kr. i 2003.

(Mio. kr.)	2004				2003		
	Købspris	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi
Danske Bank koncernen							
Aktiver							
Udlån	101.744	101.744	103.404	101.744	63.630	65.961	63.561
Obligationer	-	-	-	-	14.327	14.371	14.326
I alt	101.744	101.744	103.404	101.744	77.957	80.332	77.887
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter							
Swaps			1.660	101.298		2.375	76.459
Passiver							
Indlån		34.759	35.198	34.759	6.357	6.738	6.357
Udstedte obligationer mv.		6.213	6.325	6.213	9.568	10.052	9.568
Efterstillede kapitalindskud		30.799	31.188	30.799	20.281	21.497	20.281
I alt	-	71.771	72.711	71.771	36.206	38.287	36.206
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter							
Swaps			939	74.112		2.080	36.201

Fastforrentede udlån i realkreditvirksomheden er afdækket ved udstedelse af realkreditobligationer, som ikke værdireguleres. Efter tilladelse fra Finanstilsynet foretages der ligeledes ikke værdiregulering af de fastforrentede realkreditudlån. De ovenfor nævnte fastforrentede aktiver og passiver indeholder derfor ikke fastforrentede realkreditudlån og udstedte realkreditobligationer.

Danske Bank							
Aktiver							
	Købspris	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi	Bogført værdi	Markeds-værdi	Nominel værdi
Udlån	83.624	83.624	84.850	83.624	57.104	59.055	57.104
Obligationer	-	-	-	-	14.327	14.371	14.326
I alt	83.624	83.624	84.850	83.624	71.431	73.426	71.430
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter							
Swaps			1.226	83.178		1.995	70.853
Passiver							
Indlån		34.759	36.198	34.759	6.357	6.738	6.357
Udstedte obligationer mv.		2.563	2.596	2.563	7.677	8.137	7.677
Efterstillede kapitalindskud		30.799	31.188	30.799	20.281	21.497	20.281
I alt	-	68.121	69.982	68.121	34.315	36.372	34.315
Renterisikoafdækkende finansielle instrumenter							
Swaps			860	70.894		2.056	34.310

Hovedtal for Danske Bank koncernen

HOVEDTAL FRA RESULTATOPGØRELSEN (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	1. halvår 2002	1. halvår 2001	1. halvår 2000
Netto renteindtægter	9.390	9.947	9.455	8.957	5.117
Netto rente- og gebyrindtægter	12.895	13.156	12.748	12.533	7.631
Kursreguleringer	-366	227	580	1.027	509
Andre ordinære indtægter	527	824	617	705	273
Driftsomkostninger og afskrivninger	7.180	7.577	7.575	8.299	4.862
Tab og hensættelser på debitorer	452	947	640	665	156
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	849	1.030	338	814	485
Resultat før skat	6.273	6.713	6.068	6.115	3.880
Skat	1.850	1.910	1.734	1.760	1.160
Periodens resultat	4.423	4.803	4.334	4.355	2.720

HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)

Udlån	1.081	960	943	913	412
Obligationer og aktier	431	442	324	254	142
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	332	291	274	256	147
Indlån	510	455	412	394	275
Udstedte obligationer	735	697	621	555	167
Efterstillede kapitalindskud	38	32	31	34	22
Egenkapital	62	63	60	56	33
Aktiver i alt	1.827	1.722	1.566	1.420	755

NØGLETAL

1. Solvensprocent	10,4	10,0	9,8	9,5	10,3
2. Kernekapitalprocent	7,6	7,2	7,0	6,4	6,9
3. Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	10,2	10,9	10,4	11,4	12,2
4. Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	7,2	7,8	7,4	8,1	8,6
5. Indtjening pr. omkostningskrone	1,82	1,79	1,74	1,68	1,77
6. Renterisiko (pct.)	0,6	2,1	1,9	4,1	3,1
7. Valutaposition (pct.)	3,6	6,0	7,2	4,0	6,3
8. Valutarisiko (pct.)	0,1	0,1	0,3	0,1	0,1
9. Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	216,5	135,9	132,6	97,6	120,7
10. Summen af store engagementer (pct.)	128,4	129,9	143,9	137,9	263,2
11. Hensættelsesprocent	1,0	1,2	1,3	1,4	2,2
12. Halvårets tab og hensættelsesprocent	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1
13. Halvårets udlånsvækst (pct.)	5,9	1,2	2,1	5,6	8,2
14. Udlån i forhold til egenkapital	17,4	15,2	15,8	16,2	12,5

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse.

Hovedtal for Danske Bank

HOVEDTAL FRA RESULTATOPGØRELSEN (Mio. kr.)	1. halvår 2004	1. halvår 2003	1. halvår 2002	1. halvår 2001	1. halvår 2000
Nettorenteindtægter	6.517	6.973	6.830	6.423	4.034
Nettorente- og gebyrindtægter	9.743	9.894	9.673	9.694	6.404
Kursreguleringer	-235	215	470	864	378
Andre ordinære indtægter	348	641	453	541	152
Driftsørnkostninger og afskrivninger	5.824	6.068	5.905	6.703	4.089
Tab og hensættelser på debitorer	411	812	611	799	99
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.652	2.843	1.988	2.517	1.132
Resultat før skat	6.273	6.713	6.068	6.114	3.878
Skat	1.850	1.910	1.734	1.760	1.160
Periodens resultat	4.423	4.803	4.334	4.354	2.718

HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)

Udlån	487	403	417	416	271
Obligationer og aktier	383	410	307	235	131
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	349	350	296	273	152
Indlån	479	424	381	368	251
Udstedte obligationer	184	167	142	100	80
Efterstillede kapitalindskud	38	31	30	33	21
Egenkapital	62	63	60	56	33
Aktiver i alt	1.250	1.206	1.067	944	644

NØGLETAL

1.	Solvensprocent	15,0	14,2	13,8	12,8	11,4
2.	Kernekapitalprocent	10,9	10,2	9,9	8,6	7,7
3.	Halvårets egenkapitalforrentning før skat (pct.)	10,2	10,9	10,4	11,4	12,2
4.	Halvårets egenkapitalforrentning efter skat (pct.)	7,2	7,8	7,4	8,1	8,6
5.	Indtjening pr. omkostningskrone	2,01	1,98	1,93	1,82	1,93
6.	Renterisiko (pct.)	0,3	2,0	1,8	3,4	2,9
7.	Valutaposition (pct.)	2,6	3,9	7,1	4,1	6,4
8.	Valutarisiko (pct.)	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
9.	Udlån plus hensættelser herpå i forhold til indlån (pct.)	103,8	97,3	112,2	115,8	111,2
10.	Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet (pct.)	221,6	176,3	173,2	144,5	119,7
11.	Summen af store engagementer (pct.)	125,3	118,3	142,3	136,9	266,4
12.	Hensættelsesprocent	1,4	1,7	1,8	2,0	2,2
13.	Halvårets tab og hensættelsesprocent	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
14.	Halvårets udlånvækst (pct.)	10,1	-0,3	1,3	41,2	13,9
15.	Udlån i forhold til egenkapital	7,8	6,4	7,0	7,4	8,2
16.	Halvårets resultat før skat pr. aktie (100 kr.)	90,7	93,0	82,9	82,0	73,3
17.	Halvårets resultat efter skat pr. aktie (100 kr.)	63,9	66,5	59,2	58,4	51,4
18.	Indre værdi pr. aktie (100 kr.)	925	890	817	768	623
19.	Börskurs/indre værdi pr. aktie	1,56	1,44	1,70	2,06	1,48

Nøgletallene er defineret i Finanstilsynets bekendtgørelse om pengeinstitutters regnskabsaflæggelse.

Koncernoversigt

	Selskabskapital 30. juni 2004 1.000 enheder	Andel af kapitalen Pct.
Danske Bank A/S, København	6.722.658 DKK	
KONSOLIDEREDE DATTERVIRKSOMHEDER		
Realkredit Danmark A/S, København	625.000 DKK	100
home a/s, København	15.000 DKK	100
Danske Bank International S.A., Luxembourg	90.625 EUR	100
Firstnordic Fund Management Company S.A., Luxembourg	125 EUR	100
DDB Fokus Invest AS, Trondheim	1.650.000 NOK	100
Fokus Bank ASA, Trondheim	1.849.567 NOK	100
Fokus Kreditt AS, Oslo	1.300.000 NOK	100
Firstnordic Fondene AS, Trondheim	6.000 NOK	100
DDB Invest AB, Linköping	100.000 SEK	100
Firstnordic Fonder AB, Stockholm	10.000 SEK	100
Byggnads AB Slaget under likvidation, Stockholm	100 SEK	100
Östgöta Enskilda BFH AB, Linköping	100 SEK	100
Danske Securities AB, Stockholm	100 SEK	100
Bokredit i Sverige AB, Stockholm	43.000 SEK	100
Danske Bank Polska S.A., Warszawa	42.225 PLN	97
Danske Markets Inc., Delaware	2.000 USD	100
Nordania Finans A/S, Birkerød	5.700 DKK	100
HandelsFinans A/S, København	110.000 DKK	100
Danske Corporation, Delaware	4 USD	100
Danske Private Equity A/S, København	5.000 DKK	100
Danske Capital Finland Oy, Helsinki	1.000 EUR	100
Firstnordic Rahastoyhtiö Oy, Tampere	600 EUR	100
KHB VI A/S, København	111.700 DKK	100
DDB-Ejendomsselskab af 1. januar 1990 A/S, København	35.700 DKK	100
BG Investeringselskab af 10/10 1991 ApS, København	300 DKK	100
Medicon Valley Capital II K/S, København	8.027 DKK	99
Ejendomsaktieselskabet Virum-Vang, København	2.000 DKK	100
Ejendomsaktieselskabet Tårnbæk Vang, København	1.000 DKK	100
A/S Forma Ejendomsselskab, København	1.000 DKK	100
Ejendomsselskabet SJ af 1/7 1990 A/S, København	10.300 DKK	100
Ejendomsselskabet Aros A/S, Århus	10.000 DKK	100
DB I A/S, København	500 DKK	100
DB II A/S, København	500 DKK	100
DB III A/S, København	500 DKK	100
DB IV A/S, København	500 DKK	100
DDB VI A/S, København	500 DKK	100
IKKE KONSOLIDEREDE DATTERVIRKSOMHEDER		
Forsikringselskabet Danica, Skadeforsikringsaktieselskab af 1999, København	1.000.000 DKK	100
Danica Pension, Livsforsikringsaktieselskab, København		
Selskabet har 7 datterselskaber		
A/S Conair i likvidation, København 1)	20.000 DKK	52
Omegadane SARL, Paris 1)	8 EUR	100

1) Erhvervet i forbindelse med tabsbegrænsende foranstaltning. Bogført værdi i alt 0,1 mio. DKK.

Finansiell kalender

Danske Bank forventer at offentliggøre kvartalsrapport for 1.-3. kvartal 2004 den 26. oktober 2004.

Kontaktpersoner

Ordførende direktør Peter Straarup, telefon 33 44 01 07
Økonomidirektør Tonny Thierry Andersen, telefon 33 44 11 47
Chef for Investor Relations, Martin Gottlob, telefon 33 44 27 92

Adresse

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
Telefon 33 44 00 00
CVR-nr. 61 12 62 28

Relevante links

www.danskebank.dk/ir
www.bgbank.dk
www.fokus.no
www.oeb.se
www.rd.dk
www.danicapension.dk