

Årsregnskabsmeddelelse 2004

Fondsbørsmeddelelse nr. 2/2005
10. februar 2005

Danske Bank koncernens hovedtal _____	3
Beretning _____	4
Årets resultat _____	4
Kapital og solvens _____	5
Balance _____	6
Køb af nordirsk og irsk bank _____	7
Incitamentsprogrammer _____	7
Regnskabspraksis _____	7
 Overgang til IFRS i 2005 _____	 8
 Forventninger til 2005 _____	 10
 Forretningsområder _____	 11
Bankaktiviteter Danske Bank _____	12
Bankaktiviteter BG Bank _____	14
Bankaktiviteter Norge _____	16
Bankaktiviteter Sverige _____	18
Bankaktiviteter Øvrige _____	19
Realkredit _____	21
Danske Markets _____	23
Danske Capital _____	25
Danica Pension _____	26
Beholdningsindtjening _____	28
 Regnskab _____	 29
 Generalforsamling _____	 37
Finansiel kalender _____	37
Kontaktpersoner, mv. _____	37

Danske Bank koncernens hovedtal

BASISINDTJENING OG ÅRETS RESULTAT (Mio. kr.)	2004	2003	2002	2001	2000
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	15.226	15.593	15.859	16.754	15.529
Gebyrer og provisioner, netto	6.151	5.910	5.842	5.926	5.981
Indtægter fra handelsaktiviteter	3.061	3.315	2.968	3.411	2.973
Øvrige basisindtægter	1.631	1.127	1.278	1.171	1.122
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	1.188	1.004	1.118	1.045	788
Basisindtægter i alt	27.257	26.949	27.065	28.307	26.393
Driftsomkostninger og afskrivninger	14.593	14.820	15.489	16.275	16.148
Basisindtjening før hensættelser	12.664	12.129	11.576	12.032	10.245
Tab og hensættelser på debitorer	-18	1.662	1.420	1.752	1.100
Basisindtjening	12.682	10.467	10.156	10.280	9.145
Avance ved salg af tilknyttede virksomheder	-	-	-	240	83
Beholdningsindtjening	1.883	2.569	1.008	870	2.461
Omkostninger ved fusion	-	-	-	-	2.721
Tilpasning af regnskabsmæssig praksis og skøn	-	-	-	-	265
Resultat før skat	14.565	13.036	11.164	11.390	8.703
Skat	4.007	3.750	2.922	2.677	2.399
Årets resultat	10.558	9.286	8.242	8.713	6.304
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	57

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

Bankudlån	458	397	402	411	407
Repoudlån	145	126	77	65	37
Realkreditudlån	517	498	469	448	420
Obligationer og aktier mv.	516	494	433	356	259
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	353	300	320	241	213
Indlån	468	435	411	383	362
Repoindlån	52	49	17	17	5
Udstedte obligationer	840	765	700	673	563
Efterstillede kapitalindskud	34	34	31	32	30
Egenkapital	61	60	60	57	51
Aktiver i alt	2.078	1.826	1.752	1.539	1.363

NØGLETAL

Årets resultat pr. aktie (kr.)	16,1	13,3	11,5	11,9	8,2
Årets resultat i procent af gns. egenkapital	17,4	15,2	14,0	16,0	11,5
Basisindtjening i procent af gns. egenkapital	20,9	17,1	17,2	18,9	16,8
Omkostninger i procent af basisindtægter	53,5	55,0	57,2	57,5	61,2
Solvensprocent	10,2	11,0	10,5	10,3	9,6
Kernekapitalprocent	7,7	7,7	7,6	7,3	6,8
Udbytte pr. aktie (kr.)	7,85	6,55	4,75	4,75	4,40
Børskurs ultimo	167,5	138,8	117,4	135,1	141,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	95,3	89,9	84,8	78,0	70,5
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:					
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	15.382	16.114	16.969	17.564	18.930
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	853	821	848	957	976

Beretning

- Årets resultat udgjorde 10.558 mio. kr. mod 9.286 mio. kr. i 2003
- Basisindtjeningen steg 21 pct.
- Omkostningsprocenten forbedredes fra 55,0 til 53,5
- Vækst i bankudlån på 15 pct.
- Indtægtsførsel (netto) på tab og hensættelser på debitorer
- Nedgang i handels- og beholdningsindtjeningen
- Køb af nordisk og irsk bank
- Tildeling af medarbejderaktier
- Opgjort efter nye regnskabsregler, IFRS, for såvel 2004 som 2005 forventes resultatet for 2005 før skat på nogenlunde samme niveau som 2004.

Årets resultat

Danske Bank koncernen realiserede i 2004 et resultat efter skat på 10.558 mio. kr. mod 9.286 mio. kr. i 2003. Koncernens resultat før skat udgjorde 14.565 mio. kr. mod 13.036 mio. kr. i 2003. Årets resultat pr. aktie udviste en stigning på 21 pct.

Koncernens basisindtjening androg 12.682 mio. kr. og var lidt højere end forventningen udtrykt i fonds børsmøde af 14. december 2004. I 4. kvartal 2004 udgjorde koncernens basisindtjening 3.764 mio. kr. mod 2.327 mio. kr. i 4. kvartal 2003.

Basisindtægter

I forhold til 2003 steg basisindtægterne med 1 pct. til 27.257 mio. kr.

Nettorenteindtægterne faldt med 2 pct. til 15.226 mio. kr., da lavere pengemarkedsrenter på de skandinaviske markeder medførte en lavere indlåns marginal og et lavere afkast af kapitalen. Rentefaldets samlede konsekvens er skønsmæssigt opgjort til 400 mio. kr. i reduceret indtjening. Væksten i udlån afbødede dog indsnævring af udlåns marginalen, der udover rentefaldet var en følge af ændret produktsammensætning og stigende konkurrence.

Indtjeningen fra gebyrer og provisioner steg 4 pct. i forhold til 2003. Stigende gebyrindtægter fra de udenlandske aktiviteter opvejede nedgang i gebyrindtægter fra realkreditlån.

De samlede indtægter fra handelsaktiviteter kunne, som ventet, ikke fastholdes på det høje niveau fra 2003 og faldt 8 pct.

Fremgangen i øvrige basisindtægter på 504 mio. kr. skyldtes primært avance fra salg af ejendomme.

Basisindtjeningen fra forsikringsaktiviteterne blev forøget med 18 pct., hvilket især skyldtes forbedret omkostningsresultat og stigende forretningsvolumen.

Omkostninger

Koncernens driftsomkostninger og afskrivninger blev reduceret med 2 pct. i forhold til 2003, primært som følge af personalereduktioner gennemført i 2003 samt lavere fratrædelsesomkostninger. Omkostningsprocenten blev forbedret til 53,5 fra 55,0 i 2003. I omkostningerne indgår restruktureringsomkostninger på 350 mio. kr. afsat i 4. kvartal i forbindelse med reduktion af engrosbankaktiviteterne i UK og USA.

Tab og hensættelser

Tab og hensættelser på debitorer udgjorde -18 mio. kr. mod 1.662 mio. kr. i 2003. Den gode udvikling kunne tilskrives gunstige økonomiske konjunkturer, der medførte et lavt niveau for nyhensættelser kombineret med tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser. I 4. kvartal 2004 indtægtsførtes (netto) 423 mio. kr. under tab og hensættelser på debitorer.

Basisindtjening

Basisindtjeningen udgjorde, som nævnt, 12.682 mio. kr., hvilket var 21 pct. over niveauet for 2003.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 1.883 mio. kr. mod 2.569 mio. kr. i 2003. Beholdningsindtjeningen fra bankforretningen viste et resultat på 1.293 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen fra Danica Pension bidrog med 590 mio. kr. mod 1.076 mio. kr. i 2003. Udviklingen var påvirket af, at der kunne ske indtægtsførsel af risikotillæg fra tidligere år på 445 mio. kr. I 2003 indtægtsførtes risikotillæg fra tidligere år på 954 mio. kr.

Skat

Koncernens skat, inklusive statsafgift på hensættelser til imødegåelse af tab, er beregnet til 4.007 mio. kr. i 2004 svarende til en skatteprocent på 28.

Forrentning

Egenkapitalforrentningen blev øget til 17,4 pct. fra 15,2 pct. i 2003.

Kapital og solvens

Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde 6.722.657.520 kr. ultimo 2004 efter annullering af 39.410.097 aktier som følge af det i 2003 gennemførte aktietilbagekøb.

I løbet af 2004 gennemførtes aktietilbagekøb på i alt 5,0 mia. kr. i kursværdi, som omfattede 33.961.476 stk. til en gennemsnitskurs på 147,23. Hermed blev antallet af udestående aktier reduceret fra 672.265.752 ved udgangen af 2003 til 638.304.276 ved udgangen af 2004. De i året tilbagekøbte aktier vil blive foreslået annulleret ved førstkommende generalforsamling.

DANSKE BANK AKTIEN	2004	2003
Gennemsnitligt antal udestående aktier i året	656.352.965	696.374.857
Antal udestående aktier, ultimo året	638.304.276	672.265.752
Antal udstedte aktier, ultimo året	672.265.752	711.675.849

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 61 mia. kr. ved udgangen af året. Udviklingen i egenkapitalen siden ultimo 2003 kan foruden årets resultat efter udbytte og ændrede regnskabsregler, jf. omtale under "Anvendt regnskabspraksis", tilskrives gennemførte aktietilbagekøb.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 7,85 kr. i udbytte pr. aktie eller i alt 5.277 mio. kr. svarende til 50 pct. af koncernens overskud efter skat.

Solvens

Solvensprocenten ultimo 2004 blev opgjort til 10,2, hvoraf 7,7 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital (inklusive hybrid kernekapital). Aktietilbagekøbet i 2004 betød isoleret set en reduktion af kernekapitalprocenten med 0,6 procentpoint.

KAPITAL OG SOLVENS (Mio. kr.)	31. december 2004	31. december 2003
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	62.519	58.699
Supplerende kapital efter fradrag	20.221	25.351
Basiskapital efter fradrag i alt	82.740	84.050
Risikovægtede poster i alt	808.329	766.985
Solvensprocent	10,2	11,0
Kernekapitalprocent	7,7	7,7
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kernekapital)	7,2	7,7

Balance

Ultimo 2004 udgjorde koncernbalancen 2.078 mia. kr. mod 1.826 mia. kr. ultimo 2003. Danica Pensions balance, der ikke konsolideres i koncernregnskabet, androg 208 mia. kr. mod 188 mia. kr. ultimo 2003.

Udlån

I forhold til ultimo 2003 steg koncernens samlede bankudlån med 61 mia. kr. til 458 mia. kr. svarende til en vækst på 15 pct. Stigningen i det indenlandske bankudlån udgjorde 33 mia. kr. svarende til 17 pct. Langt hovedparten af stigningen kunne tilskrives salg af bankbaserede boligfinansieringsprodukter. Fortsat lavt finansieringsbehov blandt danske virksomheder betød, at erhvervslivet kun tegnede sig for 5 mia. kr. af den samlede indenlandske udlånsfremgang.

I forhold til ultimo 2003 steg det udenlandske bankudlån 28 mia. kr. svarende til udlånsvæksten i Bankaktiviteter Norge og Bankaktiviteter Sverige. Fremgangen kunne tilskrives øget udlån til privatkunder på 17 mia. kr. og en fremgang i udlån til erhvervskunder på 11 mia. kr.

Repoudlån steg med 19 mia. kr. til 145 mia. kr. i forhold til ultimo 2003. Stigningen kunne henføres til øget engagement med udvalgte globale finansielle institutioner.

Realkreditudlånet steg med 19 mia. kr. svarende til 4 pct. i forhold til ultimo 2003 og udgjorde 517 mia. kr.

Værdipapirer

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 516 mia. kr. mod 494 mia. kr. ultimo 2003. Stigningen på 22 mia. kr. i forhold til ultimo 2003 skyldtes en forøgelse af beholdningen af egne udstedte realkreditobligationer, der blev præemissioneret i december 2004 til brug for refinansiering af realkreditlån primo 2005.

Indlån

Indlånet (eksklusive repoindlån) beløb sig til 468 mia. kr. mod 435 mia. kr. ultimo 2003. Stigningen på 33 mia. kr. fordelte sig med en stigning i det indenlandske indlån på 30 mia. kr. og en stigning i det udenlandske indlån på 3 mia. kr. Den samlede indenlandske indlånsstigning fordelte sig jævnt mellem øget indlån fra privatkunder og

erhvervskunder. Hovedparten af den udenlandske indlånsstigning skyldtes øget indlån fra privatkunder.

Køb af nordirsk og irsk bank

Danske Bank indgik i december 2004 aftale med National Australia Bank om at købe Northern Bank i Nordirland og National Irish Bank i Irland, herunder også bankernes aktiviteter på Isle of Man.

Den samlede købspris androg 967 mio. GBP svarende til 10,4 mia. kr. Købet sker kontant og er betinget af de nødvendige myndighedsgodkendelser. Disse godkendelser ventes på plads inden udgangen af 1. kvartal 2005. Det forventelige konsolideringstidspunkt er således ultimo 1. kvartal 2005.

Incitamentsprogrammer

Koncernens aktiebaserede incitamentsprogrammer består af aktieoptioner, køberettigheder til "betingede aktier" og medarbejderaktier.

Omfanget af tildelte aktieoptioner og køberettigheder til "betingede aktier" for regnskabsåret 2004 offentliggøres i forbindelse med Danske Banks regnskab for 1. kvartal 2005.

Der blev i 2004 udgiftsført 82 mio. kr. til brug for medarbejderaktieprogrammet. Den samlede pulje udgjorde 110 mio. kr. ultimo året. Puljen vil blive udbetalt til medarbejderne i form af gratisaktier i foråret 2005. Gratisaktierne båndlægges i syv år. Koncernen vil fremover på baggrund af en flerårig udvikling diskretionært tage stilling til eventuel ny tildeling af medarbejderaktier.

Regnskabspraksis mv.

Årsregnskabsmeddelelsen for 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer samt Finanstilsynets bekendtgørelse om regnskabsaflæggelse mv. for pengeinstitutter. Udover de nedenfor anførte ændringer initieret af ændret regnskabslovgivning, er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til årsregnskabsmeddelelsen 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 indebar en forøgelse af årets resultat før skat på 269 mio. kr. og 188 mio. kr. efter skat.

Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, som leveres løbende, periodiseres over løbetiden. Efter hidtidig regnskabspraksis blev sådanne gebyrindtægter indtægtsført ved betaling. Ændringen reducerede egenkapitalen pr. 1. januar 2004 med 198 mio. kr. Ændringen indebar en forøgelse af årets resultat før skat på 24 mio. kr. og 17 mio. kr. efter skat.

Sammenligningstal er ikke tilrettet.

Overgang til IFRS i 2005

Fra 1. januar 2005 bliver Danske Bank koncernens regnskab aflagt efter de internationale regnskabsstandarder, IFRS (International Financial Reporting Standards), som pr. 1. januar 2005 er godkendt af EU-kommissionen. Det betyder ændringer i værdiansættelse af en række aktiver og passiver samt ændringer i præsentation af resultatopgørelse og balance.

Nedenfor beskrives de væsentligste ændringer. For en mere udførlig gennemgang henvises til Danske Banks årsrapport 2004 eller til *IFRS White paper*, som er tilgængelig på www.danskebank.dk/ir under særskilt menupunkt "IFRS".

Åbningsbalancen pr. 1. januar 2004, balancen pr. 31. december 2004 samt resultatopgørelsen for 2004 er tilrettet i henhold til bestemmelserne i IFRS 1, "First-time Adoption of IFRS".

Koncernen har valgt at tilrette alle regnskabstallene for 2004 i henhold til den nye regnskabspraksis.

Overgangen til IFRS medfører netto en forøgelse af koncernens egenkapital på 2.618 mio. kr. pr. 1. januar 2004, der især relateres til tilbageførsel af nedskrivninger til dækning af tab på debitorer. Såfremt regnskabet for 2004 var opgjort efter IFRS, ville årets resultat være 1.241 mio. kr. lavere end det aflagte regnskab. Reduktionen kan især henføres til et lavere niveau for indtægtsførsel af tidligere opgjorte hensættelser. 2004 regnskabet aflagt efter hidtidige principper indeholdt en tilbageførsel af hensættelser foretaget i tidligere år i et omfang, der oversteg niveauet for aktuelle tab.

Endvidere tilbageføres avancer af engangskaraktter fra salg af investeringsejendomme på 234 mio. kr., der i henhold til IFRS er opskrevet til markedsværdi pr. 1. januar 2004. Eliminering af egne aktier reducerer årets resultat med 387 mio. kr.

Effekten af koncernens overgang til IFRS er illustreret nedenfor.

EFFEKT PÅ EGENKAPITAL OG RESULTAT (Mio. kr.)	Egenkapital 1. januar 2004	Årets resultat 2004	Egenkapital 31. december 2004
Nuværende praksis	60.451	10.558	60.806
Ændring af praksis primo 2004 (gebyrer)	-198	-	-
Ændring i præsentation af udbytte	4.403	-	5.010
Korrektion af nuværende praksis	64.656	10.558	65.816
Nedskrivninger på udlån	5.451	-797	4.654
Stiftelsesprovisioner	-415	-34	-449
Personaleforpligtelser	-398	3	-395
Pensionsforpligtelser	-213	-90	-303
Eliminering af egne aktier	-1.241	-387	-1.762
Investeringsejendomme	470	-234	248
Øvrige	519	9	527
Skattemæssig effekt	-1.555	289	-1.341
Ændring i alt	2.618	-1.241	1.179
IFRS praksis	67.274	9.317	66.995

Samlet set medfører overgangen til IFRS følgende ændringer:

EFFEKT PÅ NØGLETAL (Mio. kr.)	Nuværende praksis	IFRS praksis
Årets resultat 2004	10.558	9.317
Egenkapital pr. 31. december 2004	60.806	66.995
Aktiver i alt pr. 31. december 2004	2.078.497	2.051.993
Årets resultat pr. aktie (kr.)	16,1	14,4
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	17,4	13,9
Omkostninger i pct. af indtægter	53,5	52,7
Solvensprocent	10,2	10,6

Implementeringen af IFRS medfører en række ændringer til den fremtidige opstilling af resultatopgørelsen. Opdelingen i basisindtjening og beholdningsindtjening ophører. I stedet vil beholdningsindtjening blive indeholdt i Handelsindtægter med følgende undtagelser:

De risikotillæg fra forsikringsaktiviteterne, der efter nuværende praksis er indeholdt i beholdningsindtjeningen, overføres til Indtjening fra forsikringsaktiviteter, som således fremover vil vise den samlede indtjening fra forsikringsaktiviteterne efter fradrag af fundingomkostninger.

Omkostninger, som er henført til beholdningsindtjeningen, overføres fremover til Driftsomkostninger.

DANSKE BANK KONCERNEN - HOVEDTAL FRA RESULTATOPGØRELSEN (Mio. kr.)	Nuværende praksis 2004	IFRS praksis 2004
Nettorenteindtægter	15.226	15.376
Nettogebyrindtægter	6.151	6.119
Handelsindtægter	3.061	4.015
Øvrige indtægter	1.631	2.046
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.188	1.631
Indtægter i alt	27.257	29.187
Driftsomkostninger	14.593	15.393
Tab på debitorer	-18	759
Beholdningsindtjening	1.883	-
Resultat før skat	14.565	13.035
Skat	4.007	3.718
Årets resultat	10.558	9.317
Heraf minoritetsinteressers andel	-	28

Forventninger til 2005

Koncernens forventninger til resultatet for 2005 er formuleret med udgangspunkt i resultatet for 2004 opgjort efter nye regnskabsregler, IFRS.

Der er for 2005 udsigt til moderat vækst i Europa, generelt lave rentesatser og lav inflation.

Rente- og gebyrindtægter fra bankaktiviteter og realkredit forventes at blive forøget. Øgede indtægter fra blandt andet boligfinansiering i de nordiske enheder forventes at opveje indtægtsnedgangen fra engrosbankaktiviteter i UK og USA. De nyerehvervede banker i Irland og Nordirland vil tillige bidrage positivt til koncernens indtægter fra konsolideringstidspunktet, forventeligt ultimo 1. kvartal 2005.

2004 regnskabet var påvirket af en række engangsindtægter fra unoterede aktier. Da afkastet af koncernens egenbeholdninger indgår i handelsindtægterne, forventes handelsindtægterne ikke at kunne fastholdes på samme niveau som i 2004. Desuden vil indtægterne i betydeligt omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter forventes at falde, idet øget forretningsvolumen og forbedret omkostnings- og risikoresultat ikke fuldt ud kan opveje indtægtsførelsen i 2004 af risikotillæg fra tidligere år.

Samlet forventes koncernens indtægter at blive forøget, dog fortsat afhængig af kursudviklingen på de finansielle markeder.

Koncernen vil også i 2005 have fokus på stram omkostningsstyring. Besparelser som følge af den i 2004 gennemførte outsourcing af den decentrale it-drift samt reduceret behov for fratrædelsesgodtgørelser forventes at opveje den almindelige omkostningsopdrift og den fortsatte udbygning af aktiviteterne i Norge og Sverige.

Erhvervelsen af den irske og nordirske bank vil øge omkostningerne fra konsolideringstidspunktet. Erhvervelsen vil desuden medføre udgifter til integration mv. på i alt ca. 1,5 mia. kr., hvoraf godt en tredjedel vil blive afholdt i 2005.

Samlet forventes koncernens omkostninger og omkostningsprocent derfor at blive forøget.

Det er koncernens vurdering, at boniteten i låneporteføljen er tilfredsstillende, hvorfor der fortsat forventes en forholdsvis lav tabsprocent.

Årets resultat før skat må trods aktivitetsfremgangen forventes på nogenlunde samme niveau som i 2004, idet resultatet for 2004 indeholdt betydelige engangsindtægter. Desuden vil resultatet som i tidligere år afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Koncernens skatteprocent forventes at blive på samme niveau som den gældende selskabsskattesats.

Koncernens forretningsområder

BASISINDTJENING (Mio. kr.)	2004	2003	Indeks 04/03	Andel 2004
Bankaktiviteter Danske Bank	3.607	2.954	122	28
Bankaktiviteter BG Bank	1.509	1.208	125	12
Bankaktiviteter Norge	545	374	146	4
Bankaktiviteter Sverige	796	561	142	6
Bankaktiviteter Øvrige	1.458	1.297	112	12
Bankaktiviteter	7.915	6.394	124	62
Realkredit	2.276	2.109	108	18
Danske Markets	1.014	1.202	84	8
Danske Capital	364	283	129	3
Danica Pension	1.188	1.004	118	10
Øvrige områder	-75	-525	-	-1
Koncernen i alt	12.682	10.467	121	100

I november 2004 offentliggjorde Danske Bank en organisationstilpasning, der trådte i kraft pr. 1. januar 2005. Tilpasningen medførte øget fokus på international filialekspansion, reduktion af de internationale engrosbankforretninger og en samling af administrations- og stabsfunktioner på tværs af landegrænser. Desuden blev kreditaktiviteterne i højere grad decentraliseret, og der blev oprettet ni regioner i Bankaktiviteter Danske Bank med det formål at styrke bankens lokale profil.

I BG Banks filialnet blev der ikke foretaget organisatoriske ændringer. BG Bank vil fortsat fokusere på privatkunder og udvalgte områder inden for erhverv.

Reduktion af de internationale engrosbankaktiviteter betød, at koncernen påbegyndte frasalg af aktiviteter i London og i løbet af 2005 nedlægger sin filial i New York. Fortsættende aktiviteter i London filialen integreres i Danske Markets.

Koncernens bankaktiviteter i Finland, Polen, Tyskland og Luxembourg fortsætter indtil videre uændret.

I denne årsregnskabsmeddelelse rapporteres resultaterne i forretningsområderne efter den organisationsstruktur, der gjaldt i 2004.

Koncernens samlede basisindtjening udviste en stigning på 21 pct. i forhold til 2003. 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 positivt påvirket af en avance på knap 740 mio. kr. fra salg af ejendomme mod knap 160 mio. kr. i 2003. Lavere omkostninger til fratrædelsesgodtgørelser blev modsvaret af et lavere kapitalafkast.

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, ni finanscentre og beskæftiger godt 4.200 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANSKE BANK (Mio. kr.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Nettorenteindtægter	5.615	5.670	1.453	1.430	1.373	1.359	1.414
Gebyrindtægter	2.804	2.693	739	642	690	733	630
Øvrige indtægter	622	566	156	132	182	152	126
Basisindtægter	9.041	8.929	2.348	2.204	2.245	2.244	2.170
Driftsomkostninger og afskrivninger	5.197	5.156	1.341	1.275	1.355	1.226	1.329
Basisindtjening før hensættelser	3.844	3.773	1.007	929	890	1.018	841
Tab og hensættelser på debitorer	237	819	-47	-76	138	222	203
Basisindtjening	3.607	2.954	1.054	1.005	752	796	638
Udlån (ultimo)	164.137	139.674	164.137	151.488	151.929	144.973	139.674
Indlån (ultimo)	189.050	178.553	189.050	185.089	185.040	179.150	178.553
Risikovægtede poster (gns.)	161.466	147.319	168.268	165.948	161.964	149.560	148.766
Allokeret kapital (gns.)	10.495	9.576	10.937	10.787	10.528	9.721	9.670
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	34,4	30,8	38,5	37,3	28,6	32,8	26,4
Omkostninger i pct. af basisindtægter	57,5	57,7	57,1	57,8	60,4	54,6	61,2

- Basisindtjeningen steg 22 pct.
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Stigning i udlån til privatkunder på 45 pct.

Basisindtjeningen fra Bankaktiviteter Danske Bank udgjorde 3.607 mio. kr. i forhold til 2.954 mio. kr. i 2003 svarende til en fremgang på 22 pct. Fremgangen skyldtes primært et lavt niveau for hensættelser til tab.

Basisindtægterne var positivt påvirket af en pæn udlånsvækst til privatkunder, der mere end kompenserede for lavere udlånsmarginaler på såvel privat- som erhvervskundeområdet. Nettorenteindtægterne viste til trods herfor et svagt fald på grund af nedgangen i den korte pengemarkedsrente på 0,25 procentpoint i forhold til 2003. Herved faldt det direkte afkast af den allokerede kapital, ligesom indtjeningen på indlånsoverskuddet blev reduceret.

Gebyrindtjeningen blev positivt påvirket af tilfredsstillende salg af kundepakker, herunder salg af pakker til erhvervslivet. Aktiemarkedernes positive udvikling primo og ultimo året øgede omsætningen og dermed indtjeningen. Handlen med obligationer var derimod afdæmpet blandt andet på grund af kunders forventning om en rentestigning.

Omkostningerne blev stort set fastholdt som følge af fortsat stram omkostningsstyring i filialnettet samt i de centrale ressourceområder.

Tab og hensættelser udgjorde 237 mio. kr. mod 819 mio. kr. i 2003.

Det samlede udlån steg med 18 pct. i forhold til ultimo 2003. Udlån til privatkunder steg med 45 pct., primært som følge af et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet Danske Prioritet.

På trods af erhvervsvirksomhedernes generelt afdæmpede låneefterspørgsel steg ud-lån til erhvervs-kunder med 5 pct. i forhold til ultimo 2003.

Salget af kundepakker udviklede sig positivt i 2004, og bestanden udgjorde 358.000 ultimo året. Kundepakkerne er en samling af udvalgte produkter og services til en favorabel pris, der er tilpasset bestemte kundesegmenters behov. Salget af Danske Erhverv kundepakken forløb tilfredsstillende.

Privatkundeudviklingen var positiv i 2004, hvor der især kunne konstateres kundetilgang blandt prioriterede segmenter. På Erhvervsområdet var der fremgang i både Lokal Erhverv og Lokal Erhverv Plus segmentet.

Antallet af privat- og erhvervs-kunder, der havde en on-line løsning i Danske Bank, var ligeledes stigende.

Der blev i årets løb foretaget en enkelt filialsammenlægning. Derudover blev finanscenteret i Lyngby sammenlagt med Finanscenter Storkøbenhavn. Ved årets udgang var der 291 filialer og ni Finanscentre i Danske Bank. Antallet af kassefri filialer udgjorde 36.

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.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Nettorenteindtægter	2.612	2.571	657	656	658	641	631
Gebyrindtægter	1.181	1.194	299	272	296	314	303
Øvrige indtægter	151	135	47	36	36	32	32
Basisindtægter	3.944	3.900	1.003	964	990	987	966
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.466	2.517	644	593	641	588	658
Basisindtjening før hensættelser	1.478	1.383	359	371	349	399	308
Tab og hensættelser på debitorer	-31	175	-20	-8	20	-23	84
Basisindtjening	1.509	1.208	379	379	329	422	224
Udlån (ultimo)	55.505	47.543	55.505	51.232	50.889	48.138	47.543
Indlån (ultimo)	68.207	62.577	68.207	64.358	64.297	62.258	62.577
Risikovægtede poster (gns.)	54.142	50.336	55.816	55.786	53.056	51.874	50.749
Allokeret kapital (gns.)	3.519	3.272	3.628	3.626	3.449	3.372	3.299
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	42,9	36,9	41,8	41,8	38,2	50,1	27,2
Omkostninger i pct. af basisindtægter	62,5	64,5	64,2	61,5	64,7	59,6	68,1

- Basisindtjeningen steg 25 pct.
- Reduceret behov for hensættelser til tab
- Stigning i udlån til privatkunder på 26 pct.

Basisindtjeningen fra BG Bank var 25 pct. højere end i 2003 og udgjorde 1.509 mio. kr.

Nettorenteindtægterne steg 2 pct. i forhold til 2003 trods faldende udlånsmarginaller på såvel privat- som erhvervskundeområdet. Udlånsvækst kompenserede for den lavere korte pengemarkedsrente, der medførte pres på indlånsmarginallen og lavere kapitalafkast.

Gebyrindtjeningen var stort set uforandret i forhold til 2003. Kundernes stigende anvendelse af selvbetjening medførte lavere gebyrindtægter, men effekten heraf blev opvejet af indtjeningsfremgang fra kundernes aktiehandel.

Omkostningerne var 2 pct. lavere end i 2003 på grund af de i 2003 gennemførte personalereduktioner.

Der blev indtægtsført 31 mio. kr. under tab og hensættelser på debitorer.

Det samlede udlån steg med 17 pct. i forhold til 2003. Udlån til privatkunder steg med 26 pct., primært som følge af et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet, Bolig Plus. Udlånet til erhvervskunder steg 8 pct. i forhold til årets begyndelse.

Antallet af BG Plus kundepakker nåede op på i alt 233.000 ved udgangen af året. BG Bank lancerede primo 2004 en ny kundepakke, BG Erhverv målrettet til mindre erhvervskunder med hvem, BG Bank i dag har et begrænset forretningsomfang. Pakken indeholder et bredt sortiment af bankprodukter og ydelser til en fast pris. Salget af kundepakken forløb tilfredsstillende.

Efter flere års kundeafgang i BG Bank vendte udviklingen i 2003 og den positive tendens fortsatte i 2004. Der var ligeledes fortsat stigning i antallet af privat- og erhvervskunder med en online-aftale med banken.

BG Banks landbrugscentre udviklede sig fortsat tilfredsstillende. I oktober åbnedes Landbrugscenter Nord/Øst i Randers, og i januar 2005 blev de to landbrugscentre på Fyn sammenlagt til ét center.

Der blev i årets løb ikke foretaget filialsammenlægninger i BG Bank. Antallet af filialer var således uforandret 173. Tre filialer blev omdannet til kassefri filialer, hvorefter det samlede antal kassefri filialer i BG Bank udgjorde 21.

Bankaktiviteter Norge

Bankaktiviteter Norge omfatter bankaktiviteterne i Fokus Bank, Norge. Bankaktiviteter Norge har 69 filialer og beskæftiger omkring 1.000 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER NORGE (Mio. kr.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Nettorenteindtægter	1.138	1.270	305	287	282	264	289
Gebyrindtægter	269	257	81	67	63	58	68
Øvrige indtægter	62	66	19	18	11	14	11
Basisindtægter	1.469	1.593	405	372	356	336	368
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.021	1.083	263	248	255	255	284
Basisindtjening før hensættelser	448	510	142	124	101	81	84
Tab og hensættelser på debitorer	-97	136	-86	-15	-9	13	19
Basisindtjening	545	374	228	139	110	68	65
Basisindtjening i lokal valuta	605	425	249	153	125	78	82
Udlån (ultimo)	64.447	52.632	64.447	61.157	56.452	54.415	52.632
Indlån (ultimo)	31.398	28.424	31.398	29.610	28.706	27.961	28.424
Risikovægtede poster (gns.)	48.585	47.389	53.827	48.843	46.936	44.674	45.334
Allokeret kapital (gns.)	3.158	3.080	3.499	3.175	3.051	2.904	2.947
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	17,3	12,1	26,1	17,5	14,4	9,4	8,8
Omkostninger i pct. af basisindtægter	69,5	68,0	64,9	66,7	71,6	75,9	77,2

- Basisindtjeningen i lokal valuta steg 42 pct., som følge af tilbageførsel af hensættelser til tab
- Udlånsvækst på 20 pct. i lokal valuta

Basisindtjeningen fra de norske bankaktiviteter udgjorde 545 mio. kr. mod 374 mio. kr. i 2003. Korrigeret for valutakurseffekten var der tale om en fremgang på 180 mio. kr. svarende til 42 pct. I lokal valuta faldt basisindtægterne med 6 pct., mens omkostningerne faldt med 2 pct.

En reduceret hensættelse til pensionsforpligtelser mere end modsvarede stigende omkostninger til filialudbygning og til fratrædelsesgodtgørelser. Der påbegyndtes i 4. kvartal 2004 en effektiviseringsproces, der indebærer personalereduktioner, hovedsagelig i back office funktionerne.

Udlån til privatkunder og erhvervsvirksomheder lå henholdsvis 24 pct. og 15 pct. højere end ved udgangen af 2003 og udgjorde i alt 71 mia. NOK. Udlånsvæksten lå i hele året over markedsvæksten. Nettorenteindtægterne var lavere end året før som følge af et større fald i den norske pengemarkedsrente og en øget konkurrencesituation, der medførte fald i marginalerne på både privat- og erhvervskundeområdet.

Gebyrindtægterne steg i lokal valuta 8 pct. som følge af øgede indtægter fra betalingsformidling. Øvrige indtægter var positivt påvirket af stigningen i kundeantallet, men lavere indtjening fra renter og valuta mindskede til dels denne positive effekt.

Tab og hensættelser udgjorde -97 mio. kr. mod 136 mio. kr. i 2003. Den positive udvikling skyldtes en god bonitet i udlånsporteføljen.

Som følge af den opnåede mervækst i udlånsporteføljen steg markedsandelen til 5 pct. På indlånssiden var markedsandelen uændret 4 pct.

I 2004 åbnedes ni filialer, mens tre filialer blev afviklet, hvorved det samlede antal filialer ved udgangen af 2004 var 69.

Den fortsatte åbning af filialer og øget satsning specielt i Oslo, Bergen og Trondheim betød tilgang af nye kunder, herunder en øget aktivitet inden for opsparingsprodukter.

Kundetilgangen på erhvervssiden var ligeledes positiv, og gennem målrettet arbejde med store erhvervs-kunder er Fokus Bank nu hovedbankforbindelse for mere end 10 pct. af denne type kunder. Denne positive udvikling var gældende inden for alle prioriterede segmenter.

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.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Nettorenteindtægter	1.385	1.340	366	345	340	334	368
Gebyrindtægter	437	320	124	102	111	100	88
Øvrige indtægter	56	74	13	16	15	12	18
Basisindtægter	1.878	1.734	503	463	466	446	474
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.162	1.062	322	274	279	287	293
Basisindtjening før hensættelser	716	672	181	189	187	159	181
Tab og hensættelser på debitorer	-80	111	-59	-9	-15	3	32
Basisindtjening	796	561	240	198	202	156	149
Basisindtjening i lokal valuta	963	684	284	239	246	194	187
Udlån (ultimo)	90.813	75.262	90.813	86.677	82.617	77.408	75.262
Indlån (ultimo)	30.629	26.131	30.629	28.664	28.622	26.377	26.131
Risikovægtede poster (gns.)	68.910	62.173	73.122	70.382	67.565	64.509	62.380
Allokeret kapital (gns.)	4.479	4.041	4.753	4.575	4.392	4.193	4.055
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	17,8	13,9	20,2	17,3	18,4	14,9	14,7
Omkostninger i pct. af basisindtægter	61,9	61,2	64,0	59,2	59,9	64,3	61,8

- Basisindtjeningen i lokal valuta steg 41 pct., primært som følge af tilbageførsel af hensættelser til tab
- Udlånsvækst på 20 pct. i lokal valuta

Basisindtjeningen fra de svenske bankaktiviteter udgjorde 796 mio. kr. mod 561 mio. kr. i 2003. I lokal valuta steg basisindtægterne 8 pct. og omkostningerne 9 pct.

En pæn udlånsvækst opvejede effekten af pengemarkedsrentens lavere niveau. Således steg nettorenteindtægterne i lokal valuta med 3 pct. i forhold til 2003.

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

Omkostningsstigningen skyldtes udvidelse af medarbejderstaben, etablering af et nyt svensk hovedkontor og filialudbygning fra 44 til 47 filialer i løbet af 2004.

Tab og hensættelser faldt fra 111 mio. kr. til -80 mio. kr. i 2004.

Udlån til privatkunder og erhvervs-kunder lå henholdsvis 26 pct. og 16 pct. højere end ved udgangen af 2003 og udgjorde i alt 110 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 positive udvikling.

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

Den svenske organisation opdeles i 2005 i fire regioner med hver sit finanscenter. Der er samtidig planlagt en fortsat udvidelse af filialnettet.

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.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Nettorenteindtægter	1.918	1.934	481	495	482	460	488
Gebyrindtægter	666	579	192	162	164	148	176
Øvrige indtægter	54	149	7	-15	27	35	22
Basisindtægter	2.638	2.662	680	642	673	643	686
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.234	968	586	220	223	205	281
Basisindtjening før hensættelser	1.404	1.694	94	422	450	438	405
Tab og hensættelser på debitorer	-54	397	-215	61	-4	104	43
Basisindtjening	1.458	1.297	309	361	454	334	362
Udlån (ultimo)	89.880	86.812	89.880	95.447	92.630	89.223	86.812
Indlån (ultimo)	56.502	61.373	56.502	64.091	73.237	59.374	61.373
Risikovægtede poster (gns.)	115.269	120.181	113.397	120.915	116.228	110.496	114.001
Allokeret kapital (gns.)	7.492	7.812	7.371	7.859	7.555	7.182	7.410
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	19,5	16,6	16,8	18,4	24,0	18,6	19,5
Omkostninger i pct. af basisindtægter	46,8	36,4	86,2	34,3	33,1	31,9	41,0

BASISINDTJENING (Mio. kr.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Bankaktiviteter UK	835	387	327	188	215	105	198
Bankaktiviteter USA	206	196	130	-20	49	47	-56
Nordania	297	270	80	73	57	87	54
HandelsFinans	77	79	23	19	21	14	15
Øvrige	393	365	99	101	112	81	151
Restruktureringsomkostninger	350	-	350	-	-	-	-
Bankaktiviteter Øvrige	1.458	1.297	309	361	454	334	362

Basisindtjeningen fra de øvrige bankaktiviteter udgjorde 1.458 mio. kr. mod 1.297 mio. kr. i 2003.

Af de samlede omkostninger på 1.234 mio. kr. kunne 350 mio. kr. henføres til restruktureringsomkostninger som følge af beslutningen om at nedlægge filialen i New York og reducere aktiviteterne i London.

Basisindtjeningen fra de britiske bankaktiviteter udgjorde 835 mio. kr. mod 387 mio. kr. i 2003 som følge af indtægter af engangskaraktter fra frasalg af aktiviteter samt tilbageførsel af hensættelser på debitorer.

I de amerikanske bankaktiviteter betød tilbageførsel af hensættelser på debitorer, at basisindtjeningen steg fra 196 mio. kr. i 2003 til 206 mio. kr. i 2004.

I december 2004 blev udlån i de britiske bankaktiviteter nedbragt med 5 mia. kr. ved salg. Den resterende afviklingsportefølje i de britiske bankaktiviteter blev overdraget til et større engelsk pengeinstitut. Salget afvikles igennem 2005, dog blev kreditrisikoen garanteret fra 2004. Den modtagne garanti reducerede de risikovægtede poster med 20 mia. kr.

De amerikanske bankaktiviteter forventes at være ophørt ved udgangen af 3. kvartal 2005.

Indtjeningsfremgangen i de øvrige områder hidrørte især fra en positiv udvikling i aktiviteterne i Luxembourg, Tyskland og Polen. Omkostningerne i Luxembourg var lavere end i 2003, hvor 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.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Nettorenteindtægter	3.079	3.226	788	784	756	751	788
Gebyrindtægter	113	186	39	7	34	33	47
Øvrige indtægter	311	128	81	83	80	67	61
Basisindtægter	3.503	3.540	908	874	870	851	896
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.220	1.407	313	283	310	314	370
Basisindtjening før hensættelser	2.283	2.133	595	591	560	537	526
Tab og hensættelser på debitorer	7	24	4	0	1	2	19
Basisindtjening	2.276	2.109	591	591	559	535	507
Udlån (ultimo)	517.097	498.037	517.097	509.531	507.780	503.133	498.037
Risikovægtede poster (gns.)	251.958	241.963	255.133	252.043	251.612	249.008	247.771
Allokeret kapital (gns.)	16.377	15.728	16.584	16.383	16.355	16.186	16.105
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	13,9	13,4	14,3	14,4	13,7	13,2	12,6
Omkostninger i pct. af basisindtægter	34,8	39,7	34,5	32,4	35,6	36,9	41,3

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

Realkredit havde i 2004 en basisindtjening på 2.276 mio. kr. mod 2.109 mio. kr. i 2003.

Basisindtægterne udgjorde 3.503 mio. kr. i 2004 mod 3.540 mio. kr. i 2003. Basisindtægterne indeholdt øgede bidragsindtægter som følge af stigende udlånsportefølje, men effekten heraf kunne ikke opveje den generelt lavere konverteringsaktivitet på markedet i år sammenlignet med sidste år. Derudover medførte den lavere korte pengemarkedsrente et fald i afkastet af den allokerede kapital og likvide midler. Realkredit Danmarks lancering af et nyt produkt benævnt FlexGaranti® i 4. kvartal 2004 påvirkede indtægterne positivt.

Driftsomkostninger og afskrivninger var 13 pct. lavere end i 2003, især som følge af lavere udgifter til udvikling af it-systemer.

Målt i forhold til den allokerede kapital udgjorde basisindtjeningen 13,9 pct. i 2004 mod 13,4 pct. året før. Under hensyntagen til den begrænsede risiko, der påhviler realkreditaktiviteterne, betragtes resultatet som værende tilfredsstillende.

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked var 437 mia. kr. i 2004 mod 512 mia. kr. i 2003. Den generelt lavere aktivitet på realkreditmarkedet i 2004 skyldtes, at omfanget af konverteringer var langt lavere i 2004 end i 2003. En stor del af aktiviteten i 2004 kunne henføres til de afdragsfrie lån, der siden introduktionen i slutningen af 2003 har været meget populære.

Ved udgangen af 2004 bestod 21 pct. af Realkredit Danmarks låneportefølje på privatmarkedet af afdragsfrie lån mod 7 pct. ved årets begyndelse.

I sidste kvartal af 2004 kunne Realkredit Danmark med den nyudviklede låntype, FlexGaranti[®], som det første realkreditinstitut tilbyde et variabelt forrentet obligationslån med et loft over renten, gældende i hele lånets løbetid. Hvis den variable rente overstiger et fastsat renteniveau, der for tiden er på 6 pct., ændres FlexGaranti[®] automatisk til et fastforrentet, konverterbart obligationslån.

Siden introduktionen af FlexGaranti[®] i november 2004 og frem til årsskiftet blev der udbetalt lån for 12 mia. kr. Det var især kunder med konverterbare realkreditlån finansieret i 6 eller 7 pct. obligationer, der viste interesse for det nye produkt.

Realkredit Danmark havde i løbet af 2004 et samlet bruttoudlån på 141 mia. kr. mod 168 mia. kr. i 2003.

Udlånsporteføljen steg til 517 mia. kr. ved udløbet af 2004 mod 498 mia. kr. ved årets begyndelse. Privatmarkedet tegnede sig for 50 pct. af porteføljeudvidelsen i året og 61 pct. af porteføljen ved årets udløb.

Markedsandelen for bruttoudlånet udgjorde 32,0 pct. i 2004 mod 32,3 pct. i 2003. For udlånsporteføljen udgjorde markedsandelen 34,2 pct. ultimo 2004 mod 34,9 pct. ultimo 2003. Den svagt faldende markedsandel skal ses i lyset af salget af bankbaserede boligfinansieringsprodukter i Danske Bank og BG Bank, og på denne baggrund anses udviklingen at være tilfredsstillende.

FlexLån[®] udgjorde 60 pct. af Realkredit Danmarks bruttoudlån i 2004 mod 52 pct. året før. Den stigende andel skyldtes blandt andet, at afdragsfrie lån i betydeligt omfang udbetales som FlexLån[®]. Ved udgangen af 2004 bestod 49 pct. af udlånsporteføljen af FlexLån[®] mod 40 pct. ved årets begyndelse.

Ved den årlige refinansiering af obligationer, der finansierer FlexLån[®], blev der i december 2004 opnået en overtegningsprocent på et meget tilfredsstillende niveau.

Ejendomspriserne på det danske boligmarked fortsatte med at stige i 2004, endog med en noget højere stigningstakt end året før. Ligeledes var ejendomsomsætningen på boligmarkedet i 2004 væsentligt højere end året før. Koncernens ejendomsrådgivningskæde, home, havde 186 mæglerforretninger ved udgangen af 2004 mod 175 ved årets begyndelse.

Danske Markets

Danske Markets har ansvar 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.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Basisindtægter	2.355	2.604	623	556	486	690	620
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.341	1.402	370	299	290	382	310
Basisindtjening før hensættelser	1.014	1.202	253	257	196	308	310
Tab og hensættelser på debitorer	-	-	-	-	-	-	-
Basisindtjening	1.014	1.202	253	257	196	308	310
Udlån (ultimo)	1.389	1.907	1.389	3.446	667	3.515	1.907
Risikovægtede poster (gns.)	55.449	63.689	46.378	46.348	67.640	61.630	45.407
Allokeret kapital (gns.)	3.604	4.140	3.015	3.013	4.397	4.006	2.951
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	28,1	29,0	33,6	34,1	17,8	30,8	42,0
Omkostninger i pct. af basisindtægter	56,9	53,8	59,4	53,8	59,7	55,4	50,0

- Basisindtjeningen faldt 16 pct.
- Basisindtægter kunne, som ventet, ikke fastholdes på det høje niveau fra 2003
- Fortsat fremgang i indtægter fra aktiehandel og corporate finance

Basisindtjeningen i Danske Markets udgjorde 1.014 mio. kr. mod 1.202 mio. kr. i 2003.

Basisindtægterne fra rente- og valutaområdet faldt fra 2.338 mio. kr. i 2003 til 1.991 mio. kr. i 2004, mens basisindtægterne fra aktieområdet og corporate finance steg fra 266 mio. kr. til 364 mio. kr. Omkostningsreduktionen på 4 pct. kunne blandt andet henføres til et fald i udgifter til resultatafhængig aflønning.

Udviklingen i de finansielle markeder var relativt stabil i 2004 set i forhold til de seneste års mere dramatiske udviklingstendenser. Markederne var karakteriseret ved faldende volatilitet.

Indtjeningen blev positivt påvirket af Danske Markets fortsatte fokusering på at tilbyde såvel danske som udenlandske kunder rådgivning baseret på kundens behov på tværs af produkter. Fortsat udbygning af e-handelsmuligheder udmøntede sig i markant stigende e-trading-aktiviteter.

I 2004 udbyggede Danske Markets sin position som den ledende aktør på de tre skandinaviske obligations- og pengemarkeder med især kraftig vækst inden for handel med norske derivater.

De nordiske markeder oplevede en relativt stabil udvikling i valutakurserne. Renterne i Norden fulgte det europæiske mønster om end med en tendens til indsnævring af rentespænd i både Norge og Sverige som følge af lav inflation i begge lande.

Valutamarkedet bød i 2004 på noget mindre udsving end de forrige år, hvilket periodevist medførte faldende valutaomsætning med kunder. Tendensen vendte i sidste kvartal, hvor en kraftig svækkelse af dollaren medførte en væsentlig omsætningsstigning. Gennem året var rentesikringsaktiviteten moderat på grund af de relativt stille rentemarkeder.

Trods de vanskelige markedsvilkår fastholdt Danske Markets sine markedsandele på valutamarkedet i Danmark og Sverige og øgede markedsandelen i Norge.

På aktiemarkederne var der stigende aktivitet. Omsætningen på de nordiske aktiemarkeder steg pænt hen over året. På Københavns Fondsbørs blev aktieomsætningen rekordhøj, og omsætningsrekorden fra 2000 blev overgået allerede i oktober måned. Danske Equities fortsatte den positive udvikling og bevarede positionen som den største aktiehandler i Danmark med en markedsandel på omkring 20 pct. Omsætningen med kunder var fortsat stigende, og specielt internationale kunder havde et meget højt aktivitetsniveau.

Bankens Corporate Finance-afdeling deltog i 2004 i en lang række virksomheds-handler og kapitalmarkedstransaktioner. Afdelingen styrkede sin stærke markedsposition i Danmark og fortsatte den positive udvikling i både Norge og Sverige.

Danske Capital

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

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Basisindtægter	690	685	178	162	171	179	178
Driftsomkostninger og afskrivninger	326	402	90	79	82	75	117
Basisindtjening	364	283	88	83	89	104	61
Risikovægtede poster (gns.)	313	1.379	86	65	58	1.048	1.628
Omkostninger i pct. af basisindtægter	47,2	58,7	50,6	48,8	48,0	41,9	65,7
Kapital under forvaltning (Mia. kr.)	398	370	398	386	382	383	370

- Basisindtjeningen steg 29 pct.
- Reduktion i omkostninger
- Stigende salg til institutionelle kunder

Basisindtjeningen fra Danske Capital udgjorde 364 mio. kr. mod 283 mio. kr. i 2003. Indtjeningsfremgangen skyldtes primært lavere omkostninger. Omkostningerne blev reduceret med 19 pct. væsentligst som følge af gennemførte omstruktureringer i 2003.

Den samlede kapital under forvaltning steg til 398 mia. kr., hvilket var en stigning på 28 mia. kr. svarende til 8 pct. i forhold til ultimo 2003. Af stigningen kunne 17 mia. kr. henføres til nettotilgang fra nye og eksisterende kunder, mens den øvrige stigning kunne tilskrives udviklingen på aktie- og obligationsmarkederne. Aktiernes andel af den samlede kapital under forvaltning udgjorde 18 pct. i 2004 og 19 pct. i 2003.

Fremgangen kom væsentligst fra nettotilgang fra institutionelle investorer i Danmark og Danske Capitals udenlandske enheder.

Salget af Danske Invest og BG Invest investeringsforeningsbeviser var lidt lavere end i 2003. Markedsandelen på investeringsforeninger rettet mod detailmarkedet i Danmark udgjorde, målt på formueværdier, 38 pct. ultimo 2004 mod 41 pct. ultimo 2003.

De investeringsmæssige resultater var i 2004 varierende. Afkastet af obligationsporteføljerne lå marginalt lavere end benchmark. Endvidere var afkastet i de globale og europæiske aktieporteføljer fortsat ikke tilfredsstillende, om end iværksatte initiativer havde en positiv afsmitning på det investeringsmæssige resultat i 4. kvartal. De investeringsmæssige resultater på nordiske, især norske og finske aktier, og øst-europæiske aktier var tilfredsstillende med afkast, der oversteg benchmark. Der skabtes fortsat værdi i taktisk asset allocation, og hedgefonden, Danske Hedge Mortgage Arbitrage Fund, gav et afkast på niveau med målsætningen.

Koncernens samlede kapital under forvaltning, det vil sige inklusive rådgivningsdepoter mv. i Bankaktiviteter, udgjorde 577 mia. kr. ved udgangen af 2004.

Danica Pension

Danica er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. Områdets aktiviteter er organiseret i Forsikringselskabet Danica koncernen. 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.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Nettorenteindtægter af allokerede aktiver	297	310	77	77	72	71	97
Risikotillæg	930	900	250	265	161	254	211
Unit-link og Sundhedssikring mv.	152	-22	43	70	5	34	-72
Basisindtægter fra forsikringsaktiviteter	1.379	1.188	370	412	238	359	236
Funding, netto	-191	-184	-48	-51	-47	-45	-57
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	1.188	1.004	322	361	191	314	179
Forsikringsmæssige hensættelser	190.376	172.645	190.376	183.671	176.604	177.324	172.645
Allokeret kapital	7.523	6.910	7.523	7.375	7.093	7.081	6.910
Basisindtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	15,8	14,5	17,1	19,6	10,8	17,7	10,4

- Basisindtjeningen steg 18 pct.
- Bruttopræmier på 14,7 mia. kr. mod 14,8 mia. kr. i 2003
- Utilfredsstillende resultat af syge- og ulykkesforretningen
- Investeringsafkast af kundernes midler udgjorde 10,3 pct. mod 6,4 pct. i 2003

Basisindtjeningen fra koncernens forsikringsaktiviteter udgjorde 1.188 mio. kr. mod 1.004 mio. kr. i 2003. Risikotillægget for 2004 udgjorde 0,59 pct. af de gennemsnitlige hensættelser og var på niveau med risikotillægget for 2003. Omkostningsresultatet blev forbedret, og stigende forretningsvolumen inden for unit-link indebar en positiv indtægtsudvikling. Syge- og ulykkesforretningen gav dog fortsat underskud.

Det samlede resultat i Danica koncernen blev på 1.965 mio. kr. før skat mod 2.263 mio. kr. i 2003.

Årets investeringsafkast gav mulighed for at indtægtsføre risikotillægget for 2004 på 930 mio. kr. samt andel af udskudt risikotillæg fra tidligere år på 445 mio. kr. Beløbet på 445 mio. kr. er indtægtsført under Beholdningsindtjening i Danske Banks regnskab. Udskudt risikotillæg fra tidligere år udgør herefter 430 mio. kr.

Bruttopræmierne inklusive unit-link udgjorde 14,7 mia. kr. mod 14,8 mia. kr. i 2003. Udviklingen i de løbende præmier var tilfredsstillende med en stigning på 13 pct. især som følge af udviklingen på firmamarkedet. Engangspræmier var 25 pct. lavere end sidste år, hvor der blandt andet blev modtaget store engangspræmier i forbindelse med overtagelse af nogle få større firmaordninger.

Bruttopræmier for unit-link udgjorde 2,6 mia. kr. mod 2,2 mia. kr. i 2003. Der var en tilfredsstillende vækst i de løbende præmier på godt 60 pct., da unit-link indgår i pensionsordninger for stadig flere virksomheder.

I Sverige udgjorde bruttopræmierne 0,7 mia. kr. mod 0,4 mia. kr. i 2003.

I juli 2004 udvidede Danica koncernen sine aktiviteter i Norge gennem købet af forsikrings- og pensionsvirksomhederne Nordenfjeldske Personforsikring AS og Gjen-sidige NOR Fondsforsikring AS. Resultatet af de norske aktiviteter blev 19 mio. kr. før skat. Bruttopræmierne i de to norske selskaber udgjorde i alt 0,1 mia. kr. De norske aktiviteter inklusive filialen i Oslo blev i efteråret samlet i Trondheim.

Danica Pension indførte med virkning fra 15. maj 2004 nye og gunstigere flyttereg-ler, således at det nu alene koster 1.000 kr. plus et evt. kursværn at flytte pensions-ordning til et andet selskab.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i koncernen udgjorde 1.317 mio. kr. og var på niveau med 2003. Omkostningsprocenten i Danica Pension faldt fra 8,0 pct. i 2003 til 7,9 pct. i 2004.

Syge- og ulykkesforsikring gav i 2004 underskud som følge af en styrkelse af hen-sættelserne på grund af et stigende antal nye skader og genoptagelse af gamle ska-der. Udviklingen er ikke tilfredsstillende, og forretningsmæssige tiltag for at for-bedre økonomien i syge- og ulykkesforretningen er iværksat.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 10,3 pct. i 2004 mod 6,4 pct. i 2003. Afkastet af obligationer inklusive afledte finansielle instrumenter blev på 10,3 pct. Afkastet af aktier blev på 12,9 pct. og af ejendomme 8,9 pct. Kun-demidlerne bestod ultimo 2004 af 81 pct. obligationer, 11 pct. aktier og 8 pct. ejen-domme. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet til-fredsstillende. Unit-link-kunder, som valgte middelrisiko, fik et afkast på 8,7 pct. Afkastet af de til egenkapitalen allokerede aktiver blev på 3,7 pct.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 7,7 mia. kr. ultimo 2004 svarende til en bo-nusgrad på 5,2. Et aktiekursfald på 30 pct. ville reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 5,0 mia. kr. En rentestigning på 1,0 procentpoint ville reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 2,0 mia. kr.

Egenkapitalen i Danica koncernen udgjorde 14,7 mia. kr. og koncernbalancen 208 mia. kr.

Danica Pension bevarede i 2004 sin "AA-" rating hos Standard & Poor's.

Investeringsafkastet i 2004 samt forventningerne til det fremtidige afkast betød, at kontorenten i 2005 blev fastsat til 4,5 pct. Kontorenten er som udgangspunkt gæl-dende for hele 2005.

Danica indgik i 2004 aftaler med en række andre pensionsudbydere om at skabe et grundlag for udveksling af oplysninger om pensionsopsparing. Formålet er at give den enkelte kunde mulighed for at få et samlet overblik over sine pensionsordnin-ger. Det forventes, at kunderne i 2005 vil få adgang til samlede pensionsoplysning-er via de medier, de allerede anvender, blandt andet via koncernens netbanker.

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.)	Året 2004	Året 2003	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Rente- og valutapositioner	151	830	71	-35	-97	212	64
Aktier							
Unoterede	913	443	576	71	220	46	102
Noterede	362	364	79	77	-46	252	23
Omkostninger	133	144	26	29	18	60	19
Beholdningsindtjening, bankforretning	1.293	1.493	700	84	59	450	170
Andel af investeringsafkast, Danica Pension	145	122	12	41	19	73	-14
Risikotillæg, Danica Pension	445	954	445	0	0	0	954
Beholdningsindtjening, Danica Pension	590	1.076	457	41	19	73	940
Beholdningsindtjening, i alt	1.883	2.569	1.157	125	78	523	1.110
Risikovægtede poster (gns.), bankforretning	25.408	25.357	20.879	21.973	29.809	29.059	25.523
Allokeret kapital (gns.), bankforretning	1.652	1.648	1.357	1.428	1.938	1.889	1.659

- Lav risikoeksponering for såvel aktier som renter
- Gevinst fra salg af unoterede aktier
- Indtægtsførsel af risikotillæg fra forsikringsforretningen fra tidligere år

Koncernens samlede beholdningsindtjening udgjorde 1.883 mio. kr. i 2004 mod 2.569 mio. kr. i 2003.

Beholdningsindtjeningen i bankforretningen udgjorde 1.293 mio. kr. mod 1.493 mio. kr. i 2003.

Rente- og valutapositionerne gav et afkast på 151 mio. kr., hvilket er en nedgang på 679 mio. kr. i forhold til 2003. Den lavere indtjening skyldtes primært en mere forsigtig investeringspolitik afledt af usikkerhed om den globale økonomiske udvikling. Den samlede renterisiko var generelt lavere end i 2003.

Aktierne gav et samlet afkast på 1.275 mio. kr. mod 807 mio. kr. i 2003. Afkastet af noterede aktier udgjorde 362 mio. kr. mod 364 mio. kr. året før. Eksponeringen i noterede aktier var mere behersket end i 2003.

Unoterede aktier gav en gevinst på 913 mio. kr. mod 443 mio. kr. i 2003. Salg af finansielle infrastrukturaktiviteter, efterregulering af det i 2003 gennemførte salg af PBS' internationale kortaktiviteter samt salg af koncernens ejerandel af DMdata bidrog samlet med knap 400 mio. kr. Den øvrige indtjening kunne hovedsageligt henføres til investeringer i danske og internationale private equity fonde. Koncernen øgede i løbet af 2004 i moderat omfang sin beholdning af unoterede værdipapirer.

Beholdningsindtjeningen i forsikringsforretningen udgjorde 590 mio. kr. mod 1.076 mio. kr. i 2003. Nedgangen i indtjeningen skyldtes i vid udstrækning, at der i 2004 skete en indtægtsførsel af risikotillæg fra forsikringsforretningen fra tidligere år på 445 mio. kr. mod 954 mio. kr. i 2003.

Danske Bank koncernen

BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	4. kvartal 2003
Nettorenteindtægter fra bankaktiviteter, mv.	3.896	3.861	3.760	3.709	3.876
Gebyrer og provisioner, netto	1.633	1.419	1.540	1.559	1.456
Indtægter fra handelsaktiviteter	825	735	645	856	815
Øvrige basisindtægter	776	203	359	293	231
Basisindtjening fra forsikringsaktiviteter	322	361	191	314	179
Basisindtægter i alt	7.452	6.579	6.495	6.731	6.557
Driftsomkostninger og afskrivninger	4.111	3.380	3.629	3.473	3.830
Basisindtjening før hensættelser	3.341	3.199	2.866	3.258	2.727
Tab og hensættelser på debitorer	-423	-47	131	321	400
Basisindtjening	3.764	3.246	2.735	2.937	2.327
Beholdningsindtjening	1.157	125	78	523	1.110
Resultat før skat	4.921	3.371	2.813	3.460	3.437
Skat	1.242	915	830	1.020	985
Periodens resultat	3.679	2.456	1.983	2.440	2.452
Heraf minoritetsinteressers andel	-	-	-	-	-
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN (Mia. kr.)					
Bankudlån	458	442	427	410	397
Repoudlån	145	159	146	144	126
Realkreditudlån	517	510	508	503	498
Obligationer og aktier mv.	516	446	432	429	494
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	353	393	332	364	300
Indlån	468	446	461	448	435
Repoindlån	52	58	49	50	49
Udstedte obligationer	840	710	735	723	765
Efterstillede kapitalindskud	34	36	38	33	34
Egenkapital	61	63	62	62	60
Aktiver i alt	2.078	1.914	1.827	1.842	1.826
NØGLETAL					
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	5,7	3,8	3,0	3,6	3,6
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	23,7	15,7	12,8	15,9	15,8
Basisindtjening i procent p.a. af gns. egenkapital	24,3	20,7	17,6	19,2	14,9
Omkostninger i procent af basisindtægter	55,2	51,4	55,9	51,6	58,4
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)*	10,2	10,0	10,4	10,3	11,0
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)*	7,7	7,4	7,6	7,1	7,7
Børskurs ultimo	167,5	157,7	144,8	137,9	138,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	95,3	98,1	95,0	92,9	89,9
Antal heltidsmedarbejdere ultimo:					
Danske Bank og konsoliderede datterselskaber	15.382	15.811	15.737	15.847	16.114
Ikke konsoliderede forsikringsdatterselskaber	853	858	820	829	821

*) I 4. kvartal 2003 og 4. kvartal 2004 er indeholdt årets resultat

Resultatopgørelse for Danske Bank koncernen*

(Mio. kr.)	Året 2004	Året 2003
Renteindtægter	67.639	67.228
Renteudgifter	48.752	46.963
Netto renteindtægter	18.887	20.265
Udbytte af kapitalandele	319	235
Gebyrer og provisionsindtægter	7.881	7.514
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.483	1.462
Netto rente- og gebyrindtægter	25.604	26.552
Kursreguleringer	-437	-713
Andre ordinære indtægter	1.785	1.237
Udgifter til personale og administration	14.184	14.451
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	529	489
Andre ordinære udgifter	13	24
Tab og hensættelser på debitorer	-18	1.662
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.321	2.586
Resultat før skat	14.565	13.036
Skat	4.007	3.750
Årets resultat	10.558	9.286
Heraf minoritetsaktionærernes andel	-	-

* Finanstilsynets regnskabsopstilling

Balance for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	31. december 2004	31. december 2003
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7.741	9.949
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	230.440	166.117
Udlån	1.120.046	1.020.618
Obligationer	501.227	481.883
Aktier m.v.	13.027	11.580
Kapitalandele i associerede virksomheder m.v.	1.350	1.423
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	14.737	13.307
Immaterielle aktiver	351	64
Materielle aktiver	5.308	5.884
Egne kapitalandele	1.396	986
Andre aktiver	181.694	112.973
Periodeafgrænsningsposter	1.180	1.350
Aktiver i alt	2.078.497	1.826.134
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	353.369	299.880
Indlån	520.040	483.884
Udstedte obligationer	840.300	765.347
Andre passiver	268.072	181.313
Periodeafgrænsningsposter	890	595
Hensættelser til forpligtelser	1.322	1.106
Efterstillede kapitalindskud	33.696	33.549
Minoritetsinteresser	2	9
Egenkapital		
Aktiekapital	6.723	7.117
Reserve for egne kapitalandele	1.396	986
Opskrivningshænlæggelser	25	37
Overført fra tidligere år	47.116	47.428
Overført af årets resultat	5.546	4.883
Egenkapital i alt	60.806	60.451
Passiver i alt	2.078.497	1.826.134
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Garantier m.v.	86.915	79.965
Andre forpligtelser	124.397	106.026
Ikke-balanceførte poster i alt	211.312	185.991

Resultatopgørelse for Danske Bank

(Mio. kr.)	2004	2003
Renteindtægter	37.676	33.948
Renteudgifter	24.737	19.716
Netto renteindtægter	12.939	14.232
Udbytte af kapitalandele	283	218
Gebyrer og provisionsindtægter	7.068	6.691
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.172	1.214
Netto rente- og gebyrindtægter	19.118	19.927
Kursreguleringer	-252	-439
Andre ordinære indtægter	1.458	909
Udgifter til personale og administration	11.503	11.420
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	452	439
Andre ordinære udgifter	13	10
Tab og hensættelser på debitorer	8	1.430
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6.217	5.938
Resultat før skat	14.565	13.036
Skat	4.007	3.750
Årets resultat	10.558	9.286

FORSLAG TIL OVERSKUDSFORDELING

Årets resultat	10.558	9.286
Overførsler fra tidligere år	-	-
Til disposition i alt	10.558	9.286
Anvendt til udbytte	5.277	4.661
Henlagt til reserve for indre værdis metode	1.596	3.852
Henlagt til egenkapital	3.685	773
Anvendt i alt	10.558	9.286

Balance for Danske Bank

(Mio. kr.)	31. december 2004	31. december 2003
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7.077	9.407
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	290.122	210.737
Udlån	505.971	442.428
Obligationer	324.963	350.499
Aktier m.v.	12.591	11.159
Kapitalandele i associerede virksomheder	957	1.036
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	50.971	47.623
Immaterielle aktiver	351	64
Materielle aktiver	4.159	4.616
Egne kapitalandele	1.396	986
Andre aktiver	176.280	107.650
Periodeafgrænsningsposter	1.075	1.301
Aktiver i alt	1.375.913	1.187.506
PASSIVER		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	371.236	318.215
Indlån	485.828	454.600
Udstedte obligationer	176.895	157.401
Andre passiver	246.176	163.172
Periodeafgrænsningsposter	767	505
Hensættelser til forpligtelser	509	209
Efterstillede kapitalindskud	33.696	32.953
Egenkapital		
Aktiekapital	6.723	7.117
Reserve efter indre værdis metode	5.448	3.852
Reserve for egne kapitalandele	1.396	986
Opskrivningshenlæggelser	25	37
Overført fra tidligere år	43.262	47.428
Overført af årets resultat	3.952	1.031
Egenkapital i alt	60.806	60.451
Passiver i alt	1.375.913	1.187.506
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
Garantier m.v.	224.924	179.846
Andre forpligtelser	116.975	98.450
Ikke-balanceførte poster i alt	341.899	278.296

Kapitalbevægelser

KAPITALBEVÆGELSER I DANSKE BANK I 2004 (Mio. kr.)	Primo	Kapital- nedskrivning	Anden tilgang	Anden afgang	Ultimo
Aktiekapital	7.117	-394	-	-	6.723
Reserve efter indre værdis metode	3.852	-	1.596	-	5.448
Reserve for egne kapitalandele	986	-	410	-	1.396
Opskrivningshenslæggelser	37	-	-	-12	25
Overført resultat	48.459	394	3.559	-5.198	47.214
Egenkapital i alt	60.451	-	5.565	-5.210	60.806

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER (Mio. kr.)	Året 2004	Året 2003
Egenkapital, primo	60.451	60.319
Ændring af regnskabspraksis	-198	250
Nedskrivning af egne kapitalandele	-5.000	-5.000
Tilbageført opskrivningshenslæggelse ved salg	-12	-1
Årets resultat	10.558	9.286
Udloddet udbytte	-5.277	-4.661
Udbytte egne kapitalandele	267	258
Andet	17	-
Egenkapital, ultimo	60.806	60.451
Minoritetsinteresser, primo	9	9
Valutakursregulering	1	-
Køb af minoritetsposter	-8	-
Minoritetsinteresser, ultimo	2	9

BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT (Mio. kr.)	DANSKE BANK KONCERNEN 31. december		DANSKE BANK 31. december	
	2004	2003	2004	2003
Kernekapital	60.783	60.422	60.781	60.413
Hybrid kernekapital	4.101	-	4.101	-
Fradrag	2.365	1.723	1.913	1.101
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	62.519	58.699	62.969	59.312
Medregnet efterstillede kapitalindskud samt opskrivningshenslæggelser	27.978	32.596	27.978	32.204
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	7.622	6.916	7.622	6.910
Øvrige fradrag	135	329	135	329
Supplerende kapital efter fradrag	20.221	25.351	20.221	24.965
Basiskapital efter fradrag i alt	82.740	84.050	83.190	84.277
Vægtede poster uden for handelsbeholdningen	757.491	699.455	519.059	464.216
med markedsrisiko i handelsbeholdningen	50.838	67.530	49.474	70.042
Vægtede poster i alt	808.329	766.985	568.533	534.258
Kernekapitalprocent	7,73	7,65	11,08	11,10
Solvensprocent	10,24	10,96	14,63	15,77
Lovkrav til solvensprocenten	8,00	8,00	8,00	8,00

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

Pengestrømsopgørelse for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	2004	2003
Årets resultat efter skat	10.558	9.286
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	680	-1.217
Årets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter	11.238	8.069
Ændring i driftskapital		
Udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter	-167.469	-51.195
Indlån og gæld til kreditinstitutter	89.645	36.252
Udstedte realkreditobligationer samt øvrige udstedte obligationer	74.953	65.603
Anden driftskapital	-107.834	-40.407
I alt	-110.705	10.253
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-99.467	18.322
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Finansielle anlægsaktiver	9	-
Immaterielle anlægsaktiver	-338	-76
Materielle anlægsaktiver	280	121
I alt	-49	45
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Tilbagekøb egne aktier	-5.000	-5.000
Efterstillede kapitalindskud	-2.689	4.081
Udbytte	-4.403	-3.380
I alt	-12.092	-4.299
Likvider primo	508.482	494.414
Ændring i likvider	-111.608	14.068
Likvider ultimo	396.874	508.482

Noter til resultatopgørelse

Segmenter 2004										
(Mio. kr.)	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Basis-indtjening	Beholdningsindtjening	Handelsindtægter, m.v.	I alt *)
Nettorenteindtægter	12.668	3.079	-	8	-	-529	15.226	1.309	2.352	18.887
Udbytte af kapitalandele	188	-	-	-	-	3	191	135	-7	319
Gebyr- og provisionsindtægter	5.357	113	-	702	-	-21	6.151	-16	263	6.398
Netto rente- og gebyrindtægter	18.213	3.192	-	710	-	-547	21.568	1.428	2.608	25.604
Handelsindtægter/Kursreg.	596	183	2.355	-20	-	-53	3.061	-685	-2.813	-437
Andre ordinære indtægter	161	128	-	-	-	1.151	1.440	344	1	1.785
Omkostninger og afskrivninger	11.080	1.220	1.341	326	-	626	14.593	133	-	14.726
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	1.188	-	1.188	929	204	2.321
Tab og hensættelser på deb.	-25	7	-	-	-	-	-18	-	-	-18
Resultat før skat	7.915	2.276	1.014	364	1.188	-75	12.682	1.883	-	14.565
Aktiver i alt (gns.)	549.663	533.240	698.446	3.414	-	14.633	1.799.396	135.895	-	1.935.291
Risikovægtede poster (gns.)	448.372	251.958	55.449	313	-	4.439	760.531	25.408	-	785.939
Allokeret kapital (gns.)	29.144	16.377	3.604	20	7.523	289	56.957	1.652	-	58.609
Heltidsmedarbejdere, ultimo	8.936	804	545	204	853	4.854	16.196	39	-	16.235

Segmenter 2003										
(Mio. kr.)	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	Basis-indtjening	Beholdningsindtjening	Handelsindtægter, m.v.	I alt *)
Nettorenteindtægter	12.785	3.226	-	2	-	-420	15.593	920	3.752	20.265
Udbytte af kapitalandele	154	-	-	1	-	-	155	75	5	235
Gebyr- og provisionsindtægter	5.043	186	-	718	-	-37	5.910	-24	166	6.052
Netto rente- og gebyrindtægter	17.982	3.412	-	721	-	-457	21.658	971	3.923	26.552
Handelsindtægter/Kursreg.	648	18	2.604	-37	-	82	3.315	88	-4.116	-713
Andre ordinære indtægter	188	110	-	1	-	673	972	265	-	1.237
Omkostninger og afskrivninger	10.786	1.407	1.402	402	-	823	14.820	144	-	14.964
Forsikringsaktiviteter/Resultat af kapitalandele	-	-	-	-	1.004	-	1.004	1.389	193	2.586
Tab og hensættelser på deb.	1.638	24	-	-	-	-	1.662	-	-	1.662
Resultat før skat	6.394	2.109	1.202	283	1.004	-525	10.467	2.569	-	13.036
Aktiver i alt (gns.)	502.572	519.491	646.107	1.361	-	18.373	1.687.904	82.175	-	1.770.079
Risikovægtede poster (gns.)	427.398	241.963	63.689	1.379	-	9.659	744.088	25.357	-	769.445
Allokeret kapital (gns.)	27.781	15.728	4.140	90	6.910	627	55.276	1.648	-	56.924
Heltidsmedarbejdere, ultimo	8.920	1.002	533	201	821	5.423	16.900	35	-	16.935

* Finanstilsynets regnskabsopstilling

Generalforsamling

Bankens ordinære generalforsamling holdes tirsdag, den 15. marts 2005, kl. 14.00 i Bella Center, København.

Bestyrelsen stiller forslag om, at der udbetales 7,85 kr. pr. aktie i udbytte for regnskabsåret 2004, svarende til i alt 5.277 mio. kr. For regnskabsåret 2003 udbetaltes udbytte på i alt 4.661 mio. kr.

Finanskalender

Danske Bank har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for koncernens regnskabsmeddelelser i 2005:

Kvartalsrapport for 1. kvartal:	3. maj 2005
Halvårsrapport:	11. august 2005
Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal:	1. november 2005

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