

Kvartalsrapport - 1.-3. kvartal 2004

Fondsbørsmeddelelse nr. 16/2004
26. oktober 2004

Danske Bank koncernens hovedtal _____	3
Beretning _____	4
Resultat _____	4
Kapital og solvens _____	5
Balance _____	6
Regnskabspraksis _____	6
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.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	Indeks 04/03	Året 2003
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	11.330	11.717	97	15.593
Gebyrer og provisioner, netto	4.518	4.454	101	5.910
Indtægter fra handelsaktiviteter	2.236	2.500	89	3.315
Øvrige basisindtægter	855	896	95	1.127
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	866	825	105	1.004
Basisindtægter i alt	19.805	20.392	97	26.949
Driftsomkostninger og afskrivninger	10.482	10.990	95	14.820
Basisindtjening før hensættelser	9.323	9.402	99	12.129
Tab og hensættelser på debitorer	405	1.262	32	1.662
Basisindtjening	8.918	8.140	110	10.467
Beholdningsindtjening	726	1.459	50	2.569
Resultat før skat	9.644	9.599	100	13.036
Skat	2.765	2.765	100	3.750
Periodens resultat	6.879	6.834	101	9.286
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-

UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)

Bankudlån	442	397	111	397
Repoudlån	159	124	128	126
Realkreditudlån	510	489	104	498
Obligationer og aktier mv.	446	435	103	494
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	393	315	125	300
Indlån	446	417	107	435
Repoindlån	58	44	132	49
Udstedte obligationer	710	693	102	765
Efterstillede kapitalindskud	36	34	106	34
Egenkapital	63	64	98	60
Aktiver i alt	1.914	1.768	108	1.826

NØGLETAL

Periodens resultat pr. aktie (kr.)	10,4	9,7	13,3
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	14,8	14,5	15,2
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	19,1	17,3	17,1
Omkostninger i procent af basisindtægter	52,9	53,9	55,0
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	10,0	10,5	11,0
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	7,4	7,2	7,7
Børskurs ultimo	157,7	121,7	138,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	98,1	93,5	89,9
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:			
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	15.811	16.237	16.114
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	858	824	821

Beretning

- Koncernens overskud efter skat udgjorde 6.879 mio. kr. mod 6.834 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003
- Basisindtjeningen steg 10 pct.
- Omkostningsprocenten forbedredes til 52,9 fra 53,9
- Stigende udlånsaktivitet
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Nedgang i handels- og beholdningsindtjeningen
- Der forventes en basisindtjening for 2004 i intervallet 11-12 mia. kr.

Periodens resultat

Danske Bank koncernens basisindtjening i 1.-3. kvartal 2004 udviklede sig i overensstemmelse med det forventede ved offentliggørelsen af halvårsrapporten 2004.

Koncernens overskud efter skat udgjorde 6.879 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004 mod 6.834 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003.

Basisindtægter

I forhold til 1.-3. kvartal 2003 faldt basisindtægterne med 3 pct. til 19.805 mio. kr.

Nettorenteindtægterne faldt med 3 pct., da lavere pengemarkedsrenter på de skandinaviske markeder medførte en lavere indlåns marginal og et lavere afkast af kapitalen. Rente-faldets samlede konsekvens er skønsmæssigt opgjort til knap 400 mio. kr. i reduceret indtjening. Udlåns marginalen var lavere som følge af ændret produktsammensætning og stigende konkurrence. Effekten heraf blev dog mere end opvejet af væksten i udlån.

Indtjeningen fra gebyrer og provisioner blev fastholdt på niveauet fra 1.-3. kvartal 2003. Stigende gebyrindtægter fra de udenlandske aktiviteter opvejede nedgang i gebyrindtægter fra realkreditlån.

De samlede indtægter fra handelsaktiviteter kunne ikke fastholdes på det høje niveau fra 2003 og faldt 11 pct.

Basisindtjeningen fra forsikringsaktiviteterne blev forøget med 5 pct., hvilket især skyldtes forbedret omkostningsresultat og stigende forretningsvolumen.

Omkostninger

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger reduceredes med 5 pct. til 10.482 mio. kr., primært som følge af personalereduktioner gennemført i 2003 samt lavere fratrædelsesomkostninger. Omkostningsprocenten blev forbedret til 52,9 fra 53,9 i 1.-3. kvartal 2003.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser på debitorer udgjorde 405 mio. kr. mod 1.262 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003, hvilket primært kunne tilskrives gunstige økonomiske konjunkturer. Tab og hensættelser androg 0,04 pct. p.a. af de samlede udlån og garantier mod 0,15 pct. p.a. i 1.-3. kvartal 2003. I 3. kvartal 2004 gav tab og hensættelser på debitorer et positivt resultat på 47 mio. kr.

Basisindtjening

Koncernens basisindtjening viste herefter en stigning på 10 pct. til 8.918 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 726 mio. kr. mod 1.459 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Beholdningsindtjeningen fra bankforretningen viste et resultat på 593 mio. kr., mens beholdningsindtjeningen fra Danica Pension bidrog med 133 mio. kr.

Skat

Koncernens skat, inklusive statsafgift på reservationerne til imødegåelse af tab, er beregnet til 2.765 mio. kr. svarende til en skatteprocent på 29.

Forrentning

Egenkapitalforrentningen udgjorde 14,8 pct. p.a. mod 14,5 pct. p.a. i 1.-3. kvartal 2003. Basisindtjeningen i procent af egenkapitalen steg til 19,1 pct. p.a. fra 17,3 pct. p.a. Periodens resultat pr. aktie steg til 10,4 kr. fra 9,7 kr.

Kapital og solvens

Aktiekapital

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

Af halvårsrapporten 2004 fremgik, at banken i 2. halvår 2004 ville tilbagekøbe egne aktier svarende til en markedsværdi på op til 3,0 mia. kr. Som led heri blev der i 3. kvartal 2004 tilbagekøbt 5.246.000 stk. aktier til en samlet kursværdi på 793 mio. kr.

I 1.-3. kvartal 2004 blev i alt gennemført aktietilbagekøb, der omfattede 26.585.070 stk. aktier til en gennemsnitskurs på 142,67 (ekskl. udbytte) svarende til en kursværdi på 3.793 mio. kr. De tilbagekøbte aktier vil blive foreslået annulleret ved den ordinære generalforsamling i 2005.

DANSKE BANK AKTIEN	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	Året 2003
Gennemsnitligt antal udestående aktier i perioden	661.116.993	702.521.691	696.374.857
Antal udestående aktier, ultimo perioden	645.680.682	685.001.666	672.265.752
Antal udstedte aktier, ultimo perioden	672.265.752	711.675.849	711.675.849

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 63 mia. kr. ved udgangen af september 2004. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2003 kan foruden periodens resultat tilskrives ændrede regnskabsregler, jf. omtale under "Regnskabspraksis mv.". Endvidere blev egenkapitalen reduceret med 3.793 mio. kr. som følge af det i 1.-3. kvartal 2004 gennemførte aktietilbagekøb.

Efterstillet kapital

Den efterstillede kapital udgjorde 36 mia. kr. ultimo september 2004. Med henblik på at optimere bankens kapitalstruktur udstedte Danske Bank obligationer for i alt 750 mio. USD i 2. kvartal 2004. Obligationerne er udstedt som hybrid tier I kapital, der hæfter for den supplerende kapital og indgår i kernekapitalen. I 3. kvartal 2004 indfrie banken supplerende kapital for 200 mio. GBP og 75 mio. kr., og banken vil i løbet af 4. kvartal 2004 indfri supplerende kapital for 150 mio. EUR.

Solvensprocenten (ekskl. periodens resultat) blev ultimo september 2004 opgjort til 10,0, hvoraf 7,4 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital (inkl. hybrid kernekapital).

KAPITAL OG SOLVENS (Mio. kr.)	30. september 2004	30. september 2003	31. december 2003
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	58.631	55.483	58.699
Supplerende kapital efter fradrag	21.386	25.637	25.351
Basiskapital efter fradrag i alt	80.017	81.120	84.050
Risikovægtede poster i alt	797.447	771.554	766.985
Solvensprocent	10,0	10,5	11,0
Kernekapitalprocent	7,4	7,2	7,7
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	6,8	7,2	7,7

Balance

Ultimo september 2004 udgjorde koncernbalancen 1.914 mia. kr. mod 1.768 mia. kr. ved udgangen af september 2003. Danica Pensions balance, der ikke konsolideres, androg 204 mia. kr. mod 188 mia. kr. ultimo september 2003.

Udlån

I forhold til ultimo september 2003 steg koncernens samlede bankudlån med 45 mia. kr. til 442 mia. kr., svarende til en vækst på 11 pct. Stigningen i det indenlandske bankudlån udgjorde 24 mia. kr., svarende til 12 pct., og hidrørte alene fra en stigning i udlån til privatkunder.

I forhold til årsskiftet blev det indenlandske bankudlån forøget med 18 mia. kr., svarende til en stigning på 9 pct. Fortsat lavt finansieringsbehov blandt danske virksomheder betød, at erhvervslivet kun tegnede sig for 1 mia. kr. af den samlede udlånsfremgang.

I forhold til ultimo september 2003 steg det udenlandske bankudlån 21 mia. kr., svarende til 10 pct., fordelt med en stigning i udlån til privatkunder på 13 mia. kr. og en fremgang i udlån til erhvervskunder på 8 mia. kr.

I forhold til årsskiftet blev de udenlandske bankudlån forøget med 27 mia. kr., svarende til en stigning på 14 pct.

Repoudlån steg med 35 mia. kr. til 159 mia. kr. i forhold til ultimo september 2003. Stigningen kunne henføres til øget engagement med udvalgte globale finansielle institutioner.

Realkreditudlånet steg med 4 pct. i forhold til ultimo september 2003 og udgjorde 510 mia. kr.

Værdipapirer

Obligationer og aktier udgjorde 446 mia. kr. mod 435 mia. kr. ultimo september 2003.

Indlån

Indlånet beløb sig til 446 mia. kr. mod 417 mia. kr. ultimo september 2003. Stigningen på 29 mia. kr. fordelte sig med en stigning i det indenlandske indlån på 17 mia. kr. og en stigning i det udenlandske indlån på 12 mia. kr. Hovedparten af den samlede indenlandske indlånsstigning kunne henføres til øget indlån fra privatkunder, mens hovedparten af den udenlandske indlånsstigning skyldtes en stigning i erhvervskunders korte indlån.

Regnskabspraksis mv.

Kvartalsrapporten for 1.-3. 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 160 mio. kr. og 112 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 skal med virkning fra kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005 aflægge regnskab efter de internationale regnskabsstandarder, IFRS.

IASB har i foråret 2004 udsendt udkast til ændring af IAS 39, der vedrører værdiansættelse af finansielle instrumenter. Udkastet har blandt andet til hensigt at begrænse muligheden for at markedsværdiregulere gældsforpligtelser. I henhold til udkastet kan gældsforpligtelser alene markedsværdireguleres, såfremt der herved undgås en misvisende volatilitet i resultat eller egenkapital. Koncernen har planlagt at anvende denne såkaldte begrænsede markedsværdi-option til at markedsværdiregulere udstedte realkreditobligationer og realkreditlån, idet der herved sikres det mest retvisende billede af koncernens realkreditvirksomhed og de pengemarkedsplaceringer, der gennemføres i realkreditobligationer. Fremgangsmåden svarer til det udkast til nye regnskabsregler, som Finanstilsynet har udarbejdet til brug for realkreditvirksomhed i Danmark.

I henhold til IASBs offentliggjorte tidsplaner forventes udkastet til ændring af IAS 39 at blive færdigbehandlet sent i 4. kvartal 2004.

Der udestår fortsat godkendelse af enkelte internationale regnskabsstandarder i EU-kommissionen, herunder særligt IAS 39. EU-kommissionen har tilkendegivet, at IAS 39 ikke vil blive godkendt i den foreliggende form, men at enkelte bestemmelser midlertidigt vil blive taget ud, herunder adgangen til at markedsværdiregulere gældsforpligtelser. Det er dog fortsat uvist, hvorvidt EU-kommissionens ændringer vil medføre, at udstedte realkreditobligationer og realkreditlån ikke kan markedsværdireguleres.

Bortset fra den betydelige usikkerhed om regnskabsreglerne for realkreditvirksomhed forløber koncernens forberedelse af IFRS-implementeringen 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. En snarlig afklaring af regnskabsreglerne for realkreditvirksomhed er dog en forudsætning for rettidig implementering heraf.

Koncernens forretningsområder

Koncernens samlede basisindtjening udgjorde 8.918 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004 mod 8.140 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003 svarende til en fremgang på 10 pct. Samtlige forretningsområder med undtagelse af Danske Markets viste fremgang i basisindtjeningen. Koncernens bankaktiviteter var begunstiget af lave tab og hensættelser på debitorer.

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

Banken har indgået aftale om salg af investeringsejendomme for en samlet værdi på 1 mia. kr. Salgene gennemføres i 4. kvartal 2004 og vil udløse en avance på godt 0,5 mia. kr.

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

BASISINDTJENING (Mio. kr.)	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	Indeks 04/03	Andel
	2004	2003		1.-3. kvartal 2004
- Bankaktiviteter Danske Bank	2.553	2.316	110	29%
- Bankaktiviteter BG Bank	1.130	984	115	13%
- Bankaktiviteter Norge	317	309	103	3%
- Bankaktiviteter Sverige	556	412	135	6%
- Bankaktiviteter Øvrige	1.149	935	123	13%
Bankaktiviteter	5.705	4.956	115	64%
Realkredit	1.685	1.602	105	19%
Danske Markets	761	892	85	8%
Danske Capital	276	222	124	3%
Danica Pension	866	825	105	10%
Øvrige områder	-375	-357	-	-4%
Koncernen i alt	8.918	8.140	110	100%

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 og "private banking" kunder betjenes i finanscentrene. De mest komplekse erhvervskunder og formuende kunder betjenes i "Storkunder" respektive Merchant Bank Privat. Bankaktiviteter Danske Bank har 291 filialer, 9 finanscentre og beskæftiger godt 4.200 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANSKE BANK (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	4.162	4.256	1.430	1.373	1.359	1.414	1.403	5.670
Gebyrindtægter	2.065	2.063	642	690	733	630	663	2.693
Øvrige indtægter	466	440	132	182	152	126	143	566
Basisindtægter	6.693	6.759	2.204	2.245	2.244	2.170	2.209	8.929
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.856	3.827	1.275	1.355	1.226	1.329	1.235	5.156
Basisindtjening før hensættelser	2.837	2.932	929	890	1.018	841	974	3.773
Tab og hensættelser på debitorer	284	616	-76	138	222	203	132	819
Basisindtjening	2.553	2.316	1.005	752	796	638	842	2.954
Udlån (ultimo)	151.488	137.349	151.488	151.929	144.973	139.674	137.349	139.674
Indlån (ultimo)	185.089	180.396	185.089	185.040	179.150	178.553	180.396	178.553
Risikovægtede poster (gns.)	159.182	146.831	165.948	161.964	149.560	148.766	146.745	147.319
Allokeret kapital (gns.)	10.347	9.544	10.787	10.528	9.721	9.670	9.538	9.576
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	32,9	32,4	37,3	28,6	32,8	26,4	35,3	30,8
Omkostninger i pct. af basisindtægter	57,6	56,6	57,8	60,4	54,6	61,2	55,9	57,7

- Basisindtjeningen steg 10 pct.
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Tilfredsstillende salg af Danske Prioritet
- Stigende udlån til privatkunder

Basisindtjeningen steg 10 pct. til 2.553 mio. kr. Fremgangen skyldtes reduceret behov for hensættelser til tab.

Basisindtægterne var positivt påvirket af en pæn udlånsvækst, der mere end kompenserede for lavere udlånsmarginale på såvel privat- som erhvervskundeområdet. Nettorenteindtægterne blev til trods herfor reduceret med 2 pct. på grund af nedgangen i den korte pengemarkedsrente på 0,4 procentpoint i forhold til 1.-3. kvartal 2003. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på indlånsoverskuddet blev reduceret.

Gebyrindtjeningen blev fastholdt på niveauet fra 1.-3. kvartal 2003.

Omkostningerne blev fastholdt på uændret niveau. Tab og hensættelser udgjorde 284 mio. kr. mod 616 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. I 3. kvartal 2004 gav tab og hensættelser et positivt resultat på 76 mio. kr.

Det samlede udlån steg med 10 pct. i forhold til ultimo september 2003. Udlån til privatkunder steg med 46 pct. siden ultimo september 2003 og med 29 pct. siden årsskiftet, primært som følge af et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet Danske Prioritet. Erhvervsvirksomhedernes afdæmpede låneefterspørgsel medførte et fald i udlån til erhvervskunder på 3 pct. siden september 2003. I forhold til årsskiftet er udlån til erhvervskunder fastholdt.

Bankaktiviteter Danske Bank ansatte 63 elever og 17 finansøkonomer i 3. kvartal 2004.

Bankaktiviteter BG Bank

Bankaktiviteter BG Bank omfatter bankaktiviteterne i "brandet" BG Bank i Danmark. BG Bank betjener alle typer af privatkunder og de fleste erhvervskunder 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.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	1.955	1.940	656	658	641	631	631	2.571
Gebyrindtægter	882	891	272	296	314	303	300	1.194
Øvrige indtægter	104	103	36	36	32	32	24	135
Basisindtægter	2.941	2.934	964	990	987	966	955	3.900
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.822	1.859	593	641	588	658	602	2.517
Basisindtjening før hensættelser	1.119	1.075	371	349	399	308	353	1.383
Tab og hensættelser på debitorer	-11	91	-8	20	-23	84	50	175
Basisindtjening	1.130	984	379	329	422	224	303	1.208
Udlån (ultimo)	51.232	45.373	51.232	50.889	48.138	47.543	45.373	47.543
Indlån (ultimo)	64.358	60.856	64.358	64.297	62.258	62.577	60.856	62.577
Risikovægtede poster (gns.)	53.580	50.197	55.786	53.056	51.874	50.749	50.656	50.336
Allokeret kapital (gns.)	3.483	3.263	3.626	3.449	3.372	3.299	3.293	3.272
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	43,3	40,2	41,8	38,2	50,1	27,2	36,8	36,9
Omkostninger i pct. af basisindtægter	62,0	63,4	61,5	64,7	59,6	68,1	63,0	64,5

- Basisindtjeningen steg 15 pct.
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Stigende udlån på grund af tilfredsstillende salg af Bolig Plus
- Forbedret omkostningsprocent

Basisindtjeningen var 15 pct. højere end i 1.-3. kvartal 2003. Basisindtjeningen før hensættelser steg 4 pct.

Nettorenteindtægterne blev fastholdt på niveauet fra 1.-3. kvartal 2003 trods faldende udlånsmarginaler på såvel privat- som erhvervskundeområdet. Udlånsvækst kompenserede for lavere kort pengemarkedsrente, der medførte pres på indlånsmarginalen og lavere kapitalafkast.

Gebyrindtjeningen var stort set uforandret i forhold til 1.-3. kvartal 2003.

Omkostningerne var 2 pct. lavere end i 1.-3. kvartal 2003 på grund af de i 2003 gennemførte personalereduktioner. Tab og hensættelser viste et positivt resultat på 11 mio. kr.

Det samlede udlån steg med 13 pct. i forhold til september 2003. Udlån til privatkunder steg med 23 pct. siden ultimo september 2003 og med 17 pct. siden årsskiftet, primært som følge af et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet, Bolig Plus. Udlånet til erhvervskunder steg 3 pct. siden ultimo september 2003 og var stort set uændret i forhold til årsskiftet.

BG Bank ansatte 19 elever og 4 finansøkonomer i 3. kvartal 2004.

Bankaktiviteter Norge

Bankaktiviteter Norge omfatter bankaktiviteterne i Fokus Bank, Norge. Bankaktiviteter Norge har 67 filialer og beskæftiger omkring 1.000 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER NORGE (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	833	981	287	282	264	289	325	1.270
Gebyrindtægter	188	189	67	63	58	68	73	257
Øvrige indtægter	43	55	18	11	14	11	16	66
Basisindtægter	1.064	1.225	372	356	336	368	414	1.593
Driftsomkostninger og afskrivninger	758	799	248	255	255	284	244	1.083
Basisindtjening før hensættelser	306	426	124	101	81	84	170	510
Tab og hensættelser på debitorer	-11	117	-15	-9	13	19	43	136
Basisindtjening	317	309	139	110	68	65	127	374
Basisindtjening i lokal valuta	356	343	153	125	78	82	139	425
Udlån (ultimo)	61.157	55.196	61.157	56.452	54.415	52.632	55.196	52.632
Indlån (ultimo)	29.610	28.299	29.610	28.706	27.961	28.424	28.299	28.424
Risikovægtede poster (gns.)	46.825	48.082	48.843	46.936	44.674	45.334	47.513	47.389
Allokeret kapital (gns.)	3.044	3.125	3.175	3.051	2.904	2.947	3.088	3.080
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	13,9	13,2	17,5	14,4	9,4	8,8	16,4	12,1
Omkostninger i pct. af basisindtægter	71,2	65,2	66,7	71,6	75,9	77,2	58,9	68,0

- Basisindtjeningen i lokal valuta steg 4 pct.
- Markant fald i de korte pengemarkedsrenter og valutakursfald reducerede nettorenteindtægterne med 15 pct.
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Udlånsvækst på 13 pct. i lokal valuta
- Åbning af nye filialer i og omkring de tre største byer

Basisindtjeningen fra de norske bankaktiviteter steg 3 pct. i forhold til 1.-3. kvartal 2003. Basisindtjeningen før hensættelser viste en nedgang på 120 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 i lokal valuta var uændrede.

Tab og hensættelser faldt fra 117 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003 til et positivt resultat på 11 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004.

Udlån til privatkunder og erhvervs-kunder var henholdsvis 19 pct. og 7 pct. højere end ved udgangen af september 2003 og androg i alt 69 mia. NOK. Udlånsvæksten, der lå over markedets udlånsvækst, afspejlede en positiv kundetilgang af såvel privatkunder som erhvervs-kunder. Markedsandelen på udlån steg hermed til 5 pct.

Siden årets begyndelse er åbnet 6 nye filialer i og omkring 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 47 filialer og beskæftiger omkring 1.000 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER SVERIGE (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	1.019	972	345	340	334	368	321	1.340
Gebyrindtægter	313	232	102	111	100	88	87	320
Øvrige indtægter	43	56	16	15	12	18	26	74
Basisindtægter	1.375	1.260	463	466	446	474	434	1.734
Driftsomkostninger og afskrivninger	840	769	274	279	287	293	250	1.062
Basisindtjening før hensættelser	535	491	189	187	159	181	184	672
Tab og hensættelser på debitorer	-21	79	-9	-15	3	32	-34	111
Basisindtjening	556	412	198	202	156	149	218	561
Basisindtjening i lokal valuta	679	497	239	246	194	187	256	684
Udlån (ultimo)	86.677	73.724	86.677	82.617	77.408	75.262	73.724	75.262
Indlån (ultimo)	28.664	26.161	28.664	28.622	26.377	26.131	26.161	26.131
Risikovægtede poster (gns.)	67.496	62.103	70.382	67.565	64.509	62.380	63.023	62.173
Allokeret kapital (gns.)	4.387	4.037	4.575	4.392	4.193	4.055	4.096	4.041
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	16,9	13,6	17,3	18,4	14,9	14,7	21,3	13,9
Omkostninger i pct. af basisindtægter	61,1	61,0	59,2	59,9	64,3	61,8	57,6	61,2

- Basisindtjeningen i lokal valuta steg 37 pct.
- Basisindtægterne steg 9 pct. trods rentefald
- Stigning i gebyrindtægterne som følge af øget aktivitetsniveau på værdipapirmarkedet
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Udlånsvækst på 19 pct. i lokal valuta
- Åbning af nye filialer i Stockholm

Basisindtjeningen fra de svenske bankaktiviteter udgjorde 556 mio. kr. mod 412 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003.

Den samlede indtægtsfremgang udgjorde 9 pct. i lokal valuta i forhold til 1.-3. kvartal 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.-3. kvartal 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 på 9 pct. i lokal valuta kunne tilskrives udvidelse af medarbejderstaben, etablering af et nyt svensk hovedkontor og filialudbygning. I 3. kvartal 2004 etableredes en filial i Nacka Strand, Stockholm. Tab og hensættelser faldt fra 79 mio. kr. til et positivt resultat på 21 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004.

Udlån til privatkunder og erhvervskunder lå henholdsvis 30 pct. og 13 pct. højere end ved udgangen af september 2003 og udgjorde i alt 106 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, understøttede den fortsat positive udvikling.

Markedsandelen på udlån udgjorde 9 pct. I forhold til det samlede udlånsmarked (inkl. boligfinansiering) udgjorde markedsandelen 4 pct.

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.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	1.437	1.446	495	482	460	488	462	1.934
Gebyrindtægter	474	403	162	164	148	176	116	579
Øvrige indtægter	47	127	-15	27	35	22	26	149
Basisindtægter	1.958	1.976	642	673	643	686	604	2.662
Driftsomkostninger og afskrivninger	648	687	220	223	205	281	235	968
Basisindtjening før hensættelser	1.310	1.289	422	450	438	405	369	1.694
Tab og hensættelser på debitorer	161	354	61	-4	104	43	143	397
Basisindtjening	1.149	935	361	454	334	362	226	1.297
Udlån (ultimo)	95.447	91.833	95.447	92.630	89.223	86.812	91.833	86.812
Indlån (ultimo)	64.091	56.382	64.091	73.237	59.374	61.373	56.382	61.373
Risikovægtede poster (gns.)	115.898	122.263	120.915	116.228	110.496	114.001	119.374	120.181
Allokeret kapital (gns.)	7.533	7.947	7.859	7.555	7.182	7.410	7.759	7.812
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	20,3	15,7	18,4	24,0	18,6	19,5	11,7	16,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	33,1	34,8	34,3	33,1	31,9	41,0	38,9	36,4

BASISINDTJENING (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Bankaktiviteter UK	508	189	188	215	105	198	5	387
Bankaktiviteter USA	76	252	-20	49	47	-56	67	196
Nordania	217	216	73	57	87	54	78	270
HandelsFinans	54	64	19	21	14	15	16	79
Øvrige	294	214	101	112	81	151	60	365
Bankaktiviteter Øvrige	1.149	935	361	454	334	362	226	1.297

UK

Basisindtjeningen fra de britiske bankaktiviteter udgjorde 508 mio. kr. mod 189 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003, som følge af lavere tab og hensættelser på debitorer. Basisindtjeningen før hensættelser steg fra 536 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003 til 556 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004, idet basisindtægterne faldt 6 pct. i lokal valuta, og omkostningerne blev reduceret med 26 pct. Udviklingen kan især tilskrives ophør af aktiviteter rettet mod små og mellemstore britiske virksomheder.

USA

Basisindtjeningen fra de amerikanske bankaktiviteter udgjorde 76 mio. kr. mod 252 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003, som følge af højere tab og hensættelser på debitorer. Basisindtjeningen før hensættelser faldt fra 200 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003 til 154 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004. Udviklingen skyldes den igangværende reduktion af udlånsaktiviteter til virksomheder uden for bankens hovedmarkeder i Nordeuropa samt engangsgevinster i 2003.

Øvrige

Indtjeningsfremgangen i de øvrige områder hidrørte især fra en positiv udvikling i aktiviteterne i Tyskland, samt generelt lavere hensættelser. Desuden var omkostningerne i Luxembourg lavere end i 1.-3. kvartal 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.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter	2.291	2.438	784	756	751	788	851	3.226
Gebyrindtægter	74	139	7	34	33	47	28	186
Øvrige indtægter	230	67	83	80	67	61	-24	128
Basisindtægter	2.595	2.644	874	870	851	896	855	3.540
Driftsomkostninger og afskrivninger	907	1.037	283	310	314	370	347	1.407
Basisindtjening før hensættelser	1.688	1.607	591	560	537	526	508	2.133
Tab og hensættelser på debitorer	3	5	0	1	2	19	-19	24
Basisindtjening	1.685	1.602	591	559	535	507	527	2.109
Udlån (ultimo)	509.531	489.471	509.531	507.780	503.133	498.037	489.471	498.037
Risikovægtede poster (gns.)	250.892	240.006	252.043	251.612	249.008	247.771	244.896	241.963
Allokeret kapital (gns.)	16.308	15.600	16.383	16.355	16.186	16.105	15.918	15.728
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	13,8	13,7	14,4	13,7	13,2	12,6	13,2	13,4
Omkostninger i pct. af basisindtægter	35,0	39,2	32,4	35,6	36,9	41,3	40,6	39,7

- Basisindtjeningen steg 5 pct.
- Fald i basisindtægter som følge af rentefald og lavere konverteringsaktivitet
- Fortsat lave hensættelser til tab
- Udlånsvækst på 4 pct.
- Markedsandel for bruttoudlån 30,8 pct.

Realkredit havde i 1.-3. kvartal 2004 en basisindtjening på 1.685 mio. kr. mod 1.602 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003.

Basisindtægterne udgjorde 2.595 mio. kr. mod 2.644 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Basisindtægterne indeholdt øgede bidragsindtægter som følge af stigende udlånsportefølje. Indtægterne var derimod negativt påvirket af noget lavere aktivitet på markedet i år end sidste år, hvor konverteringsaktiviteten var høj. Især i 3. kvartal 2004 sås en lav konverteringsaktivitet. Derudover medførte den lavere korte pengemarkedsrente et fald i afkastet af den allokerede kapital og likvide midler.

Driftsomkostninger og afskrivninger var 13 pct. lavere end i 1.-3. kvartal 2003, især som følge af lavere udgifter til udvikling af nye IT-systemer.

Realkredit Danmark havde i 1.-3. kvartal 2004 et samlet bruttoudlån på 97 mia. kr. mod 121 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Realkredit Danmarks markedsandel for bruttoudlånet udgjorde 30,8 pct. i 1.-3. kvartal 2004 mod 30,4 pct. i 1.-3. kvartal 2003. For udlånsporteføljen udgjorde markedsandelen 34,0 pct. ultimo september 2004 mod 34,9 pct. ultimo september 2003. Den faldende markedsandel skal ses i lyset af bankfilialernes salg af nye bankbaserede boligfinansieringsprodukter.

Udlånsporteføljen steg med 20 mia. kr. til 509 mia. kr. i forhold til udgangen af 3. kvartal 2003. Privatmarkedet tegnede sig for 38 pct. af porteføljeudvidelsen.

For 1.-3. kvartal 2004 udgjorde FlexLån[®] 68 pct. af samtlige Realkredit Danmarks udbetalte lån mod 52 pct. for hele 2003. Den stigende andel skyldtes bl.a., at afdragsfrie lån i betydeligt omfang udbetales som FlexLån[®]. Ved udgangen af 3. kvartal 2004 bestod 47 pct. af udlånsporteføljen af FlexLån[®] mod 40 pct. ved årets begyndelse.

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.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Basisindtægter	1.732	1.984	556	486	690	620	581	2.604
Driftsomkostninger og afskrivninger	971	1.092	299	290	382	310	320	1.402
Basisindtjening før hensættelser Tab og hensættelser på debitorer	761	892	257	196	308	310	261	1.202
Basisindtjening	761	892	257	196	308	310	261	1.202
Udlån (ultimo)	3.446	4.012	3.446	667	3.515	1.907	4.012	1.907
Risikovægtede poster (gns.)	58.495	69.850	46.348	67.640	61.630	45.407	60.678	63.689
Allokeret kapital (gns.)	3.802	4.540	3.013	4.397	4.006	2.951	3.944	4.140
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	26,7	26,2	34,1	17,8	30,8	42,0	26,5	29,0
Omkostninger i pct. af basisindtægter	56,1	55,0	53,8	59,7	55,4	50,0	55,1	53,8

- Basisindtjeningen faldt 15 pct.
- Basisindtægter kunne, som ventet, ikke fastholdes på det høje niveau fra 2003
- Fortsat fremgang i indtjening fra aktiehandel og corporate finance

Danske Markets havde i 1.-3. kvartal 2004 en basisindtjening på 761 mio. kr. mod 892 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Basisindtjeningen fra rente- og valutaområdet faldt fra 862 mio. kr. til 684 mio. kr., mens basisindtjeningen fra aktieområdet og corporate finance steg fra 30 mio. kr. til 77 mio. kr. Omkostningsreduktionen på 11 pct. kunne bl.a. henføres til et fald i udgifter til resultatafhængig aflønning.

Indtjeningen fra renteprodukter var tilfredsstillende, om end den var præget af det lave renteniveau, der som helhed karakteriserede perioden. Perioder med rentestigninger blev afløst af perioder med flere rentefald. Et forholdsvist stabilt valutamarked lagde en dæmper på omsætningen og hermed på indtjeningspotentialet. En stigende aktivitet inden for ikke-skandinaviske valutaer, bl.a. som følge af danske virksomheders øgede samhandel med østeuropæiske lande, medførte samlet set en god indtjening fra valutaområdet.

Aktieområdet viste fortsat tilfredsstillende fremgang i aktivitet og indtjening. De private investorers interesse for markedet lå det meste af perioden på et højt niveau, og de institutionelle investorer viste hen over perioden en stigende interesse for at engagere sig på aktiemarkederne.

Flere af Corporate Finance's kunder i erhvervslivet og i den institutionelle sektor tog i lyset af de bedre konjunkturer tiltag til udvidelser i forretningsomfanget eller til omlægninger i deres virksomheders ejerforhold. Det medførte øget efterspørgsel efter Corporate Finance's ekspertise inden for finansiering, emissioner, virksomhedsoverdragelser mv.

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.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Basisindtægter	512	507	162	171	179	178	178	685
Driftsomkostninger og afskrivninger	236	285	79	82	75	117	89	402
Basisindtjening	276	222	83	89	104	61	89	283
Risikovægtede poster (gns.)	389	1.295	65	58	1.048	1.628	1.303	1.379
Omkostninger i pct. af basisindtægter	46,1	56,2	48,8	48,0	41,9	65,7	50,0	58,7
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	386	367	386	382	383	370	367	370

- Basisindtjeningen steg 24 pct.
- Fortsat stigende salg til institutionelle investorer
- Faldende indtjeningsmarginal
- Reduktion af omkostninger

Basisindtjeningen udgjorde 276 mio. kr. 1.-3. kvartal 2004 mod 222 mio. kr. i samme periode sidste år. Indtjeningsfremgangen skyldtes primært lavere omkostninger, der blev reduceret med 17 pct. væsentligst som følge af gennemførte omstruktureringer i 2003.

Den samlede kapital under forvaltning steg til 386 mia. kr., hvilket var en stigning på 5 pct. i forhold til ultimo september 2003. Af stigningen på 19 mia. kr. kunne 12 mia. kr. henføres til salg, mens den øvrige stigning kunne tilskrives udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne. Aktiernes andel af den samlede kapital under forvaltning udgjorde 18 pct. i 1.-3. kvartal 2004 mod 16 pct. i 1.-3. kvartal 2003.

Fremgangen 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 3,1 mia. kr. Endvidere opnåede Danske Capital tilgang af kunder på det tyske marked med indgåelse af rådgivningsaftaler på danske realkreditobligationer. Endelig var salget af hedgefonden, Danske Hedge Mortgage Arbitrage Fund, meget tilfredsstillende i 3. kvartal 2004.

Salget af Danske Invest og BG Invest investeringsforeningsbeviser var, som ventet, lidt lavere end i 2003. Markedsandelen på investeringsforeninger rettet mod detailmarkedet udgjorde, målt på formueværdier, 39 pct. ultimo september 2004 mod 41 pct. ultimo september 2003.

De investeringsmæssige resultater var i 1.-3. kvartal 2004 varierende. Afkastet af obligationsporteføljerne lå tæt på benchmark, dvs. svarende til markedsafkastet, mens afkastet i de globale og europæiske aktieporteføljer var lavere end benchmark. Der skabtes fortsat 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.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Nettorenteindtægter af allokerede aktiver	220	213	77	72	71	97	62	310
Risikotillæg	680	689	265	161	254	211	241	900
Unit-link og Sundhedssikring mv.	109	50	70	5	34	-72	9	-22
Basisindtægter fra forsikringsaktiviteter	1.009	952	412	238	359	236	312	1.188
Funding, netto	-143	-127	-51	-47	-45	-57	-38	-184
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	866	825	361	191	314	179	274	1.004
Forsikringsmæssige hensættelser	183.671	170.527	183.671	176.604	177.324	172.645	170.527	172.645
Allokeret kapital	7.375	6.913	7.375	7.093	7.081	6.910	6.913	6.910
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	15,7	15,9	19,6	10,8	17,7	10,4	15,9	14,5

- Basisindtjeningen steg 5 pct.
- Bruttoopræmier på 10,4 mia. kr. mod 10,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2003
- Fremgang i løbende præmier på 12 pct., men tilbagegang i engangspræmier
- Utilfredsstillende resultat af syge- og ulykkesforretningen
- Investeringsafkast af kundernes midler udgjorde 6,2 pct. mod 5,1 pct. i 1.-3. kvartal 2003

Basisindtjeningen fra koncernens forsikringsaktiviteter udgjorde 866 mio. kr. mod 825 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003.

Risikotillægget udgjorde 680 mio. kr. svarende til 0,44 pct. af de gennemsnitlige hensættelser mod 689 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Et forbedret omkostningsresultat samt stigende forretningsvolumen kunne stort set opveje underskud på syge- og ulykkesforretningen.

Unit-link og sundhedssikring mv. gav et resultat på 109 mio. kr. mod 50 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Fremgangen kan henføres til en god udvikling i unit-linkforretningen og til købet af to norske selskaber, som blev erhvervet i juli 2004.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 6,2 pct. mod 5,1 pct. for 1.-3. kvartal 2003. Afkastet af obligationer inklusive afledte finansielle instrumenter blev på 6,1 pct. Afkastet af aktier og ejendomme udgjorde henholdsvis 7,2 pct. og 6,6 pct. Investeringsskaberne fordelte sig med 81 pct. obligationer, 10 pct. aktier og 9 pct. ejendomme. I de første 9 måneder af 2004 blev nettoinvesteret i aktier, hvorved aktiebeholdningen blev forøget med 1,9 mia. kr.

Bruttoopræmierne (inkl. unit-link) udgjorde 10,4 mia. kr. mod 10,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Udviklingen i ordninger med løbende præmie var tilfredsstillende med en præmiestigning på 12 pct. Engangspræmier var 32 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.

Bruttoopræmierne for unit-link udgjorde 1,8 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2004. De løbende præmier for unit-link steg 62 pct. i forhold til samme periode sidste år, mens engangspræmierne faldt med 22 pct. Især udviklingen på det svenske marked var tilfredsstillende.

Ultimo september 2004 udgjorde kollektivt bonuspotentiale 7,8 mia. kr. Et aktiekursfald på 30 pct. vil reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 4,6 mia. kr. En rentestigning på 1,0 procentpoint vil reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 3,2 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 aktieposter i finanssektorens infrastrukturelle selskaber.

BEHOLDNINGSINDTJENING (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003	Året 2003
Rente- og valutapositioner	80	766	-35	-97	212	64	235	830
Aktier								
Unoterede	337	341	71	220	46	102	-34	443
Noterede	283	341	77	-46	252	23	24	364
Omkostninger	107	125	29	18	60	19	43	144
Beholdningsindtjening, bankforretning	593	1.323	84	59	450	170	182	1.493
Andel af investeringsafkast, Danica Pension	133	136	41	19	73	-14	-5	122
Risikotillæg, Danica Pension	0	0	0	0	0	954	0	954
Beholdningsindtjening, Danica Pension	133	136	41	19	73	940	-5	1.076
Beholdningsindtjening, i alt	726	1.459	125	78	523	1.110	177	2.569
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	26.929	25.301	21.973	29.809	29.059	25.523	24.545	25.357
Allokeret kapital (gns.), bankforretning	1.750	1.645	1.428	1.938	1.889	1.659	1.595	1.648

- Lavere lange renter i 3. kvartal
- Beholdningsindtjeningen halveret
- Lav risikoeksponering for såvel aktier som renter

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 726 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004 mod 1.459 mio. kr. i samme periode sidste år.

Renterne var generelt lavere ved udgangen af 3. kvartal 2004 end ved årets begyndelse bortset fra de helt korte renter, hvor især de amerikanske lå højere. De globale aktiemarkeder var præget af betydelig usikkerhed og behersket stigning for perioden som helhed, hvor Norden dog udviste en noget pænere udvikling.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 593 mio. kr. mod 1.323 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003.

Rente- og valutapositionerne gav et afkast på 80 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004 mod 766 mio. kr. i samme periode sidste år. Den lavere indtjening skyldtes især, at renterisikoen blev holdt på et lavt niveau i lyset af forventningerne til renteutviklingen.

Aktierne gav et samlet afkast på 620 mio. kr. mod 682 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Afkastet af noterede aktier udgjorde 283 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004 mod 341 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Egenbeholdningen af noterede aktier ville ved en generel kursændring på 10 pct. påvirke resultatet med ca. 130 mio. kr. Ved udgangen af september 2003 var aktiekursrisikoen ca. 40 mio. kr.

Unoterede aktier gav et resultat på 337 mio. kr. mod 341 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003. Beholdningen af unoterede aktier udgjorde ultimo september 3,2 mia. kr. mod 3,1 mia. kr. ultimo september 2003.

Beholdningsindtjeningen i forsikringsforretningen udgjorde 133 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2004 mod 136 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2003.

Koncernens rentepositioner var ved udgangen af september 2004 sammensat således, at en generel rentestigning på 1 procentpoint ville medføre en kursgevinst på 252 mio. kr. Den højeste renterisiko i årets første tre kvartaler udgjorde 1.088 mio. kr. og den laveste 31 mio. kr.

Valutaeksponeringen opgjort efter valutaindikator 2 var 28 mio. kr. ved udgangen af 3. kvartal 2004 og svingede i 1.-3. kvartal 2004 mellem 11 mio. kr. og 85 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 bliver lidt lavere end i 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 som følge af avance fra salg af investeringsejendomme. Basisindtjeningen fra forsikringsaktiviteterne forventes at blive lidt højere end i 2003.

Samlet forventes basisindtægterne fortsat 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 23 pct.

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

København, den 26. oktober 2004

Danske Bank koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003	3. kvartal 2003
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	3.861	3.760	3.709	3.876	3.896
Gebyrer og provisioner, netto	1.419	1.540	1.559	1.456	1.472
Indtægter fra handelsaktiviteter	735	645	856	815	642
Øvrige basisindtægter	203	359	293	231	236
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	361	191	314	179	274
Basisindtægter i alt	6.579	6.495	6.731	6.557	6.520
Driftsomkostninger og afskrivninger	3.380	3.629	3.473	3.830	3.496
Basisindtjening før hensættelser	3.199	2.866	3.258	2.727	3.024
Tab og hensættelser på debitorer	-47	131	321	400	315
Basisindtjening	3.246	2.735	2.937	2.327	2.709
Beholdningsindtjening	125	78	523	1.110	177
Resultat før skat	3.371	2.813	3.460	3.437	2.886
Skat	915	830	1.020	985	855
Periodens resultat	2.456	1.983	2.440	2.452	2.031
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-

UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)

Bankudlån	442	427	410	397	397
Repoudlån	159	146	144	126	124
Realkreditudlån	510	508	503	498	489
Obligationer og aktier mv.	446	432	429	494	435
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	393	332	364	300	315
Indlån	446	461	448	435	417
Repoindlån	58	49	50	49	44
Udstedte obligationer	710	735	723	765	693
Efterstillede kapitalindskud	36	38	33	34	34
Egenkapital	63	62	62	60	64
Aktiver i alt	1.914	1.827	1.842	1.826	1.768

NØGLETAL

Periodens resultat pr. aktie (kr.)	3,8	3,0	3,6	3,6	2,9
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	15,7	12,8	15,9	15,8	12,7
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	20,7	17,6	19,2	14,9	17,0
Omkostninger i procent af basisindtægter	51,4	55,9	51,6	58,4	53,6
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)*	10,0	10,4	10,3	11,0	10,5
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)*	7,4	7,6	7,1	7,7	7,2
Børskurs ultimo	157,7	144,8	137,9	138,8	121,7
Indre værdi pr. aktie (kr.)	98,1	95,0	92,9	89,9	93,5
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:					
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	15.811	15.737	15.847	16.114	16.237
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	858	820	829	821	824

*) I 4. kvartal 2003 er indeholdt årets resultat

Resultatopgørelse for Danske Bank koncernen *

(Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	Året 2003
Renteindtægter	48.939	52.154	67.228
Renteudgifter	34.815	36.926	46.963
Netto renteindtægter	14.124	15.228	20.265
Udbytte af kapitalandele	278	204	235
Gebyrer og provisionsindtægter	5.781	5.645	7.514
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.070	1.065	1.462
Netto rente- og gebyrindtægter	19.113	20.012	26.552
Kursreguleringer	-531	-381	-713
Andre ordinære indtægter	701	1.029	1.237
Udgifter til personale og administration	10.270	10.779	14.451
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	312	325	489
Andre ordinære udgifter	7	11	24
Tab og hensættelser på debitorer	405	1.262	1.662
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.355	1.316	2.586
Resultat før skat	9.644	9.599	13.036
Skat	2.765	2.765	3.750
Periodens resultat	6.879	6.834	9.286
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-

* Finanstilsynets regnskabsopstilling

Balance for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	30. september 2004	30. september 2003	31. december 2003
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	8.491	6.922	9.949
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	202.293	175.302	166.117
Udlån	1.111.282	1.009.580	1.020.618
Obligationer	432.434	422.068	481.883
Aktier m.v.	12.879	10.328	11.580
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.460	1.312	1.423
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.090	12.507	13.307
Immaterielle aktiver	231	67	64
Materielle aktiver	5.711	6.077	5.884
Egne kapitalandele	1.323	892	986
Andre aktiver	122.579	121.841	112.973
Periodeafgrænsningsposter	1.260	994	1.350
Aktiver i alt	1.914.033	1.767.890	1.826.134
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	392.959	315.412	299.880
Indlån	503.804	460.997	483.884
Udstedte obligationer	710.423	693.220	765.347
Andre passiver	205.861	198.539	181.313
Periodeafgrænsningsposter	820	560	595
Hensættelser til forpligtelser	1.050	1.239	1.106
Efterstillede kapitalindskud	35.754	33.833	33.549
Minoritetsinteresser	8	9	9
Egenkapital			
Aktiekapital	6.723	7.117	7.117
Reserve for egne kapitalandele	1.323	892	986
Opskrivningshenlæggelser	33	38	37
Overført fra tidligere år	48.396	49.200	47.428
Overført af årets resultat	6.879	6.834	4.883
Egenkapital i alt	63.354	64.081	60.451
Passiver i alt	1.914.033	1.767.890	1.826.134
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier m.v.	91.607	76.566	79.965
Andre forpligtelser	113.500	104.578	106.026
Ikke-balanceførte poster i alt	205.107	181.144	185.991

Kapitalbevægelser

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	1.-3. kvartal 2004	1.-3. kvartal 2003	Året 2003
Egenkapital, primo	60.451	60.319	60.319
Ændring af regnskabspraksis	-198	250	250
Nedskrivning af egne kapitalandele	-3.793	-3.321	-5.000
Tilbageført opskrivningshænlæggelse ved salg	-4	-1	-1
Periodens resultat	6.879	6.834	9.286
Udloddet udbytte	-	-	-4.661
Udbytte egne kapitalandele	-	-	258
Andet	19	-	-
Egenkapital, ultimo	63.354	64.081	60.451
Minoritetsinteresser, primo	9	9	9
Valutakursregulering	-1	-1	-
Minoritetsinteresser, ultimo	8	8	9

BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN		
	30. september 2004	30. september 2003	31. december 2003
Kernekapital	56.450	57.218	60.422
Hybrid kernekapital	4.498	-	-
Fradrag	-2.317	-1.735	-1.723
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	58.631	55.483	58.699
Medregnet ansvarlig lånekapital samt opskrivningshænlæggelser	29.105	32.967	32.596
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	-7.375	-6.919	-6.916
Øvrige fradrag	-344	-411	-329
Supplerende kapital efter fradrag	21.386	25.637	25.351
Basiskapital efter fradrag i alt	80.017	81.120	84.050
Vægtede poster			
uden for handelsbeholdningen	749.007	713.447	699.455
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	48.440	58.107	67.530
Vægtede poster i alt	797.447	771.554	766.985
Kernekapitalprocent	7,35	7,19	7,65
Solvensprocent	10,03	10,51	10,96
Lovkrav til solvensprocenten	8,00	8,00	8,00

Noter til resultatopgørelse

Note

1	Segmenter 1.-3. kvartal 2004							Behold-	Handels-	
(Mio. kr.)	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Basis-indtjening	ningsind-tjening	indtæg-ter, m.v.	I alt *)
Nettorenteindtægter	9.406	2.291	-	6	-	-373	11.330	982	1.812	14.124
Udbytte af kapitalandele	154	-	-	-	-	-	154	129	-5	278
Gebyr- og provisionsindtægter	3.922	74	-	514	-	8	4.518	-14	207	4.711
Netto rente- og gebyrindtægter	13.482	2.365	-	520	-	-365	16.002	1.097	2.014	19.113
Handelsindtægter/Kursreg.	455	132	1.732	-8	-	-75	2.236	-600	-2.167	-531
Andre ordinære indtægter	94	98	-	-	-	509	701	-	-	701
Omkostninger og afskrivninger	7.924	907	971	236	-	444	10.482	107	-	10.589
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	866	-	866	336	153	1.355
Tab og hensættelser på deb.	402	3	-	-	-	-	405	-	-	405
Resultat før skat	5.705	1.685	761	276	866	-375	8.918	726	-	9.644
Aktiver i alt (gns.)	540.595	535.560	682.043	3.679	-	8.618	1.770.495	131.348	-	1.901.843
Risikovægtede poster (gns.)	442.981	250.892	58.495	389	-	4.756	757.513	26.929	-	784.442
Allokeret kapital (gns.)	28.794	16.308	3.802	25	7.375	309	56.613	1.750	-	58.363
Heltidsmedarbejdere, ultimo	8.970	985	556	185	858	5.077	16.631	38	-	16.669

Segmenter 1.-3. kvartal 2003

(Mio. kr.)	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Basis-indtjening	Behold- ningsind-tjening	Handels- indtæg-ter, m.v.	I alt *)
Nettorenteindtægter	9.595	2.438	-	1	-	-317	11.717	1.198	2.313	15.228
Udbytte af kapitalandele	131	-	-	1	-	-	132	68	4	204
Gebyr- og provisionsindtægter	3.778	139	-	527	-	10	4.454	-17	143	4.580
Netto rente- og gebyrindtægter	13.504	2.577	-	529	-	-307	16.303	1.249	2.460	20.012
Handelsindtægter/Kursreg.	494	-18	1.984	-24	-	64	2.500	-288	-2.593	-381
Andre ordinære indtægter	156	85	-	2	-	521	764	265	-	1.029
Omkostninger og afskrivninger	7.941	1.037	1.092	285	-	635	10.990	125	-	11.115
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	825	-	825	358	133	1.316
Tab og hensættelser på deb.	1.257	5	-	-	-	-	1.262	-	-	1.262
Resultat før skat	4.956	1.602	892	222	825	-357	8.140	1.459	-	9.599
Aktiver i alt (gns.)	496.604	515.366	646.537	1.040	-	5.922	1.665.469	81.951	-	1.747.420
Risikovægtede poster (gns.)	429.476	240.006	69.850	1.295	-	9.124	749.751	25.301	-	775.052
Allokeret kapital (gns.)	27.916	15.600	4.540	84	6.913	593	55.646	1.645	-	57.291
Heltidsmedarbejdere, ultimo	8.977	1.002	536	207	824	5.478	17.024	37	-	17.061

*) Finanstilsynets regnskabsopstilling

Finansi l kalender

Danske Bank forventer at offentliggøre  rsregnskabsmeddelelse og årsrapport 2004 den 10. februar 2005.

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