

Kvartalsrapport - 1. kvartal 2004

Fondsbørsmeddelelse nr. 10/2004
6. maj 2004

Danske Bank koncernens hovedtal _____	3
Beretning _____	4
Resultat _____	4
Kapital og solvens _____	5
Balance _____	5
Rating _____	6
Incitamentsprogrammer _____	6
Regnskabspraksis _____	7
Implementering af internationale regnskabsstandarder _____	7
Forretningsområder _____	8
Bankaktiviteter Danske Bank _____	9
Bankaktiviteter BG Bank _____	10
Bankaktiviteter Norge _____	11
Bankaktiviteter Sverige _____	12
Bankaktiviteter Øvrige _____	13
Realkredit _____	14
Danske Markets _____	15
Danske Capital _____	16
Danica Pension _____	17
Beholdningsindtjening _____	18
Forventninger til 2004 _____	19
Regnskab _____	20
Finansiell kalender _____	25
Kontaktpersoner, mv. _____	25

Danske Bank koncernens hovedtal

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Indeks 04/03	Året 2003
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	3.709	4.026	92	15.593
Gebyrer og provisioner, netto	1.559	1.475	106	5.910
Indtægter fra handelsaktiviteter	856	983	87	3.315
Øvrige basisindtægter	293	247	119	1.127
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	314	269	117	1.004
Basisindtægter i alt	6.731	7.000	96	26.949
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.473	3.679	94	14.820
Basisindtjening før hensættelser	3.258	3.321	98	12.129
Tab og hensættelser på debitorer	321	478	67	1.662
Basisindtjening	2.937	2.843	103	10.467
Beholdningsindtjening	523	229	228	2.569
Resultat før skat	3.460	3.072	113	13.036
Skat	1.020	813	125	3.750
Periodens resultat	2.440	2.259	108	9.286
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)				
Bankudlån	410	390	105	397
Repoudlån	144	80	180	126
Realkreditudlån	503	478	105	498
Obligationer og aktier	429	438	98	494
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	364	349	104	300
Indlån	448	429	104	435
Repoindlån	50	29	172	49
Udstedte obligationer	723	688	105	765
Efterstillede kapitalindskud	33	30	110	34
Egenkapital	62	63	98	60
Aktiver i alt	1.842	1.764	104	1.826
NØGLETAL				
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	3,6	3,2		13,3
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	15,9	14,7		15,2
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	19,2	18,4		17,1
Omkostninger i procent af basisindtægter	51,6	52,6		55,0
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,3	10,1		11,0
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	7,1	7,4		7,7
Børskurs ultimo	137,9	113,1		138,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	92,9	88,2		89,9
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:				
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	15.847	16.722		16.114
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	829	837		821

Beretning

- Koncernens overskud efter skat steg 8 pct. i forhold til 1. kvartal 2003
- Resultat pr. aktie udviste en stigning på 13 pct.
- Omkostningsprocenten forbedredes til 51,6 fra 52,6
- Beholdningsindtjeningen viste tilfredsstillende afkast
- Forventningerne til basisindtjeningen i 2004 fastholdes

Resultat for 1. kvartal 2004

Danske Bank koncernens overskud efter skat udgjorde 2.440 mio. kr. i 1. kvartal 2004 mod 2.259 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Koncernens basisindtjening i 1. kvartal 2004 udviklede sig i overensstemmelse med det forventede ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2003.

Basisindtægter

I forhold til 1. kvartal 2003 faldt basisindtægterne med 4 pct. svarende til 269 mio. kr.

Nettorenteindtægterne reduceredes med 8 pct. Stigende forretningsomfang på bank- og realkreditområdet kunne ikke opveje effekten af faldende pengemarkedsrenter på de skandinaviske markeder. De faldende pengemarkedsrenter medførte en lavere indlåns-marginal og et lavere afkast af kapitalen, og den samlede effekt heraf er skønsmæssigt opgjort til 270 mio. kr. Herudover reduceredes nettorenteindtægterne som følge af valutakursfald i Norge.

Indtjeningen fra gebyrer og provisioner steg 6 pct. blandt andet som følge af kundernes øgede interesse for værdipapirhandel og stigning i formidling af lån.

De samlede indtægter fra handelsaktiviteter faldt med 13 pct. Nedgangen skyldtes hovedsageligt en negativ påvirkning fra valutaafdækningen af indtjeningen i de udenlandske enheder.

Øvrige indtægter steg med 19 pct. blandt andet som følge af engangsindtægter fra salg af ejendomme. Basisindtjeningen fra forsikringsaktiviteterne viste en stigning på 17 pct., hvilket især skyldtes stigende forretningsomfang.

Omkostninger

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger reduceredes med 6 pct., primært som følge af personalereduktioner gennemført i 2003 samt lavere fratrædelsesomkostninger. Omkostningsprocenten blev forbedret til 51,6 fra 52,6 i 1. kvartal 2003.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser på debitorer udgjorde 321 mio. kr. mod 478 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Tab og hensættelser udgjorde 0,11 pct. p.a. af de samlede udlån og garantier mod 0,18 pct. p.a. ved udgangen af 1. kvartal 2003. Koncernens gennemsnitlige forventede tab over et konjunkturforløb anslås at ville andrage ca. 0,19 pct. p.a.

Basisindtjening

Koncernens basisindtjening viste herefter en stigning på 3 pct. til 2.937 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 523 mio. kr. mod 229 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Beholdningsindtjeningen fra bankforretningen viste et resultat på 450 mio. kr. Beholdningsindtjeningen fra Danica Pension bidrog med 73 mio. kr. mod et underskud på 141 mio. kr. i 1. kvartal 2003, hvor udskydelse af risikotillæg belastede beholdningsindtjeningen.

Skat

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, er beregnet til 1.020 mio. kr. svarende til en skatteprocent på 29.

Forrentning

Egenkapitalforrentningen blev øget til 15,9 pct. p.a. fra 14,7 pct. p.a. i 1. kvartal 2003. Kvartalets resultat pr. aktie steg til 3,6 kr. svarende til en stigning på 13 pct. i forhold til 1. kvartal 2003.

Kapital og solvens

Aktiekapital

På generalforsamlingen den 23. marts 2004 besluttedes det at nedsætte aktiekapitalen med nom. 394.100.970 kr. ved annullering af aktier som følge af det aktietilbagekøbsprogram, som blev gennemført i 2003. Når kapitalnedsættelsen er registreret efter proklamafristens udløb ultimo juni 2004 vil aktiekapitalen udgøre 6.722.657.520 kr. eller 672.265.752 aktier.

I 1. kvartal 2004 gennemførtes et aktietilbagekøb, der omfattede 5.092.944 aktier til en gennemsnitskurs på 137,07 (ekskl. udbytte) svarende til en kursværdi på 698 mio. kr. Aktietilbagekøbet er led i det aktietilbagekøb til en samlet kursværdi på 3 mia. kr., der gennemføres i løbet af 1. halvår 2004. De tilbagekøbte aktier vil blive foreslået annulleret ved den ordinære generalforsamling i 2005.

DANSKE BANK AKTIEN	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Året 2003
Gennemsnitligt antal udestående aktier i perioden	671.251.800	711.145.481	696.374.857
Antal udestående aktier, ultimo perioden	667.172.808	708.809.511	672.265.752
Antal udstedte aktier, ultimo perioden	711.675.849	732.000.000	711.675.849

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 62 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2004. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2003 kan foruden kvartalets resultat tilskrives ændrede regnskabsregler, jf. omtale under "Regnskabspraksis mv.". Endvidere blev egenkapitalen reduceret med 698 mio. kr. som følge af det i 1. kvartal 2004 gennemførte aktietilbagekøb.

Solvens

Solvensprocenten (ekskl. kvartalets resultat) ultimo marts 2004 blev opgjort til 10,3, hvoraf 7,1 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital. Aktietilbagekøbet i 1. kvartal 2004 betød isoleret set en reduktion af kernekapitalprocenten med 0,1 procentpoint. Det forestående aktietilbagekøb i 2. kvartal 2004 vil medføre en yderligere reduktion af kernekapitalprocenten med på 0,3 procentpoint.

Danske Bank har til hensigt at udstede hybridkapital på i alt 700 mio. USD i 2. kvartal 2004.

KAPITAL OG SOLVENS (Mio. kr.)	31. marts 2004	31. marts 2003	31. december 2003
Kernekapital efter fradrag	57.362	58.468	58.699
Supplerende kapital efter fradrag	25.199	21.809	25.351
Basiskapital efter fradrag i alt	82.561	80.277	84.050
Vægtede poster i alt	803.432	791.403	766.985
Solvensprocent	10,3	10,1	11,0
Kernekapitalprocent	7,1	7,4	7,7

Balance

Ultimo kvartalet udgjorde koncernbalancen 1.842 mia. kr. mod 1.764 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2003. Danica Pensions balance, der ikke konsolideres, androg 195 mia. kr. mod 181 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2003.

Udlån

I forhold til ultimo 1. kvartal 2003 steg koncernens bankudlån med 20 mia. kr. til 410 mia. kr. svarende til en vækst på 5 pct.

Stigningen i det indenlandske bankudlån udgjorde 9 mia. kr. svarende til 4 pct. fordelt med en stigning i udlån til privatkunder på 13 mia. kr. og en tilbagegang i udlån til erhvervskunder på 4 mia. kr. I forhold til årsskiftet blev det indenlandske bankudlån forøget med 7 mia. kr. svarende til en stigning på 3 pct.

Det udenlandske bankudlån steg 11 mia. kr. svarende til 4 pct. Korrigeret for valutakursudviklingen var fremgangen på 15 mia. kr. Bankudlån i de øvrige nordiske lande steg med 18 mia. kr. svarende til 12 pct., mens bankudlån til øvrige udenlandske modparter faldt 3 mia. kr. svarende til 4 pct. I forhold til årsskiftet blev de udenlandske bankudlån forøget med 6 mia. kr. svarende til en stigning på 3 pct.

Repoudlån steg med 64 mia. kr. til 144 mia. kr. i forhold til ultimo 1. kvartal 2003. Stigningen kunne henføres til øget engagement med udvalgte globale finansielle institutioner samt øget kundeaktivitet på rentemarkedet.

Realkreditudlånet steg med 5 pct. til 503 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2004.

Værdipapirer

Obligationer og aktier udgjorde 429 mia. kr. mod 438 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2003.

Indlån

Indlånet beløb sig til 448 mia. kr. mod 429 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2003. Stigningen på 19 mia. kr. svarende til 4 pct. kunne henføres til øgede indlån på 12 mia. kr. fra større institutionelle kunder samt en indlånsstigning på 7 mia. kr. fra privatkunder.

Rating

I april 2004 opgraderede det internationale ratingbureau Moody's koncernens langsigtede rating fra Aa2 til Aa1. Endvidere blev koncernens "financial strength" rating opgraderet fra B+ til A-. Koncernen har fortsat en langsigtet rating på AA- fra Standard & Poor's.

Incitamentsprogrammer

For regnskabsåret 2003 blev der i 1. kvartal 2004 tildelt i alt 2.280.000 optioner, heraf 190.667 til direktionen. Tildelingskursen var 157,18 svarende til gennemsnittet af børskursen for Danske Bank aktier 20 børsdage efter offentliggørelse af årsrapporten med tillæg af 10 pct. Endvidere blev der tildelt 310.000 stk. køberettigheder til "betingede aktier", heraf 5.377 stk. til direktionen. Kursværdien af de tildelte "betingede aktier" på 44 mio. kr. blev udgiftsført i 2003 i forbindelse med bonustildeling for året.

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2004 i alt 35.434 stk.

Regnskabspraksis mv.

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer. 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 8 mio. kr. og 6 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 indebærer en forøgelse af periodens resultat før skat på 12 mio. kr. og 8 mio. kr. efter skat.

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.

International Accounting Standards Board, IASB, har ultimo marts 2004 udsendt yderligere regnskabsstandarder, som vil være gældende fra 1. januar 2005, heriblandt regnskabsstandarden vedrørende forsikring. 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 dattervirksomhederne Nordania og HandelsFinans, og af de udenlandske bankaktiviteter, der udføres i UK, USA, Luxembourg, Tyskland, Polen og Finland.

Sammenligningstallene for 2003 er tilpasset den nye organisationsstruktur.

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER	1. kvartal	1. kvartal	Indeks	Andel
(Mio. kr.)	2004	2003	04/03	1. kvartal
				2004
- Bankaktiviteter Danske Bank	1.018	1.020	100	31%
- Bankaktiviteter BG Bank	399	373	107	12%
- Bankaktiviteter Norge	81	139	58	3%
- Bankaktiviteter Sverige	159	169	94	5%
- Bankaktiviteter Øvrige	438	441	99	13%
Bankaktiviteter	2.095	2.142	98	64%
Realkredit	537	619	87	17%
Danske Markets	308	351	88	9%
Danske Capital	104	71	146	3%
Danica Pension	314	269	117	10%
Øvrige områder	-100	-131	76	-3%
Koncernen i alt	3.258	3.321	98	100%

Koncernens samlede basisindtjening før hensættelser udgjorde 3.258 mio. kr. i 1. kvartal 2004 mod 3.321 mio. kr. i 1. kvartal 2003 svarende til en nedgang på 2 pct.

Fremgangen i basisindtjeningen i Øvrige områder var påvirket af lavere omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser fra 220 mio. kr. i 1. kvartal 2003 til 70 mio. kr. i 1. kvartal 2004 samt en negativ påvirkning fra valutaafdækningen af indtjeningen i udenlandske enheder.

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

Bankaktiviteter Danske Bank

Bankaktiviteter Danske Bank omfatter de bankaktiviteter, der udføres 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 292 filialer og beskæftiger knap 4.200 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANSKE BANK (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	1.359	1.414	1.403	1.411	1.442	5.670
Gebyrindtægter	733	630	663	729	671	2.693
Øvrige indtægter	152	126	143	169	128	566
Basisindtægter	2.244	2.170	2.209	2.309	2.241	8.929
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.226	1.329	1.235	1.371	1.221	5.156
Basisindtjening før hensættelser	1.018	841	974	938	1.020	3.773
Tab og hensættelser på debitorer	222	203	132	487	-3	819
Basisindtjening	796	638	842	451	1.023	2.954
Udlån (ultimo)	144.973	139.674	137.349	141.874	142.459	139.674
Indlån (ultimo)	179.150	178.553	180.396	180.005	172.555	178.553
Risikovægtede poster (gns.)	149.560	148.766	146.745	148.451	145.281	147.319
Allokeret kapital (gns.)	9.721	9.670	9.538	9.649	9.443	9.576
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	32,8	26,4	35,3	18,7	43,3	30,8
Omkostninger i pct. af basisindtægter	54,6	61,3	55,9	59,4	54,5	57,7

- Basisindtægter fastholdt på trods af rentefald
- Øgede indtægter fra kunders handel med værdipapirer
- Tilfredsstillende salg af Danske Prioritet
- Stigende markedsandele på udlån til privatkunder
- Faldende markedsandel på udlån til erhvervskunder

Basisindtjeningen før hensættelser blev fastholdt på niveauet fra 1. kvartal 2003 på trods af, at nettorenteindtægterne blev reduceret på grund af nedgangen i den korte pengemarkedsrente på omkring 0,8 procentpoint. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på indlånsoverskuddet blev reduceret. Til gengæld bidrog øgede gebyrindtægter og øvrige indtægter til, at basisindtægterne kunne fastholdes. På fondsområdet var udviklingen præget af en højere aktivitet inden for stort set alle produkt-kategorier.

Omkostningerne var på et uændret niveau. Tab og hensættelser udgjorde 222 mio. kr. i 1. kvartal 2004.

Det samlede udlån steg med 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2003. Udlån til privatkunder steg med 26 pct., blandt andet som følge af et meget 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 marts 2003. Erhvervsvirksomhedernes afdæmpede låneefterspørgsel medførte et fald i udlånet til erhvervskunder på 6 pct. Markedsandelen på udlån til erhvervskunder var lavere end i marts 2003.

Salget af kundepakker forløb ligeledes tilfredsstillende. I årets tre første måneder blev der solgt 20.000 Danske Ekstra kundepakker og med en stigende andel indeholdende American Expresskort. Ligeledes forløb salget af kundepakkerne, Danske Erhverv og Danske Ung tilfredsstillende. Det samlede antal kundepakker udgjorde 294.000 ved udgangen af kvartalet.

Der var i 1. kvartal en tilgang af både erhvervs- og privatkunder til finanscentrene, mens kundeantallet var stabilt i det øvrige filialnet. Der blev i 1. kvartal ikke foretaget filialsammenlægninger.

Bankaktiviteter BG Bank

Bankaktiviteter BG Bank omfatter de bankaktiviteter, der udføres i "brandet" BG Bank i Danmark. BG Bank betjener alle typer af privatkunder og de fleste erhvervskunder via filialnettet. Derudover betjenes en række landbrugskunder ud fra særlige landbrugscentre. Bankaktiviteter BG Bank har 173 filialer og beskæftiger godt 1.800 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER BG BANK (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	641	631	631	643	666	2.571
Gebyrindtægter	314	303	300	296	295	1.194
Øvrige indtægter	32	32	24	54	25	135
Basisindtægter	987	966	955	993	986	3.900
Driftsomkostninger og afskrivninger	588	658	602	644	613	2.517
Basisindtjening før hensættelser	399	308	353	349	373	1.383
Tab og hensættelser på debitorer	-23	84	50	3	38	175
Basisindtjening	422	224	303	346	335	1.208
Udlån (ultimo)	48.138	47.543	45.373	45.847	45.700	47.543
Indlån (ultimo)	62.258	62.577	60.856	61.983	61.514	62.577
Risikovægtede poster (gns.)	51.874	50.749	50.656	50.522	49.398	50.336
Allokeret kapital (gns.)	3.372	3.299	3.293	3.284	3.211	3.272
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	50,1	27,2	36,8	42,1	41,7	36,9
Omkostninger i pct. af basisindtægter	59,6	68,1	63,0	64,9	62,2	64,5

- Basisindtægter fastholdt på trods af rentefald
- Stigende udlån på grund af tilfredsstillende salg af Bolig Plus
- Forbedret omkostningsprocent
- Markedsandelen på udlån fastholdt

Basisindtjeningen før hensættelser var 7 pct. højere i 1. kvartal 2004 end i 1. kvartal 2003. Udlånsvækst kompenserede for lavere kort pengemarkedsrente og dermed pres på indlånsmarginale.

Gebyrindtjeningen var positivt påvirket af en større omsætning på fondsmarked samt et godt salg af produkter fra BG Invest. Ligeledes betød øget formidling af lån, at lånesagsgebyrerne forblev på et højt niveau.

Omkostningerne var 4 pct. lavere som følge af de i 2003 gennemførte personale reduktioner. Tab og hensættelser udgjorde et positivt resultat på 23 mio. kr.

Det samlede udlån steg med 5 pct. i forhold til 1. kvartal 2003. Udlån til privatkunder steg med 13 pct. primært som følge af et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet, Bolig Plus, der er et alternativ til realkreditlån. Udlånet til erhvervskunder faldt 2 pct. Både markedsandelen på udlån til privatkunder og markedsandelen på udlån til erhvervskunder blev fastholdt i forhold til marts 2003.

Tilvæksten i antallet af BG Plus kundepakker var på 6.500 stk. I kvartalet blev solgt 1.100 BG Erhverv kundepakker, der blev lanceret over for selvstændigt erhvervsdrivende primo 2004. Det samlede antal kundepakker udgjorde 220.000 ved udgangen af kvartalet.

BG Bank havde en positiv kundeudvikling i 1. kvartal 2004. Det lykkedes samtidig at udvide forretningsomfanget med en del kunder, som hidtil kun havde haft et begrænset engagement med banken. Der blev i 1. kvartal ikke foretaget filialsammenlægninger.

Bankaktiviteter Norge

Bankaktiviteter Norge omfatter de bankaktiviteter, der udføres af Fokus Bank i Norge. Bankaktiviteter Norge har 63 filialer og beskæftiger omkring 1.000 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER NORGE (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	264	289	325	318	338	1.270
Gebyrindtægter	58	68	73	61	55	257
Øvrige indtægter	14	11	16	29	10	66
Basisindtægter	336	368	414	408	403	1.593
Driftsomkostninger og afskrivninger	255	284	244	291	264	1.083
Basisindtjening før hensættelser	81	84	170	117	139	510
Tab og hensættelser på debitorer	13	19	43	46	28	136
Basisindtjening	68	65	127	71	111	374
Basisindtjening i lokal valuta	78	82	139	86	118	425
Udlån (ultimo)	54.415	52.632	55.196	52.156	52.433	52.632
Indlån (ultimo)	27.961	28.424	28.299	30.383	29.311	28.424
Risikovægtede poster (gns.)	44.674	45.334	47.513	48.223	48.520	47.389
Allokeret kapital (gns.)	2.904	2.947	3.088	3.134	3.154	3.080
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	9,4	8,8	16,4	9,1	14,1	12,1
Omkostninger i pct. af basisindtægter	75,9	77,2	58,9	71,3	65,5	68,0

- Markant fald i de korte pengemarkedsrenter og valutakursfald reducerede nettorenteindtægterne med 22 pct.
- Udlånsvækst på 11 pct. i lokal valuta siden 1. kvartal 2003
- Åbning af nye filialer i Oslo, Bergen og Trondheim

Basisindtjeningen før hensættelser fra de norske bankaktiviteter udgjorde 81 mio. kr. i 1. kvartal 2004. Nedgangen på 58 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2003 skyldtes den markant faldende norske pengemarkedsrente og valutakurs. Lavere afkast af den allokerede kapital og lavere indlånsmarginale overskyggede derfor de positive resultateffekter fra den underliggende udlånsvækst. I lokal valuta faldt indtægterne således 8 pct., mens omkostningerne steg 8 pct. som følge af en øget hensættelse til pensionsforpligtelser og etablering af nye filialer.

Tab og hensættelser udgjorde 13 mio. kr. i 1. kvartal 2004 mod 28 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Udlån til privatkunder og erhvervskunder lå henholdsvis 15 pct. og 6 pct. højere end ved udgangen af 1. kvartal 2003 og udgjorde i alt 62 mia. NOK. Låneefterspørgslen fra erhvervsvirksomheder var fortsat moderat, om end kundetilgangen fortsatte. Fokus Bank er således hovedbankforbindelse for over 10 pct. af Norges 500 største virksomheder. 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 230.000 kunder. I løbet af 1. kvartal 2004 blev åbnet nye filialer i de tre største byer, Oslo, Bergen og Trondheim.

Bankaktiviteter Sverige

Bankaktiviteter Sverige omfatter de bankaktiviteter, der udføres af Östgöta Enskilda Bank og Provningsbankerne i Sverige. Bankaktiviteter Sverige har 46 filialer og beskæftiger omkring 1.000 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER SVERIGE (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	334	368	321	306	345	1.340
Gebyrindtægter	100	88	87	69	76	320
Øvrige indtægter	12	18	26	17	13	74
Basisindtægter	446	474	434	392	434	1.734
Driftsomkostninger og afskrivninger	287	293	250	254	265	1.062
Basisindtjening før hensættelser	159	181	184	138	169	672
Tab og hensættelser på debitorer	3	32	-34	10	103	111
Basisindtjening	156	149	218	128	66	561
Basisindtjening i lokal valuta	194	187	256	159	82	684
Udlån (ultimo)	77.408	75.262	73.724	70.943	65.887	75.262
Indlån (ultimo)	26.377	26.131	26.161	24.067	23.280	26.131
Risikovægtede poster (gns.)	64.509	62.380	63.023	62.404	60.859	62.173
Allokeret kapital (gns.)	4.193	4.055	4.096	4.056	3.956	4.041
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	14,9	14,7	21,3	12,6	6,7	13,9
Omkostninger i pct. af basisindtægter	64,3	61,8	57,6	64,8	61,1	61,2

- Basisindtægterne steg 3 pct. trods rentefald
- Stigning i gebyrindtægterne som følge af øget aktivitetsniveau på værdipapirmarkedet
- Udlånsvækst på 17 pct. i lokal valuta siden 1. kvartal 2003
- Åbning af to nye filialer i Stockholm

Basisindtjeningen før hensættelser fra de svenske bankaktiviteter udgjorde 159 mio. kr. mod 169 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Rentefaldet påvirkede indtjeningen negativt, i form af et lavere afkast af den allokerede kapital og lavere indlånsmarginale. Således faldt nettorenteindtægterne i lokal valuta med 3 pct. i forhold til 1. kvartal 2003 trods en pæn udlånsvækst.

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

Den samlede indtægtsfremgang udgjorde 3 pct. i lokal valuta i forhold til 1. kvartal 2003.

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.

Udlån til privatkunder og erhvervs-kunder lå henholdsvis 19 pct. og 13 pct. højere end ved udgangen af 1. kvartal 2003 og udgjorde i alt 96 mia. SEK. Væksten kunne tilskrives tilgang af nye kunder via filialnettet samt et godt salg af boligfinansieringsprodukter.

Markedsandelen udgjorde 8 pct. på udlån og 4 pct. på indlån. I alt 180.000 kunder betjenes af Danske Bank i Sverige.

Bankaktiviteter Øvrige

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

BANKAKTIVITETER ØVRIGE (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	460	518	483	469	477	1.947
Gebyrindtægter	148	146	126	162	147	581
Øvrige indtægter	35	22	-5	68	49	134
Basisindtægter	643	686	604	699	673	2.662
Driftsomkostninger og afskrivninger	205	281	235	220	232	968
Basisindtjening før hensættelser	438	405	369	479	441	1.694
Tab og hensættelser på debitorer	104	43	143	-75	286	397
Basisindtjening	334	362	226	554	155	1.297
Udlån (ultimo)	89.223	86.812	91.833	94.713	90.546	86.812
Indlån (ultimo)	59.374	61.373	56.382	69.744	69.804	61.373
Risikovægtede poster (gns.)	110.496	114.001	119.374	120.937	126.558	120.181
Allokeret kapital (gns.)	7.182	7.410	7.759	7.861	8.226	7.812
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	18,6	19,6	11,7	28,2	7,5	16,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	31,9	40,9	38,9	31,5	34,5	36,4

BASISINDTJENING FØR HENSÆTTELSER (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Bankaktiviteter UK	171	156	173	197	166	692
Bankaktiviteter USA	47	57	47	75	78	257
Nordania	91	69	83	85	83	320
HandelsFinans	29	24	28	37	32	121
Øvrige	100	99	38	85	82	304
Bankaktiviteter Øvrige	438	405	369	479	441	1.694

UK

Basisindtjeningen før hensættelser fra de britiske bankaktiviteter udgjorde 171 mio. kr. mod 166 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Trods faldende aktivitetsniveau forblev basisindtjeningen i lokal valuta på niveauet fra 1. kvartal 2003, hvilket skyldtes såvel faldende indtægter som faldende omkostninger.

USA

Basisindtjeningen før hensættelser fra de amerikanske bankaktiviteter udgjorde 47 mio. kr. Ses bort fra effekten af valutakursfaldet, blev basisindtjeningen reduceret med 22 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2003. Udviklingen skyldes den igangværende reduktion af udlånsaktiviteter til virksomheder uden for bankens hovedmarkeder i Nordeuropa samt engangsgevinster i 2003.

Nordania

Basisindtjeningen før hensættelser udgjorde 91 mio. kr. mod 83 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Fremgangen i resultatet skyldtes en aktivitetsstigning samt merindtjening fra salg af aktiver mv.

Øvrige

Indtægtsfremgangen i de øvrige områder hidrørte primært fra en positiv udvikling i aktiviteterne i Luxembourg.

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. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	751	788	851	783	804	3.226
Gebyrindtægter	33	47	28	41	70	186
Øvrige indtægter	67	61	-24	16	75	128
Basisindtægter	851	896	855	840	949	3.540
Driftsomkostninger og afskrivninger	314	370	347	360	330	1.407
Basisindtjening før hensættelser	537	526	508	480	619	2.133
Tab og hensættelser på debitorer	2	19	-19	-2	26	24
Basisindtjening	535	507	527	482	593	2.109
Udlån (ultimo)	503.133	498.037	489.471	484.464	477.720	498.037
Risikovægtede poster (gns.)	249.008	247.771	244.896	239.535	235.483	241.963
Allokeret kapital (gns.)	16.186	16.105	15.918	15.570	15.306	15.728
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	13,2	12,6	13,2	12,4	15,5	13,4
Omkostninger i pct. af basisindtægter	36,9	41,3	40,6	42,9	34,8	39,7

- Lavere basisindtægter som følge af ekstraordinært høj konverteringsaktivitet i 1. kvartal sidste år
- Udlånsvækst på 5 pct.
- Markedsandel af nettonyudlånet negativt påvirket af salg af bankbaserede boligfinansieringsprodukter
- Markedsandel af afdragsfrie lån på 41 pct.

Realkredit havde i 1. kvartal 2004 en basisindtjening før hensættelser på 537 mio. kr. mod 619 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Basisindtægterne udgjorde 851 mio. kr. mod 949 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Det samlede udlån lå 5 pct. højere end ved udgangen af 1. kvartal 2003. Basisindtægterne var negativt påvirket af, at realkreditmarkedet ikke havde samme ekstraordinære høje konverteringsaktivitet som i 1. kvartal 2003. Derudover medførte den lavere korte pengemarkedsrente et fald i afkastet af den allokerede kapital og likvide midler.

Driftsomkostninger og afskrivninger var 5 pct. lavere end i 1. kvartal 2003.

Realkredit Danmark havde i 1. kvartal 2004 et samlet bruttoudlån på 35 mia. kr. mod 51 mia. kr. i 1. kvartal 2003. Realkredit Danmarks markedsandel udgjorde for bruttoudlånet 31,3 pct. i 1. kvartal 2004 mod 30,0 pct. i 1. kvartal 2003. Markedsandelen for nettonyudlånet var 25,4 pct. mod 27,0 pct. i 1. kvartal 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 25 mia. kr. til 503 mia. kr. i forhold til udgangen af 1. kvartal 2003, hvoraf privatmarkedet tegnede sig for knap halvdelen af porteføljeudvidelsen.

Afdragsfrie lån udgjorde i 1. kvartal 2004 fortsat en stor del af aktiviteten på privatmarkedet. Siden afdragsfrie lån blev introduceret i oktober 2003, har Realkredit Danmark udbetalt i alt 35 mia. kr. i afdragsfrie lån. Målt på porteføljen udgjorde markedsandelen 41 pct. Næsten alle afdragsfrie lån er udbetalt som FlexLån®.

For 1. kvartal 2004 udgjorde FlexLån® 75 pct. af samtlige Realkredit Danmarks udbetalte lån mod 52 pct. for hele 2003. Ved udgangen af 1. kvartal 2004 bestod 44 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. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Basisindtægter	690	620	581	702	701	2.604
Driftsomkostninger og afskrivninger	382	310	320	422	350	1.402
Basisindtjening før hensættelser	308	310	261	280	351	1.202
Tab og hensættelser på debitorer	0	0	0	0	0	0
Basisindtjening	308	310	261	280	351	1.202
Udlån (ultimo)	3.515	1.907	4.012	3.936	3.339	1.907
Risikovægtede poster (gns.)	61.630	45.407	60.678	79.547	69.421	63.689
Allokeret kapital (gns.)	4.006	2.951	3.944	5.171	4.512	4.140
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	30,8	42,0	26,5	21,7	31,1	29,0
Omkostninger i pct. af basisindtægter	55,4	50,0	55,1	60,1	49,9	53,8

- Fastholdelse af tilfredsstillende indtægtsniveau
- Fremgang i indtjening fra aktiehandel og corporate finance

Danske Markets havde i 1. kvartal 2004 en basisindtjening før hensættelser på 308 mio. kr. mod 351 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Trods nedgangen betragtes indtjeningsniveauet som tilfredsstillende. Udvikling i omkostningerne kunne i det væsentligste henføres til øgede transaktionsbestemte omkostninger samt til hensættelse til resultatafhængig aflønning.

Salget af renteprodukter fortsatte de foregående kvartalers gode udvikling. Det var fortsat handlen med stats- og realkreditobligationer, der stod for hovedparten af omsætningen. Danske Markets befæstede sin førende position på det skandinaviske marked.

På valutamarkederne var der fortsat store kursudsving mellem hovedvalutaerne og på de skandinaviske valutamarkeder. Kundernes efterspørgsel efter løbende betjening med valutaprodukter, herunder optionsprodukter, forblev på et højt niveau.

På aktiemarkederne var der en mærkbar stigning i investorernes interesse for at investere på de skandinaviske aktiemarkeder. Private og internationale investorer stod for den største stigning, men også de hjemmehørende institutionelle kunder øgede deres forretningsomfang. På den baggrund viste aktieområdet omsætning og indtjening en meget tilfredsstillende stigning.

Corporate Finance realiserede i kvartalet en betydelig stigning i indtægterne. En del af de rådgivningsopgaver, som Corporate Finance har arbejdet med i en længere periode, fandt sin afslutning i kvartalet. Udsigterne til forbedrede konjunkturer samt forbedret likviditet og risikovilje på kapitalmarkederne førte generelt til en øget efterspørgsel fra kunderne efter rådgivning fra Corporate Finance.

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 bankforretningen i landeorganisationerne samt via eksterne distributører. Institutionelle kunder betjenes direkte fra Danske Capital.

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	2	1	1	-1	1	2
Gebyrindtægter	181	190	182	191	155	718
Øvrige indtægter	-4	-13	-5	-20	3	-35
Basisindtægter	179	178	178	170	159	685
Driftsomkostninger og afskrivninger	75	117	89	108	88	402
Basisindtjening før hensættelser	104	61	89	62	71	283
Risikovægtede poster (gns.)	1.048	1.628	1.303	1.409	1.172	1.379
Omkostninger i pct. af basisindtægter	41,9	65,7	50,0	63,5	55,3	58,7
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	383	370	367	365	348	370

- Positiv udvikling på kapitalmarkederne medførte stigende basisindtægter
- Markedsandelen på detailmarkedet udgør 39 pct.
- Positivt vendepunkt for salg til institutionelle investorer
- Reduktion af omkostninger

Basisindtjeningen før hensættelser udgjorde 104 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Indtjeningsfremgangen kom væsentligst fra højere basisindtægter som følge af en stigning i kapital under forvaltning i kombination med stigende indtjeningsmarginal. Den højere indtjeningsmarginal afspejler blandt andet, at aktiernes andel af den samlede kapital under forvaltning udgjorde 18 pct. i 1. kvartal 2004 mod 15 pct. i 1. kvartal 2003.

Driftsomkostninger og afskrivninger reduceredes med 15 pct., hvilket væsentligst skyldtes gennemførte omstruktureringer i 2003.

Den samlede kapital under forvaltning steg 10 pct. til 383 mia. kr. i forhold til ultimo marts 2003. 42 pct. af stigningen skyldtes øget salg, mens den øvrige stigning kunne tilskrives udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne.

Detailmarkedsandelen målt på formueværdier udgjorde 39 pct. ultimo marts 2004 mod 42 pct. ultimo marts 2003. I forhold til institutionelle kunder i Danmark oplevede Danske Capital et vendepunkt i salget. Efter et noget vanskeligt 2003 på det danske institutionelle område, hvor blandt andet en række indeksmandater ophørte eller blev reduceret, steg salget med 1,2 mia. kr. i 1. kvartal 2004.

De investeringsmæssige resultater var i 1. kvartal 2004 ikke i alle investeringskategorier fuldt tilfredsstillende. Afkastet af obligationsporteføljerne og de globale aktieporteføljer var generelt under benchmark. Derimod skabtes værdi i taktisk asset allocation, investment grade kreditobligationer samt på en række nordiske og østeuropæiske aktieområder. Endelig skabte hedgefonden, Danske Hedge Mortgage Arbitrage, 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. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter af allokerede aktiver	71	97	62	68	83	310
Risikotillæg	254	211	241	231	217	900
Unit-link og Sundhedssikring mv.	34	-72	9	24	17	-22
Basisindtægter fra forsikringsaktiviteter	359	236	312	323	317	1.188
Funding, netto	-45	-57	-38	-41	-48	-184
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	314	179	274	282	269	1.004
Forsikringsmæssige hensættelser	177.324	172.645	170.527	169.785	164.578	172.645
Allokeret kapital (solvensmargen)	7.081	6.910	6.913	6.889	6.721	6.910
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	17,7	10,4	15,9	16,4	16,0	14,5

- Fremgang i basisindtjeningen fra forsikringsaktiviteterne
- Investeringsafkast af kundernes midler udgjorde 3,2 pct. mod 1,3 pct. i 1. kvartal 2003
- Kollektivt bonuspotentiale styrket

Basisindtjeningen fra koncernens forsikringsaktiviteter udgjorde 314 mio. kr. mod 269 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Risikotillægget udgjorde 254 mio. kr. mod 217 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Stigningen skyldtes øget forretningsomfang.

Den positive udvikling på fondsmarkedet i kvartalet medførte, at det var muligt at indregne periodens risikotillæg. Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 3,2 pct. mod 1,3 pct. for 1. kvartal af 2003. Afkastet af obligationer inklusive afledte finansielle instrumenter blev på 3,1 pct. Afkastet af aktier blev på 4,3 pct. og afkastet af ejendomme på 2,2 pct. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet tilfredsstillende. Investeringsaktiverne fordeler sig med 81 pct. obligationer, 10 pct. aktier og 9 pct. ejendomme. Unit-link kunder, som valgte middelrisiko, fik et afkast på 4,6 pct.

Bruttopræmierne (inkl. unit-link) udgjorde 3,5 mia. kr., hvilket var på niveau med samme periode sidste år. Salget af løbende præmie har været tilfredsstillende, mens engangspræmier var lavere end forventet.

Unit-link og Sundhedssikring mv. gav et resultat på 34 mio. kr. mod 17 mio. kr. for 1. kvartal 2003. Bruttopræmierne for Danica Link udgjorde 0,5 mia. kr. i 1. kvartal 2004, svarende til en stigning på 18 pct. i forhold til samme periode sidste år. På sundhedsområdet fortsatte i 1. kvartal 2004 den positive udvikling fra 2003 med en stigning i antallet af sundhedssikringer på 4 pct.

Ultimo 1. kvartal 2004 udgjorde kollektivt bonuspotentiale 8,1 mia. kr., svarende til 5,6 pct. af livsforsikringshensættelserne. Et aktiekursfald på 30 pct. vil reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 4,1 mia. kr., mens et rentefald på 1,0 procentpoint ikke vil påvirke kollektivt bonuspotentiale, da risikoen er afdækket.

Beholdningsindtjening

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.

BEHOLDNINGSINDTJENING (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003	Året 2003
Rente- og valutapositioner	212	64	235	183	348	830
Aktier						
Unoterede	46	102	-34	367	8	443
Noterede	252	23	24	262	55	364
Omkostninger	60	19	43	41	41	144
Beholdningsindtjening, bankforretning	450	170	182	771	370	1.493
Andel af investeringsafkast, Danica Pension	73	-14	-5	65	76	122
Risikotillæg, Danica Pension	0	954	0	217	-217	954
Beholdningsindtjening, Danica Pension	73	940	-5	282	-141	1.076
Beholdningsindtjening, i alt	523	1.110	177	1.053	229	2.569
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	29.059	25.523	24.545	25.516	25.856	25.357
Allokeret kapital (gns.), bankforretning	1.889	1.659	1.595	1.659	1.681	1.648

- Markedet kendetegnet af høj volatilitet og faldende renter
- Tilfredsstillende investeringsafkast
- Positivt resultat i beholdningsindtjeningen i Danica Pension

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 523 mio. kr. i 1. kvartal 2004 mod 229 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Markedet var kendetegnet af faldende renter og stigende aktiekurser.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 450 mio. kr. mod 370 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Rente- og valutapositionerne gav et afkast på 212 mio. kr., hvilket er en nedgang på 136 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2003. Den lavere indtjening skyldtes, at renterisikoen var lidt mindre end i 1. kvartal 2003.

Aktierne gav et samlet afkast på 298 mio. kr. mod 63 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Afkastet af noterede aktier udgjorde 252 mio. kr. i 1. kvartal 2004 mod 55 mio. kr. i 1. kvartal 2003. Egenbeholdningen af noterede aktier ville ved en generel kursændring på 10 pct. påvirke resultatet med 87 mio. kr. Tilsvarende var aktierisikoen på noterede aktier 120 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2003.

Unoterede aktier gav en gevinst på 46 mio. kr. mod 8 mio. kr. i 1. kvartal 2003.

Beholdningsindtjeningen i forsikringsforretningen udgjorde 73 mio. kr. i 1. kvartal 2004 mod et underskud på 141 mio. kr. i 1. kvartal 2003, hvor udskydelsen af risikotillægget belastede beholdningsindtjeningen med 217 mio. kr.

Stigningen i omkostninger kunne i al væsentlighed henføres til præstationsafhængig aflønning.

Koncernens samlede kursfølsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint udgjorde 894 mio. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2004. Den højeste renterisiko i kvartalet udgjorde 985 mio. kr. og den laveste 539 mio. kr.

Valutaeksponeringen var begrænset i 1. kvartal 2004. Opgjort efter Finanstilsynets valuta-indikator 2 var valutarisikoen 106 mio. kr. ved udgangen af kvartalet.

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 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.

Reduktionen i medarbejderantallet i 2003 vil medvirke til at reducere personaleomkostningerne i 2004, ligesom udgifter til fratrædelsesgodtgørelser vil falde i takt med, at personaleafgangen aftager. De IT-relaterede driftsomkostninger forventes at blive reduceret. Koncernen vil således også i 2004 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.

Boniteten i låneporteføljen forventes ikke at blive svækket, 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 i høj grad afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

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

København, den 6. maj 2004

Danske Bank koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	2. kvartal 2003	1. kvartal 2003
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	3.709	3.876	3.896	3.795	4.026
Gebyrer og provisioner, netto	1.559	1.456	1.472	1.507	1.475
Indtægter fra handelsaktiviteter	856	815	642	875	983
Øvrige basisindtægter	293	231	236	413	247
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	314	179	274	282	269
Basisindtægter i alt	6.731	6.557	6.520	6.872	7.000
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.473	3.830	3.496	3.815	3.679
Basisindtjening før hensættelser	3.258	2.727	3.024	3.057	3.321
Tab og hensættelser på debitorer	321	400	315	469	478
Basisindtjening	2.937	2.327	2.709	2.588	2.843
Beholdningsindtjening	523	1.110	177	1.053	229
Resultat før skat	3.460	3.437	2.886	3.641	3.072
Skat	1.020	985	855	1.097	813
Periodens resultat	2.440	2.452	2.031	2.544	2.259
Heraf minoritetsinteressernes andel	-	-	-	-	-

UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN

(Mia. kr.)					
Bankudlån	410	397	397	398	390
Repoudlån	144	126	124	78	80
Realkreditudlån	503	498	489	484	478
Obligationer og aktier	429	494	435	444	438
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	364	300	315	291	349
Indlån	448	435	417	429	429
Repoindlån	50	49	44	26	29
Udstedte obligationer	723	765	693	697	688
Efterstillede kapitalindskud	33	34	34	32	30
Egenkapital	62	60	64	63	63
Aktiver i alt	1.842	1.826	1.768	1.722	1.764

Resultatopgørelse for Danske Bank koncernen *

(Mio. kr.)	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Året 2003
Renteindtægter	15.692	18.033	67.228
Renteudgifter	11.036	13.081	46.963
Netto renteindtægter	4.656	4.952	20.265
Udbytte af kapitalandele	83	58	235
Gebyrer og provisionsindtægter	1.986	1.816	7.514
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	343	300	1.462
Netto rente- og gebyrindtægter	6.382	6.526	26.552
Kursreguleringer	214	348	-713
Andre ordinære indtægter	251	215	1.237
Udgifter til personale og administration	3.443	3.629	14.451
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	87	85	489
Andre ordinære udgifter	3	6	24
Tab og hensættelser på debitorer	321	478	1.662
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	467	181	2.586
Resultat før skat	3.460	3.072	13.036
Skat	1.020	813	3.750
Periodens resultat	2.440	2.259	9.286
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-

* Finanstilsynets regnskabsopstilling

Balance for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	31. marts 2004	31. marts 2003	31. december 2003
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.780	7.051	9.949
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	214.988	247.056	166.117
Udlån	1.056.802	947.729	1.020.618
Obligationer	414.646	426.648	481.883
Aktier m.v.	12.761	9.115	11.580
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.448	1.584	1.423
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	13.623	11.796	13.307
Immaterielle aktiver	83	18	64
Materielle aktiver	5.800	6.209	5.884
Egne kapitalandele	1.304	875	986
Andre aktiver	104.910	104.852	112.973
Periodeafgrænsningsposter	2.130	1.314	1.350
Aktiver i alt	1.842.275	1.764.247	1.826.134
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	363.885	348.630	299.880
Indlån	497.924	457.652	483.884
Udstedte obligationer	723.240	688.103	765.347
Andre passiver	159.746	174.798	181.313
Periodeafgrænsningsposter	887	637	595
Hensættelser til forpligtelser	1.107	1.431	1.106
Efterstillede kapitalindskud	33.482	30.466	33.549
Minoritetsinteresser	9	9	9
Egenkapital			
Aktiekapital	7.117	7.320	7.117
Reserve for egne kapitalandele	1.304	875	986
Opskrivningshenlæggelser	37	38	37
Overført fra tidligere år	51.097	52.029	47.428
Overført af årets resultat	2.440	2.259	4.883
Egenkapital i alt	61.995	62.521	60.451
Passiver i alt	1.842.275	1.764.247	1.826.134
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier m.v.	92.401	78.726	79.965
Andre forpligtelser	110.651	95.069	106.026
Ikke-balanceførte poster i alt	203.052	173.795	185.991

Kapitalbevægelser

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	1. kvartal 2004	1. kvartal 2003	Året 2003
Egenkapital, primo	60.451	60.319	60.319
Ændring af regnskabspraksis	-198	250	250
Nedskrivning af egne kapitalandele	-698	-307	-5.000
Tilbageført opskrivningshenlæggelse ved salg	-	-	-1
Periodens resultat	2.440	2.259	9.286
Udloddet udbytte	-	-	-4.661
Udbytte egne kapitalandele	-	-	258
Egenkapital, ultimo	61.995	62.521	60.451
Minoritetsinteresser, primo	9	9	9
Minoritetsinteresser, ultimo	9	9	9

BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		
	31. marts 2004	31. marts 2003	31. december 2003
Kernekapital efter fradrag	57.362	58.468	58.699
Medregnet ansvarlig lånekapital samt opskrivningshenlæggelser	32.648	28.908	32.596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-7.090	-6.725	-6.916
Øvrige fradrag	-359	-374	-329
Supplerende kapital efter fradrag	25.199	21.809	25.351
Basiskapital efter fradrag i alt	82.561	80.277	84.050
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	721.107	706.226	699.455
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	82.325	85.177	67.530
Vægtede poster i alt	803.432	791.403	766.985
Kernekapitalprocent	7,14	7,40	7,65
Solvensprocent	10,28	10,10	10,96
Lovkrav til solvensprocenten	8,00	8,00	8,00

Noter til resultatopgørelse

SEGMENTER 1. KVARTAL 2004										
(Mio. kr.)	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Basis-indtjening	Beholdningsindtjening	Handelsindtægter, m.v.	I alt *)
Nettorenteindtægter	3.058	751	-	2	-	-102	3.709	286	661	4.656
Udbytte af kapitalandele	43	-	-	-	-	-	43	43	-3	83
Gebyr- og provisionsindtægter	1.353	33	-	181	-	-8	1.559	-5	89	1.643
Netto rente- og gebyrindtægter	4.454	784	-	183	-	-110	5.311	324	747	6.382
Handelsindtægter/Kursreg.	167	35	690	-4	-	-32	856	154	-796	214
Andre ordinære indtægter	35	32	-	-	-	183	250	1	-	251
Omkostninger og afskrivninger	2.561	314	382	75	-	138	3.470	60	-	3.530
Andre ordinære udgifter	-	-	-	-	-	3	3	-	-	3
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	314	-	314	104	49	467
Tab og hensættelser på deb.	319	2	-	-	-	-	321	-	-	321
Resultat før skat	1.776	535	308	104	314	-100	2.937	523	-	3.460
Aktiver i alt (gns.)	508.456	516.918	671.225	3.292	-	4.708	1.704.599	95.304	-	1.799.903
Risikovægtede poster (gns.)	421.113	249.008	61.630	1.048	-	4.708	737.507	29.059	-	766.566
Allokeret kapital (gns.)	27.372	16.186	4.006	68	7.081	306	55.019	1.889	-	56.908
Heltidsmedarbejdere, ultimo	8.885	988	536	192	829	5.208	16.638	38	-	16.676

SEGMENTER 1. KVARTAL 2003										
(Mio. kr.)	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Basis-indtjening	Beholdningsindtjening	Handelsindtægter, m.v.	I alt *)
Nettorenteindtægter	3.268	804	-	1	-	-47	4.026	357	569	4.952
Udbytte af kapitalandele	33	-	-	-	-	-	33	23	2	58
Gebyr- og provisionsindtægter	1.244	70	-	155	-	6	1.475	-8	49	1.516
Netto rente- og gebyrindtægter	4.545	874	-	156	-	-41	5.534	372	620	6.526
Handelsindtægter/Kursreg.	160	48	701	3	-	71	983	35	-670	348
Andre ordinære indtægter	33	27	-	-	-	155	215	-	-	215
Omkostninger og afskrivninger	2.595	330	350	88	-	311	3.674	41	-	3.715
Andre ordinære udgifter	1	-	-	-	-	5	6	-	-	6
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	269	-	269	-137	50	182
Tab og hensættelser på deb.	452	26	-	-	-	-	478	-	-	478
Resultat før skat	1.690	593	351	71	269	-131	2.843	229	-	3.072
Aktiver i alt (gns.)	487.454	505.173	628.048	1.237	-	4.984	1.626.896	76.706	-	1.703.602
Risikovægtede poster (gns.)	430.616	235.483	69.421	1.172	-	4.984	741.676	25.856	-	767.532
Allokeret kapital (gns.)	27.990	15.306	4.512	76	6.721	324	54.930	1.681	-	56.611
Heltidsmedarbejdere, ultimo	9.283	1.009	512	211	837	5.668	17.520	39	-	17.559

*) Finanstilsynets regnskabsopstilling

Finansiell kalender

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

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

Kontaktpersoner

Ordførende direktør Peter Straarup, telefon 33 44 01 07
Økonomidirektør Tonny Thierry Andersen, telefon 33 44 11 47

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