

Kvartalsrapport - 1. kvartal 2005

Fondsbørsmeddelelse nr. 8/2005
3. maj 2005

Danske Bank koncernens hovedtal _____	3
Beretning _____	4
Resultat _____	4
Integration af nordisk og irsk bank _____	5
Kapital og solvens _____	5
Balance _____	6
Incitamentsprogrammer _____	6
Regnskabspraksis _____	7
Forretningsområder _____	8
Bankaktiviteter Danske Bank _____	9
Bankaktiviteter BG Bank _____	9
Bankaktiviteter Norge _____	11
Bankaktiviteter Sverige _____	12
Bankaktiviteter Nordirland _____	13
Bankaktiviteter Irland _____	14
Bankaktiviteter Øvrige _____	15
Realkredit _____	16
Danske Markets _____	17
Danske Capital _____	18
Danica Pension _____	19
Forventninger til 2005 _____	20
Regnskab _____	21
Finanskalender _____	28
Kontaktpersoner mv. _____	28

Danske Bank koncernens hovedtal

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004	Indeks 05/04	Året 2004
Nettorenteindtægter	4.002	3.633	110	14.752
Nettogebyrindtægter	1.592	1.503	106	5.898
Handelsindtægter	1.645	1.426	115	4.877
Øvrige indtægter	492	443	111	2.029
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	339	312	109	1.631
Indtægter i alt	8.070	7.317	110	29.187
Driftsomkostninger	3.958	3.793	104	15.393
Resultat før tab på debitorer	4.112	3.524	117	13.794
Tab på debitorer	-126	330	-	759
Resultat før skat	4.238	3.194	133	13.035
Skat	1.230	956	129	3.718
Periodens resultat	3.008	2.238	134	9.317
Heraf minoritetsinteressers andel	9	9	-	28
BALANCE (Mio. kr.)				
Bankudlån	738.910	567.251	130	615.268
Realkreditudlån	531.206	512.016	104	524.428
Aktiver i handelsporteføljen	468.076	367.654	127	422.547
Investeringsaktiver	34.555	39.023	89	31.505
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	169.984	149.749	114	160.084
Øvrige aktiver	328.454	281.636	117	298.161
Aktiver i alt	2.271.185	1.917.329	118	2.051.993
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	457.525	363.883	126	353.369
Indlån	569.271	468.569	121	487.863
Udstedte realkreditobligationer	465.460	402.641	116	432.399
Forpligtelser i handelsporteføljen	195.414	135.126	145	215.807
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	193.194	178.848	108	189.168
Øvrige forpligtelser	284.824	270.523	105	272.969
Efterstillede kapitalindskud	40.462	33.667	120	33.423
Egenkapital	65.035	64.072	102	66.995
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.271.185	1.917.329	118	2.051.993
NØGLETAL				
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	4,8	3,4		14,4
Periodens resultat pr. aktie (kr.) (udvandet)	4,8	3,4		14,4
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	17,8	13,3		13,9
Omkostninger i procent af indtægter	49,0	51,8		52,7
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)	9,7	10,3		10,2
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)	6,8	7,1		7,7
Børskurs ultimo	165,7	137,9		167,5
Indre værdi pr. aktie (kr.)	103,6	97,8		106,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	18.885	16.676		16.235

Beretning

- Koncernens resultat efter skat udgjorde 3.008 mio. kr. mod 2.238 mio. kr. i 1. kvartal 2004
- Indtægterne steg 10 pct.
- Vækst i bankudlån på 30 pct.
- Indtægtsførsel (netto) på tab på debitorer
- Forventningerne til resultatet før skat for 2005 fastholdes, idet øgede indtægter modsvares af afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver

Resultat for 1. kvartal 2005

Danske Bank koncernens overskud efter skat udgjorde 3.008 mio. kr. i 1. kvartal 2005 mod 2.238 mio. kr. i 1. kvartal 2004. Periodens resultat pr. aktie steg 41 pct. til 4,8 kr.

Koncernens overskud før skat udgjorde 4.238 mio. kr. og var højere end det forventede ved offentliggørelsen af årsrapporten 2004. Engangsindtægter i forbindelse med reduktionen af internationale engrosbankaktiviteter samt konsolidering af Bankaktiviteter Nordirland og Irland en måned før forventet var de primære årsager hertil.

Indtægter

I forhold til 1. kvartal 2004 steg indtægterne 10 pct. til 8.070 mio. kr. Indtægtsfremgangen skyldtes især god udvikling i koncernens udenlandske bankaktiviteter. Indtægter fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland bidrog med en tredjedel af indtægtsstigningen.

Nettorenteindtægterne steg 10 pct. til 4.002 mio. kr. Væksten i udlånet var koncentreret inden for pantsikrede boligfinansieringsprodukter med lav rentemarginal. Fortsat konkurrencepres inden for koncernens kerneområder medførte faldende rentemarginaler.

Nettogebyrindtægterne steg 6 pct. Ses bort fra nettogebyrindtægterne fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland var stigningen på 2 pct.

Handelsindtægterne steg 15 pct. i forhold til 1. kvartal 2004 og kunne primært henføres til gevinster på salg af udlån i forbindelse med reduktionen af engrosbankaktiviteterne i London og New York samt til gevinster fra salg af unoterede aktier.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter steg 9 pct. som følge af øget forretningsomfang.

Fremgangen i øvrige indtægter på 49 mio. kr. til 492 mio. kr. skyldtes primært avance fra salg af ejendomme.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne var som ventet uændrede, når bortses fra indregningen af Bankaktiviteter Nordirland og Irland. Inklusive de to nye områder steg driftsomkostningerne 4 pct. til 3.958 mio. kr. Heri var indeholdt afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver på i alt 43 mio. kr. Omkostningsprocenten blev forbedret fra 51,8 pct. til 49,0 pct.

Tab på debitorer

Tab på debitorer faldt fra 330 mio. kr. i første kvartal 2004 til et positivt resultat på 126 mio. kr. i 1. kvartal 2005. Udviklingen kunne tilskrives gunstige økonomiske konjunkturer, der medførte et lavt niveau for nyhensættelser kombineret med tilbageførsel af tidligere foretagne hensættelser.

Forrentning

Forrentningen af egenkapitalen steg fra 13,3 pct. i 1. kvartal 2004 til 17,8 pct.

Integration af nordirsk og irsk bank

Danske Bank fik ultimo februar 2005 de nødvendige myndighedsgodkendelser i forbindelse med købet af Northern Bank i Nordirland og National Irish Bank i Irland.

Integrationen af bankerne forløber planmæssigt, og det er fortsat forventningen, at it-konverteringen samt integrationen i øvrigt vil være gennemført inden udgangen af 2006. De samlede omkostninger hertil er fortsat anslået til 1,5 mia. kr.

Som følge af erhvervelsen ultimo februar 2005 er bankernes resultat for marts måned 2005 indregnet i koncernens resultatopgørelse. Sammenligningstal er ikke tilpasset.

Den foreløbige købspris for de to banker udgjorde GBP 967 mio. svarende til ca. 10,4 mia. kr. Merprisen i forhold til den regnskabsmæssige indre værdi udgjorde 6,5 mia. kr., hvoraf 1,5 mia. kr. i medfør af de internationale regnskabsstandarder, IAS 38 "Intangible Assets" og IFRS 3 "Business Combinations", betragtes som immaterielt anlægsaktiv, der afskrives over 3 år. De resterende 5,0 mia. kr. er indregnet i balancen som goodwill.

Kapital og solvens

Aktiekapital

På generalforsamlingen den 15. marts 2005 besluttedes det at nedsætte aktiekapitalen med nom. 339.614.760 kr. ved annullering af aktier som følge af det aktietilbagekøbsprogram, der blev gennemført i 2004. Når kapitalnedsættelsen er registreret efter proklamafristens udløb ultimo juni 2005, vil aktiekapitalen udgøre 6.383.042.760 kr. eller 638.304.276 aktier. Antallet af udestående aktier ultimo 1. kvartal 2005 udgjorde 627.713.910 aktier, og det gennemsnitlige antal af udestående aktier i 1. kvartal 2005 udgjorde 627.474.835 aktier.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 65 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2005 mod 67 mia. kr. ultimo 2004. Ændringen kan i det væsentligste henføres til udlodning af udbytte i marts 2005 samt periodens resultat.

Solvens

Solvensprocenten (ekskl. kvartalets resultat) ultimo marts 2005 blev opgjort til 9,7, hvoraf 6,8 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital. Kernekapitalprocenten blev reduceret med 0,7 procentpoint som følge af merprisen i forhold til den regnskabsmæssige indre værdi på 6,5 mia. kr. ved køb af de to banker i henholdsvis Nordirland og Irland. Kernekapitalprocenten eksklusiv hybrid kernekapital udgjorde 6,1.

I forbindelse med erhvervelsen af Northern Bank og National Irish Bank udstedte Danske Bank i marts 2005 hybrid tier 1 kapital på GBP 150 mio. og supplerende kapital for EUR 700 mio., i alt svarende til 6,8 mia. kr.

Balance

Udlån

I forhold til ultimo 1. kvartal 2004 steg koncernens bankudlån eksklusive repoforretninger med 117 mia. kr. til 542 mia. kr. I forhold til årsskiftet var stigningen på 72 mia. kr.

Det udenlandske udlån steg 78 mia. kr. siden udgangen af 1. kvartal 2004. Heraf hidrørte 60 mia. kr. fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland. Stigningen i det udenlandske bankudlån eksklusive udlån fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland hidrørte alene fra privatkunder. I forhold til årsskiftet blev det udenlandske bankudlån forøget med 54 mia. kr. Eksklusive udlån fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland var der tale om et fald på 6 mia. kr., som sammensattes af en stigning i udlån i de nordiske enheder samt af frasalg af udlån fra bankaktiviteter i London og New York på 14 mia. kr.

Det indenlandske bankudlån steg 39 mia. kr. siden udgangen af 1. kvartal 2004 og 18 mia. kr. siden årsskiftet. Stigningen på de 39 mia. kr. fordelte sig med en stigning i udlån til privatkunder på 34 mia. kr. og en stigning i udlån til erhvervskunder på 5 mia. kr. I forhold til årsskiftet steg udlån til privatkunder 10 mia. kr., og udlån til erhvervskunder steg 8 mia. kr.

Realkreditudlån udgjorde 531 mia. kr. mod 512 mia. kr. i 1. kvartal 2004 og 524 mia. kr. ved årsskiftet.

Repoudlån steg 55 mia. kr. til 197 mia. kr. i forhold til ultimo 1. kvartal 2004. Stigningen kunne henføres til konsolidering af de nordiske og irske bankaktiviteter.

Indlån

Indlån eksklusive repoforretninger beløb sig til 503 mia. kr. mod 419 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2004 og 436 mia. kr. ved årsskiftet.

Det udenlandske indlån steg 69 mia. kr. siden udgangen af 1. kvartal 2004, heraf hidrørte 55 mia. kr. fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland. Stigningen i det udenlandske indlån fordelte sig ligeligt mellem privatkunder og erhvervskunder.

Det indenlandske indlån steg 15 mia. kr. siden udgangen af 1. kvartal 2004. Stigningen hidrørte fra privatkunder.

Incitamentsprogrammer

For regnskabsåret 2004 blev der i 1. kvartal 2005 tildelt i alt 2.617.000 aktieoptioner, heraf 241.836 til direktionen. Tildelingskursen var 190,23 svarende til gennemsnittet af børskursen for Danske Bank aktier 20 børsdage efter offentliggørelse af årsrapporten med tillæg af 10 pct. Kursværdien af de tildelte aktieoptioner udgjorde 40 mio. kr. Beløbet udgiftsføres lineært over 3 år i medfør af de internationale regnskabsregler.

Endvidere blev der tildelt 472.000 stk. køberettigheder til "betingede aktier", heraf 5.623 stk. til direktionen. Kursværdien af de tildelte "betingede aktier" blev udgiftsført i 2004 i forbindelse med bonustildeling for året.

Den samlede pulje til medarbejderaktieprogrammet, der udgjorde 110 mio. kr. ultimo 2004, blev udbetalt til medarbejderne i form af gratisaktier i marts 2005. Gratisaktierne er båndlagt i syv år. Koncernen vil fremover diskretionært tage stilling til eventuel ny tildeling af medarbejderaktier på baggrund af en flerårig udvikling.

Bestyrelsens og direktionens samlede beholdning af Danske Bank aktier udgjorde ved udgangen af 1. kvartal 2005 i alt 47.996 stk.

Anvendt regnskabspraksis

Kvartalsrapporten for 1. kvartal 2005 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Interim Financial Reporting" suppleret med Københavns Fondsbørs A/S' regler for udstedere af børsnoterede værdipapirer. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset end aflæggelse af en fuldstændig årsrapport, samt at værdiansættelsesprincipperne i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Koncernen er overgået til anvendelse af IFRS pr. 1. januar 2005, og sammenligningstal er med virkning fra 1. januar 2004 tilrettet i overensstemmelse hermed. Sammenligningstal er endvidere tilrettet i overensstemmelse med den organisationsændring, koncernen foretog med virkning pr. 1. januar 2005.

Som omtalt i årsrapporten 2004 har koncernen valgt at fravige den EU-godkendte IAS 39 "Financial Instruments" og værdiansætter såvel udstedte realkreditobligationer som de tilhørende realkreditudlån til dagsværdi, hvilket ligger inden for rammerne af IAS 39.

Effekten af overgang til IFRS er præsenteret i årsrapporten for 2004 samt i IFRS White paper, der kan findes på www.danskebank.dk/ir. På side 27 i denne kvartalsrapport er vist effekten af overgangen til IFRS på såvel kvartalernes resultat som egenkapital i 2004.

Koncernens forretningsområder

Pr. 1. januar 2005 trådte den i november 2004 annoncerede organisationstilpasning i kraft.

Tilpasningen medførte øget fokus på international filialeksponering, reduktion af de internationale engrosbankforretninger og en samling af administrations- og stabsfunktioner på tværs af landegrænser. Desuden blev der 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 betyder, at koncernen frasælger aktiviteter i London og i løbet af 2005 nedlægger sin filial i New York.

Fortsættende engrosbankaktiviteter fra henholdsvis London og New York filialen integreres i Danske Markets. Sammenligningstallene for 2004 er tilpasset den nye organisationsstruktur. Således er nettorenteindtægter og nettoebyrindtægter nu tillagt handelsindtægter.

RESULTAT FØR SKAT	1. kvartal	1. kvartal	Indeks	Andel
(Mio. kr.)	2005	2004	05/04	1. kvartal 2005
- Bankaktiviteter Danske Bank	1.050	794	132	25%
- Bankaktiviteter BG Bank	456	418	109	11%
- Bankaktiviteter Norge	156	54	289	3%
- Bankaktiviteter Sverige	169	162	104	4%
- Bankaktiviteter Nordirland	33	-	-	1%
- Bankaktiviteter Irland	28	-	-	1%
- Bankaktiviteter Øvrige	456	216	211	11%
Bankaktiviteter	2.348	1.644	143	56%
Realkredit	682	518	132	16%
Danske Markets	898	876	103	21%
Danske Capital	103	104	99	2%
Danica Pension	339	312	109	8%
Øvrige områder	-132	-260	-	-3%
Koncernen i alt	4.238	3.194	133	100%

Koncernens resultat før skat udviste en stigning på 33 pct. i forhold til 1. kvartal 2004. Stort set alle forretningsområder havde en positiv resultatudvikling.

"Øvrige områder" omfatter koncernens ejendomsområde samt ikke-allokerede omkostninger til koncernstabsfunktioner, fratrædelsesgodtgørelser og kapital. Endvidere indgår eliminering af afkast på egne aktier, uagtet at dele af afkastet tilskrives puljeindehavere og livsforsikringstagere.

Resultatudviklingen i "øvrige områder" var særligt påvirket af ejendomsavancer i 1. kvartal 2005 samt en negativ påvirkning i 2004 fra valutaafdækning af indtjeningen i udenlandske enheder. Eliminering af afkastet af egne aktier udgjorde -40 mio. kr. i 1. kvartal 2005 mod -53 mio. kr. i 2004.

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

Bankaktiviteter Danske Bank

Bankaktiviteter Danske Bank omfatter bankaktiviteterne i "brandet" Danske Bank i Danmark. Danske Bank betjener alle typer af privat- og erhvervskunder. Større erhvervskunder og "private banking" kunder betjenes i finanscentrene. De mest komplekse erhvervskunder og formuende kunder betjenes i "Storkunder" respektive Merchant Bank Privat. Bankaktiviteter Danske Bank er inddelt i ni regioner med 291 filialer og ni finanscentre og beskæftiger godt 4.200 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANSKE BANK (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Nettorenteindtægter	1.474	1.481	1.452	1.446	1.396	5.775
Nettogebyrindtægter	739	740	642	690	733	2.805
Handelsindtægter	99	97	99	94	105	395
Øvrige indtægter	2	28	6	11	5	50
Indtægter i alt	2.314	2.346	2.199	2.241	2.239	9.025
Driftsomkostninger	1.241	1.346	1.272	1.328	1.247	5.193
Resultat før tab på debitorer	1.073	1.000	927	913	992	3.832
Tab på debitorer	23	27	-93	219	198	351
Resultat før skat	1.050	973	1.020	694	794	3.481
Udlån (ultimo)	175.649	164.136	151.488	149.984	143.006	164.136
Indlån inkl. puljeindlån (ultimo)	192.362	189.050	185.089	185.040	179.150	189.050
Risikovægtede poster (gns.)	174.426	168.272	165.963	162.075	149.676	161.527
Allokeret kapital (gns.)	11.338	10.938	10.788	10.535	9.729	10.499
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	37,0	35,6	37,8	26,4	32,6	33,2
Omkostninger i pct. af indtægter	53,6	57,4	57,8	59,3	55,7	57,5

- Resultat før skat steg 32 pct.
- Fortsat lavt niveau for tab på debitorer
- Udlånsvækst til private på 43 pct.
- Forbedret omkostningsprocent

Resultatet før skat steg 32 pct. til 1.050 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2004. Fremgangen skyldtes stigende indtægter samt et reduceret tab på debitorer.

Indtægterne var positivt påvirket af pæn udlånsvækst, som kompenserede for lave udlånsmarginaler på især privatkundeområdet. Marginaludviklingen var udtryk for en større andel af pantsikrede boliglån i porteføljen samt en intens konkurrencesituation. Nettorenteindtægterne steg 6 pct., mens gebyrindtægterne var på samme niveau som i 1. kvartal 2004.

Driftsomkostningerne var uændrede i forhold til 1. kvartal 2004. Omkostningsprocenten forbedredes fra 55,7 i 1. kvartal 2004 til 53,6 i 1. kvartal 2005.

Det samlede udlån steg 23 pct. i forhold til ultimo 1. kvartal 2004 og 7 pct. siden årsskiftet. Udlån til privatkunder steg 43 pct. siden ultimo 1. kvartal 2004, hvilket især kunne henføres til et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet, Danske Prioritet. I 1. kvartal 2005 var udlånsvæksten i Danske Prioritet aftaget til 14 pct., hvilket bl.a. afspejlede introduktionen af Realkredit Danmarks FlexGaranti®. Udlånet til erhvervsvirksomheder steg 14 pct. i forhold til ultimo marts 2004. Stigningen kan især tilskrives vækst i udlån til små og mellemstore erhvervskunder.

Danske Bank iværksatte i 1. kvartal 2005 en række tiltag med henblik på at øge regioners og filialers lokale initiativer. Danske Bank lancerede bl.a. konceptet "Danske Viden", som sætter fokus på at forbedre Danmarks langsigtede konkurrenceevne ved gennem Danske Banks filialer at yde støtte til lokale projekter.

Bankaktiviteter BG Bank

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

BANKAKTIVITETER BG BANK (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Nettorenteindtægter	653	653	653	655	638	2.599
Nettogebyrindtægter	297	299	272	297	314	1.182
Handelsindtægter	30	32	33	31	30	126
Øvrige indtægter	2	14	3	5	2	24
Indtægter i alt	982	998	961	988	984	3.931
Driftsomkostninger	576	645	580	641	597	2.463
Resultat før tab på debitorer	406	353	381	347	387	1.468
Tab på debitorer	-50	16	-26	47	-31	6
Resultat før skat	456	337	407	300	418	1.462
Udlån (ultimo)	56.343	55.505	51.232	50.442	47.685	55.505
Indlån inkl. puljeindlån (ultimo)	66.883	68.208	64.358	64.297	62.258	68.208
Risikovægtede poster (gns.)	57.150	55.816	55.786	53.056	51.874	54.142
Allokeret kapital (gns.)	3.715	3.628	3.626	3.449	3.372	3.519
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	49,1	37,2	44,9	34,8	49,6	41,5
Omkostninger i pct. af indtægter	58,7	64,6	60,4	64,9	60,7	62,7

- Indtægtsførsel (netto) af tab på debitorer
- Vækst i udlån til private på 23 pct.
- Forbedret omkostningsprocent

Resultatet før skat steg 9 pct. til 456 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2004. Fremgangen skyldtes, dels et reduceret tab på debitorer, og dels lavere driftsomkostninger.

Indtægterne blev samlet set fastholdt på niveauet fra i 1. kvartal 2004. Et stigende udlån kompenserede for faldende udlånsmarginale og vigende gebyrindtægter. De faldende udlånsmarginale skyldtes en større andel af pantsikrede boligfinansieringsprodukter i porteføljen samt en intens konkurrencesituation. Nettorenteindtægterne steg 2 pct. i forhold til 1. kvartal 2004, mens gebyrindtægterne faldt 5 pct. primært som følge af faldende indtægter fra betalingsformidlingsområdet.

Driftsomkostningerne faldt 4 pct.

Det samlede udlån steg 18 pct. i forhold til udgangen af 1. kvartal 2004 og 2 pct. siden årsskiftet. Udlån til privatkunder steg 23 pct. siden ultimo 1. kvartal 2004, hvilket især kunne henføres til et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet, Bolig Plus. I 1. kvartal 2005 aftog væksten i Bolig Plus til 16 pct., hvilket bl.a. afspejlede introduktionen af Realkredit Danmarks FlexGaranti®. Udlånet til erhvervsvirksomheder steg 13 pct. i forhold til ultimo 1. kvartal 2004.

BG Banks landbrugscentre viste fortsat en tilfredsstillende udvikling, og banken etablerede egne "finansborde" i henholdsvis København og Vejle, der forestår investeringsrådgivning og handel med værdipapirer.

Bankaktiviteter Norge

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

BANKAKTIVITETER NORGE (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Nettorenteindtægter	293	305	286	282	263	1.136
Nettogebyrindtægter	88	81	68	63	58	270
Handelsindtægter	17	12	7	7	7	33
Øvrige indtægter	6	8	9	6	6	29
Indtægter i alt	404	406	370	358	334	1.468
Driftsomkostninger	292	324	265	261	257	1.107
Resultat før tab på debitorer	112	82	105	97	77	361
Tab på debitorer	-44	36	-27	8	23	40
Resultat før skat	156	46	132	89	54	321
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	174	47	148	99	63	357
Udlån (ultimo)	70.578	65.687	62.485	57.795	55.789	65.687
Indlån (ultimo)	33.083	31.398	29.610	28.706	27.961	31.398
Risikovægtede poster (gns.)	55.458	53.827	48.843	46.936	44.674	48.585
Allokeret kapital (gns.)	3.605	3.499	3.175	3.051	2.904	3.158
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	17,3	5,3	16,6	11,7	7,4	10,2
Omkostninger i pct. af indtægter	72,3	79,8	71,6	72,9	76,9	75,4

- Resultat før skat steg 189 pct.
- Udlånsvækst på 23 pct. i lokal valuta
- Indtægtsførsel (netto) af tab på debitorer

Resultatet før skat i Bankaktiviteter Norge var i 1. kvartal 2005 på 156 mio. kr. sammenholdt med 54 mio. kr. i samme periode 2004, hvilket svarer til en stigning på 189 pct.

Resultatet før tab på debitorer udviste en stigning på 45 pct. I lokal valuta var stigningen 39 pct.

Resultatet blev opnået trods konkurrence på marginalerne og var en følge af et øget forretningsomfang med eksisterende kunder samt stor tilgang af nye kunder.

Nettorenteindtægterne og nettogebyrindtægterne steg henholdsvis 11 pct. og 52 pct. i forhold til 1. kvartal 2004, hvilket afspejler den øgede forretningsaktivitet og et godt salg af opsparingsprodukter.

Bankaktiviteter Norge har siden udgangen af marts 2004 øget antallet af filialer fra 63 til 69 samt øget medarbejderstaben i de kundevendte funktioner. Som følge heraf steg omkostningerne 14 pct. siden 1. kvartal 2004.

Tab på debitorer faldt fra 23 mio. kr. i 1. kvartal 2004 til et positivt resultat på 44 mio. kr. i 1. kvartal 2005, hvilket kunne tilskrives et gunstigt forretningsklima i Norge.

I lokal valuta var udlånet til både erhvervs kunder og privatkunder 23 pct. højere end ved udgangen af 1. kvartal 2004. Dette afspejlede såvel et stigende lånebehov hos eksisterende kunder som tilgang af nye kunder. Udlånsvæksten lå over markedsvæksten, hvorved markedsandelen på udlån steg til 5 pct. mod 4 pct. i 1. kvartal 2004.

Bankaktiviteter Sverige

Bankaktiviteter Sverige omfatter bankaktiviteterne i Östgöta Enskilda Bank og Provinsbankerne i Sverige. Bankaktiviteter Sverige har 48 filialer og beskæftiger omkring 1.000 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER SVERIGE (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Nettorenteindtægter	352	362	341	336	330	1.369
Nettogebyrindtægter	111	123	102	111	100	436
Handelsindtægter	12	10	11	11	12	44
Øvrige indtægter	1	3	1	2	1	7
Indtægter i alt	476	498	455	460	443	1.856
Driftsomkostninger	294	330	266	273	277	1.146
Resultat før tab på debitorer	182	168	189	187	166	710
Tab på debitorer	13	-5	80	-34	4	45
Resultat før skat	169	173	109	221	162	665
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	207	207	133	272	201	813
Udlån (ultimo)	96.833	91.583	87.539	83.530	78.354	91.583
Indlån (ultimo)	31.532	30.629	28.664	28.622	26.380	30.629
Risikovægtede poster (gns.)	76.260	73.122	70.382	67.565	64.509	68.910
Allokeret kapital (gns.)	4.957	4.753	4.575	4.392	4.193	4.479
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	13,6	14,6	9,5	20,1	15,5	14,8
Omkostninger i pct. af indtægter	61,8	66,3	58,5	59,3	62,5	61,7

- Resultat før skat steg 4 pct.
- Fortsat lavt niveau for tab på debitorer
- Udlånsvækst på 22 pct. i lokal valuta
- Ni nye filialer forventes etableret i 2005

Resultatet før skat steg 4 pct. til 169 mio. kr. mod 162 mio. kr. i 1. kvartal 2004. Opgjort i lokal valuta var stigningen på 3 pct.

Samlet steg indtægterne 7 pct., hvilket skyldtes tilgang af nye kunder og øget forretningsomfang med kunder i de øvre kundesegmenter. Nettorenteindtægterne steg 7 pct. i forhold til 1. kvartal 2004. Stigningen blev opnået på trods af faldende markedsrenter. Nettogebyrindtægterne steg 11 pct. til 111 mio. kr. som følge af kundernes øgede aktiehandel samt stigende forretningsomfang.

Driftsomkostningerne steg 6 pct., hvilket afspejler det højere aktivitetsniveau samt ekspansionen af filialnettet. Det er planlagt at etablere yderligere ni nye filialer i 2005, hvoraf en filial blev etableret i 1. kvartal 2005.

Tab på debitorer var i 1. kvartal 2005 fortsat på et lavt niveau.

I lokal valuta steg udlånet til private 26 pct., mens udlånet til erhvervsvirksomheder steg 20 pct. siden udgangen af 1. kvartal 2004. På erhvervsområdet hidrørte udlånsvæksten primært fra små og mellemstore virksomheder, mens boligfinansieringsproduktet, Duoflex, bidrog til udlånsvæksten på privatområdet. På såvel privat- som erhvervsområdet var udlånsvæksten højere end markedsvæksten, hvorved markedsandelen (inklusive boligfinansiering) steg til 6 pct. fra 5 pct. i 1. kvartal 2004.

Bankaktiviteter Nordirland

Bankaktiviteter Nordirland omfatter bankaktiviteterne i Northern Bank, som betjener såvel private kunder som erhvervsvirksomheder. Northern Bank har 95 filialer og 13 erhvervscentre og beskæftiger omkring 2.300 personer.

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Nettorenteindtægter	125	-	-	-	-	-
Nettogebyrindtægter	47	-	-	-	-	-
Handelsindtægter	0	-	-	-	-	-
Øvrige indtægter	3	-	-	-	-	-
Indtægter i alt	175	-	-	-	-	-
Driftsomkostninger	137	-	-	-	-	-
Resultat før tab på debitorer	38	-	-	-	-	-
Tab på debitorer	5	-	-	-	-	-
Resultat før skat	33	-	-	-	-	-
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	3	-	-	-	-	-
Udlån (ultimo)	35.529	-	-	-	-	-
Indlån (ultimo)	37.711	-	-	-	-	-
Risikovægtede poster (gns.)	33.012	-	-	-	-	-
Allokeret kapital (gns.)	2.146	-	-	-	-	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	18,5	-	-	-	-	-
Omkostninger i pct. af indtægter	78,3	-	-	-	-	-

1. kvartal 2005 indeholder alene resultatet for marts måned.

- Indtjening som forventet
- Driftsomkostninger indeholder afskrivning på immaterielle aktiver
- Udlånsvækst på 3 pct. i de seneste 6 måneder
- Integrationen forløber planmæssigt

Resultatet før skat fra Bankaktiviteter Nordirland udgjorde 33 mio. kr. for marts måned 2005, hvilket var i overensstemmelse med forventningerne.

Af de samlede driftsomkostninger på 137 mio. kr. udgjorde afskrivninger på immaterielle aktiver 35 mio. kr. Omkostninger til integration var i marts måned uvæsentlige.

Udlånet udgjorde 36 mia. kr. pr. 31. marts 2005, hvilket var en stigning på 1 pct. til privatkunder og 6 pct. til erhvervs-kunder i forhold til ultimo september 2004, som var regnskabsårets begyndelse for Northern Bank.

Indlånet udgjorde 38 mia. kr. pr. 31. marts 2005, hvilket var en stigning på 4 pct. i forhold til ultimo september 2004.

Northern Bank har 410.000 kunder, og konstaterede en mindre tilgang siden september 2004. Markedsandelen af privatkunder udgjorde 21 pct., mens andelen af erhvervs-kunder udgjorde 36 pct.

Northern Bank vil i 2005 blive opdelt i fire geografiske regioner, og fremadrettet blive ledet af et separat ledelsesteam med opbakning af separate administrative enheder. For yderligere information om Bankaktiviteter Nordirland henvises til www.danskebank.dk/ir.

Bankaktiviteter Irland

Bankaktiviteter Irland omfatter bankaktiviteterne i National Irish Bank, som primært betjener privatkunder og større erhvervs-kunder. Bankaktiviteter Irland har 59 filialer, 13 erhvervscentre og beskæftiger omkring 800 personer.

BANKAKTIVITETER IRLAND (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Nettorenteindtægter	75	-	-	-	-	-
Nettogebyrindtægter	10	-	-	-	-	-
Handelsindtægter	0	-	-	-	-	-
Øvrige indtægter	2	-	-	-	-	-
Indtægter i alt	87	-	-	-	-	-
Driftsomkostninger	59	-	-	-	-	-
Resultat før tab på debitorer	28	-	-	-	-	-
Tab på debitorer	0	-	-	-	-	-
Resultat før skat	28	-	-	-	-	-
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	4	-	-	-	-	-
Udlån (ultimo)	24.762	-	-	-	-	-
Indlån (ultimo)	17.667	-	-	-	-	-
Risikovægtede poster (gns.)	20.937	-	-	-	-	-
Allokeret kapital (gns.)	1.361	-	-	-	-	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	24,7	-	-	-	-	-
Omkostninger i pct. af indtægter	67,8	-	-	-	-	-

1. kvartal 2005 indeholder alene resultatet for marts måned.

- Indtjening som forventet
- Driftsomkostninger indeholder afskrivning på immaterielle aktiver
- Udlånsvækst på 12 pct. i de seneste 6 måneder
- Integrationen forløber planmæssigt

Resultatet før skat fra de irske bankaktiviteter udgjorde 28 mio. kr. for marts måned 2005, hvilket var i overensstemmelse med forventningerne. Nettorenteindtægterne var påvirket af en indtægt på 15 mio. kr. af engangskaraktter.

Af de samlede driftsomkostninger på 59 mio. kr. udgjorde afskrivninger på immaterielle aktiver 8 mio. kr. Omkostninger til integration var i marts måned uvæsentlige.

Udlånet udgjorde 25 mia. kr. pr. 31. marts 2005, hvilket var en stigning på 10 pct. til privatkunder og 14 pct. til erhvervs-kunder i forhold til ultimo september 2004, som var regnskabsårets begyndelse for National Irish Bank.

Indlånet udgjorde 18 mia. kr. pr. 31. marts 2005, hvilket var en stigning på 5 pct. i forhold til ultimo september 2004.

National Irish Bank har 168.000 kunder, og der var en mindre tilgang siden september 2004. Markedsandelen af privatkunderne udgjorde 3 pct., mens andelen af erhvervs-kunderne udgjorde 4 pct.

National Irish Bank vil i 2005 blive opdelt i fem geografiske regioner, og fremadrettet blive ledet af et separat ledelsesteam med opbakning af separate administrative enheder. For yderligere information om Bankaktiviteter Irland henvises til www.danskebank.dk/ir.

Bankaktiviteter Øvrige

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

BANKAKTIVITETER ØVRIGE (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Nettorenteindtægter	300	343	340	344	316	1.343
Nettogebyrindtægter	72	138	92	88	92	410
Handelsindtægter	140	13	-11	21	11	34
Øvrige indtægter	324	269	268	266	321	1.124
Indtægter i alt	836	763	689	719	740	2.911
Driftsomkostninger	397	725	363	381	393	1.862
Resultat før tab på debitorer	439	38	326	338	347	1.049
Tab på debitorer	-17	-147	292	59	131	335
Resultat før skat	456	185	34	279	216	714
Udlån (ultimo)	63.229	79.669	85.372	78.892	77.553	79.669
Indlån (ultimo)	61.452	54.895	63.374	72.612	58.598	54.895
Risikovægtede poster (gns.)	79.931	88.346	94.351	92.359	89.758	91.204
Allokeret kapital (gns.)	5.196	5.742	6.133	6.003	5.834	5.928
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	35,1	12,9	2,2	18,6	14,8	12,0
Omkostninger i pct. af indtægter	47,5	95,0	52,7	53,0	53,1	64,0

RESULTAT FØR SKAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Bankaktiviteter England	114	-22	116	106	32	232
Bankaktiviteter USA	68	-127	-76	6	5	-192
Øvrige	274	334	-6	167	179	674
Bankaktiviteter Øvrige	456	185	34	279	216	714

England

Resultatet før skat i Bankaktiviteter England udgjorde 114 mio. kr. mod 32 mio. kr. i 1. kvartal 2004. Det forbedrede resultat kan henføres til gevinster på godt 80 mio. kr. hidrørende fra salg af udlån som led i reduktionen af aktiviteterne i London. Samtidig var niveauet for tab på debitorer væsentligt reduceret på den tilbageværende del af porteføljen.

USA

Resultatet før skat fra de amerikanske bankaktiviteter udgjorde 68 mio. kr. mod 5 mio. kr. i 1. kvartal 2004. Udviklingen skyldtes den igangværende reduktion af udlånsaktiviteter som led i lukningen af bankens filial i New York og hermed forbundne gevinster i størrelsesordenen 50 mio. kr. på salg af udlån.

Øvrige

Resultat før tab på debitorer fra de øvrige bankaktiviteter viste en positiv udvikling inden for samtlige områder. Den største beløbsmæssige fremgang kunne henføres til Nordania.

Realkredit

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

REALKREDIT (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Nettorenteindtægter	817	778	784	751	749	3.062
Nettogebyrindtægter	38	39	7	34	33	113
Handelsindtægter	41	0	53	44	36	133
Øvrige indtægter	44	31	30	35	32	128
Indtægter i alt	940	848	874	864	850	3.436
Driftsomkostninger	307	327	274	304	327	1.232
Resultat før tab på debitorer	633	521	600	560	523	2.204
Tab på debitorer	-49	-2	-13	-8	5	-18
Resultat før skat	682	523	613	568	518	2.222
Realkreditudlån (ultimo)	531.206	524.428	515.900	509.427	512.016	524.428
Risikovægtede poster (gns.)	263.566	255.133	252.043	251.612	249.008	251.958
Allokeret kapital (gns.)	17.132	16.584	16.383	16.355	16.186	16.377
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	15,9	12,6	15,0	13,9	12,8	13,6
Omkostninger i pct. af indtægter	32,7	38,6	31,4	35,2	38,5	35,9

- Indtægter i alt steg 11 pct.
- Driftsomkostninger faldt 6 pct.
- Indtægtsførsel (netto) af tab på debitorer
- Markedsandel for udlånsportefølje 33,8 pct.
- Højt salg af FlexGaranti®

Realkredit havde i 1. kvartal 2005 et resultat før skat på 682 mio. kr. mod 518 mio. kr. i 1. kvartal 2004.

Indtægterne steg 11 pct. til 940 mio. kr. Nettorenteindtægter steg til 817 mio. kr. mod 749 mio. kr. i 1. kvartal sidste år. Stigningen skyldtes øgede bidragsindtægter som følge af stigende udlånsportefølje samt vækst i renter som følge af højere låneomlægningsaktivitet.

Driftsomkostninger på 307 mio. kr. var 6 pct. lavere end i 1. kvartal 2004, især som følge af lavere udgifter til udvikling af it-systemer.

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked steg med 68 pct. til 187 mia. kr. i 1. kvartal 2005. Den fortsat høje aktivitet på realkreditmarkedet kunne bl.a. tilskrives introduktionen i 4. kvartal 2004 af lån med renteloft. Realkredit Danmark, som var først på markedet med den nye låntype, havde et højt bruttoudlån i 4. kvartal 2004, og da konkurrenterne fulgte efter, opnåede disse et højt bruttoudlån i 1. kvartal 2005.

Realkredit Danmarks markedsandel for bruttoudlånet udgjorde således 26,6 pct. i 1. kvartal 2005 mod 34,9 pct. i 4. kvartal 2004 og 31,3 pct. i 1. kvartal 2004. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 33,8 pct. ved udløbet af 1. kvartal 2005 mod 34,7 pct. ultimo 1. kvartal 2004. Samlet steg realkreditudlånet med 19 mia. kr. til 531 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2005.

FlexGaranti® udgjorde 23 pct. af bruttoudlånet i 1. kvartal 2005. FlexLån® faldt til 35 pct. af bruttoudlånet mod 60 pct. for hele året 2004. Ved kvartalets udløb udgjorde FlexGaranti® 24 mia. kr. af udlånsporteføljen mod 12 mia. kr. ved årets begyndelse.

Danske Markets

Danske Markets har ansvaret for koncernens aktiviteter på de finansielle markeder. Handelsaktiviteter omfatter handel med renteprodukter, valuta, aktier og rentebærende papirer samt betjening af de større erhvervs- og investeringskunder med finansielle produkter, rådgivning vedrørende virksomhedsoverdragelser og rådgivning i forbindelse med kundernes fremskaffelse af egen- og fremmedkapital på de internationale, finansielle markeder. Proprietary trading omfatter bankens kortsigtede beholdninger. Investeringsportefølje repræsenterer bankens strategiske rente-, valuta- og aktieportefølje. Institutional Banking omfatter engagementer med finansielle institutioner i New York og London.

DANSKE MARKETS (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Indtægter i alt	1.349	1.513	872	813	1.348	4.546
Driftsomkostninger	458	433	363	344	472	1.612
Resultat før tab på debitorer	891	1.080	509	469	876	2.934
Tab på debitorer	-7	-	-	-	-	-
Resultat før skat	898	1.080	509	469	876	2.934
Udlån (ultimo)	25.389	20.548	24.290	24.885	26.683	20.548
Risikovægtede poster (gns.)	95.440	92.384	95.130	121.465	111.551	105.070
Allokeret kapital (gns.)	6.204	6.005	6.183	7.895	7.251	6.830
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	57,9	71,9	32,9	23,8	48,3	43,0
Omkostninger i pct. af indtægter	34,0	28,6	41,6	42,3	35,0	35,5

INDTÆGTER I ALT (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Handelsaktiviteter	724	603	533	570	647	2.353
Proprietary trading	151	148	56	-28	312	488
Investeringsportefølje	362	646	147	140	272	1.205
Institutional Banking	112	116	136	131	117	500
Danske Markets i alt	1.349	1.513	872	813	1.348	4.546

- Resultat før skat steg 3 pct.
- Indtægterne blev fastholdt på samme niveau som 1. kvartal 2004
- Engangsindtægter fra salg af unoterede aktier

På trods af amerikanske renteforhøjelser har der ikke været noget større omslag i markedsstemningen. I marts udviklede aktiemarkedet sig dog noget svagere, kreditspænd blev generelt udvidet, og renterne steg efter det skarpe fald i begyndelsen af kvartalet.

Danske Markets fastholdt indtægterne på det høje niveau fra i 1. kvartal 2004.

Indtægterne fra handelsaktiviteterne udgjorde 724 mio. kr., hvilket svarer til en stigning på 12 pct. i forhold til 1. kvartal 2004. Resultatet afspejler en betydelig kundeomsætning støttet af konverteringsaktiviteterne på realkreditområdet. Aktieområdet udviste tilfredsstillende handelsaktivitet fra især udenlandske kunder.

Indtægterne fra proprietary trading faldt 52 pct. til 151 mio. kr. sammenholdt med 1. kvartal 2004. Dette afspejlede reduceret risikotagning. Tilbagegangen for proprietary trading blev delvist opvejet af en stigning på 33 pct. i indtægterne fra investeringsporteføljen til 362 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2004. Stigningen kunne primært henføres til salg af unoterede aktieposter.

Indtægterne fra Institutional Banking blev fastholdt på stort set uændret niveau.

Danske Capital

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

DANSKE CAPITAL (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Indtægter i alt	189	178	162	171	179	690
Driftsomkostninger	86	90	79	82	75	326
Resultat før skat	103	88	83	89	104	364
Risikovægtede poster (gns.)	304	84	66	58	1.047	312
Allokeret kapital (gns.)	20	5	4	4	68	20
Omkostninger i pct. af indtægter	45,5	50,6	48,8	48,0	41,9	47,2
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	423	414	402	397	398	414

- Fastholdelse af niveauet før skat
- Betydelig resultatfremgang i Danske Capitals udenlandske enheder
- Vigende detailsalg i Danmark
- Forbedret investeringsmæssig performance

Danske Capitals indtægter udgjorde 189 mio. kr. mod 179 mio. kr. i 1. kvartal 2004. Indtægtsfremgangen kom væsentligst fra øget salg både til detail- og institutionelle kunder i de udenlandske enheder, således at indtægter herfra tegnede sig for 24 pct. af de samlede indtægter.

Driftsomkostninger steg 11 mio. kr. til 86 mio. kr. væsentligst som følge af tilgang af medarbejdere samt aktivitetsudvidelsen i de udenlandske enheder.

Markedsandelen på investeringsforeningsbeviser rettet mod detailmarkedet i Danmark udgjorde, målt på formueværdier, 37 pct. ultimo 1. kvartal 2005 mod 39 pct. ultimo 1. kvartal 2004.

I 1. kvartal 2005 skabte Danske Capital gode investeringsmæssige resultater særligt inden for aktier. Danske, norske, finske, baltiske og østeuropæiske aktier præsterede alle fortsat afkast, der oversteg benchmark. Endvidere var der positiv udvikling inden for europæiske aktier, hvor Danske Capital siden efteråret 2004 har koncentreret betydelige analyse- og investeringsmæssige kompetencer. Endelig viste Danske Hedge Mortgage Arbitrage Fund fremgang i 1. kvartal 2005 med et afkast over målsætningen.

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.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
0,5 pct. af forsikringsmæssige hensættelser	205	198	193	195	190	776
30 pct. af risiko-, omkostnings- og syge- og ulykkesresultat	60	48	74	-24	52	150
Risikotillæg i alt	265	246	267	171	242	926
Nettoafkast af allokeret kapital	31	34	30	31	30	125
Resultat af unit-link	32	26	40	5	21	92
Sundhedssikring m.v.	11	10	29	-15	19	43
Ændring i skyggekonto	-	445	-	-	-	445
Indtjening fra forsikringsaktiviteter i alt	339	761	366	192	312	1.631
Forsikringsmæssige hensættelser (inkl. unit-link)	196.089	192.259	185.448	178.323	179.064	192.259
Allokeret kapital (gns.)	7.588	7.234	7.136	7.087	7.081	7.234
Indtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	17,9	42,1	20,5	10,8	17,6	22,5

- Forøget indtjening fra forsikringsaktiviteter
- Fremgang i de løbende præmier på 9 pct.
- Investeringsafkast af kundernes midler udgjorde 2,3 pct.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter forøgedes med 27 mio. kr. til 339 mio. kr.

Risikotillægget udgjorde 265 mio. kr. mod 242 mio. kr. i 1. kvartal 2004. Stigningen skyldtes, at øget forretningsomfang mere end opvejede et negativt syge- og ulykkesresultat, hvor hensættelserne i 1. kvartal 2005 blev styrket på grund af en fortsat negativ udvikling i skadeforløb.

Investeringsafkast af kundernes midler udgjorde 2,3 pct. mod 3,2 pct. i 1. kvartal 2004. Afkast af obligationer inklusive afledte finansielle instrumenter udgjorde 2,2 pct., afkast af aktier 3,7 pct. og afkast af ejendomme 2,0 pct. I 1. kvartal 2004 udgjorde de tilsvarende afkast 3,1 pct., 4,3 pct. og 2,2 pct. Unit-link kunder, der valgte middelrisiko, fik i 1. kvartal 2005 et afkast på 3,8 pct.

Præmieindtægterne i 1. kvartal 2005 inklusive indbetalinger på investeringskontrakter blev på 4,1 mia. kr., hvilket var en stigning på 8 pct. i forhold til 1. kvartal 2004. Stigningen skyldtes overvejende fremgang i de løbende præmier.

Resultatet af unit-link steg til 32 mio. kr. i 1. kvartal 2005, og stigningen kunne henføres til øget forretningsvolumen.

Ultimo 1. kvartal 2005 udgjorde kollektivt bonuspotentiale 7,4 mia. kr., svarende til en bonusgrad på 4,9 pct. Ultimo 1. kvartal 2004 udgjorde de tilsvarende værdier 8,1 mia. kr. og 5,6 pct. Et aktiekursfald på 30 pct. vil reducere kollektivt bonuspotentiale med 5,3 mia. kr., hvilket var uændret i forhold til ultimo 1. kvartal 2004. En rentestigning på 1,0 procentpoint ville reducere kollektivt bonuspotentiale med 2,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2005.

Forventninger til 2005

Koncernens forventninger til resultatet for 2005 er samlet set uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten 2004. Forventede øgede indtægter i forhold til årsrapporten opvejes af afskrivninger på immaterielle aktiver.

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

Nettorente- og gebyrindtægter fra bankaktiviteter og realkredit forventes at blive forøget. Øgede indtægter fra bl.a. boligfinansiering i de nordiske enheder forventes at opveje indtægtsnedgangen fra engrosbankaktiviteter i England og USA. De nyerehvervede banker i Irland og Nordirland vil bidrage positivt til koncernens indtægter fra konsolideringstidspunktet den 1. marts 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 helt 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 nordiske bank vil øge omkostningerne. Erhvervelsen vil medføre udgifter til integration mv. på i alt ca. 1,5 mia. kr., hvoraf godt en tredjedel vil blive afholdt i 2005. I medfør af de internationale regnskabsstandarder, IAS 38 "Intangible Assets" og IFRS 3 "Business Combinations", vil ca. 1,5 mia. kr. af den samlede goodwill ved erhvervelsen blive allokeret til andre immaterielle aktiver, der afskrives over 3 år.

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 lav tabsprocent.

Årets resultat før skat må trods aktivitetsfremgangen forventes på nogenlunde samme niveau som i 2004, idet resultatet for 2004 indeholdt betydelige engangsindtægter, og årets resultat vil blive belastet af afskrivninger på immaterielle aktiver på knap 450 mio. kr. 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.

København, den 3. maj 2005

Danske Bank koncernen

PERIODENS RESULTAT (Mio. kr.)	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	4.002	3.739	3.661	3.719	3.633
Nettogebyrindtægter	1.592	1.581	1.351	1.463	1.503
Handelsindtægter	1.645	1.607	964	880	1.426
Øvrige indtægter	492	823	374	389	443
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	339	761	366	192	312
Indtægter i alt	8.070	8.511	6.716	6.643	7.317
Driftsomkostninger	3.958	4.370	3.486	3.744	3.793
Resultat før tab på debitorer	4.112	4.141	3.230	2.899	3.524
Tab på debitorer	-126	-75	213	291	330
Resultat før skat	4.238	4.216	3.017	2.608	3.194
Skat	1.230	1.172	804	786	956
Periodens resultat	3.008	3.044	2.213	1.822	2.238
Heraf minoritetsinteressers andel	9	8	2	9	9
BALANCE (Mio. kr.)					
Bankudlån	738.910	615.268	613.921	585.924	567.251
Realkreditudlån	531.206	524.428	515.900	509.427	512.016
Aktiver i handelsporteføljen	468.076	422.547	385.634	337.315	367.654
Investeringsaktiver	34.555	31.505	46.580	39.828	39.023
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	169.984	160.084	157.913	148.714	149.749
Øvrige aktiver	328.454	298.161	267.122	266.631	281.636
Aktiver i alt	2.271.185	2.051.993	1.987.070	1.887.839	1.917.329
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	457.525	353.369	392.959	331.501	363.883
Indlån	569.271	487.863	474.502	479.162	468.569
Udstedte realkreditobligationer	465.460	432.399	405.853	410.771	402.641
Forpligtelser i handelsporteføljen	195.414	215.807	173.797	115.376	135.126
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	193.194	189.168	186.051	178.035	178.848
Øvrige forpligtelser	284.824	272.969	251.928	271.605	270.523
Efterstillede kapitalindskud	40.462	33.423	36.847	37.321	33.667
Egenkapital	65.035	66.995	65.133	64.068	64.072
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.271.185	2.051.993	1.987.070	1.887.839	1.917.329
NØGLETAL					
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	4,8	4,8	3,5	2,8	3,4
Periodens resultat pr. aktie (kr.) (udvandet)	4,8	4,8	3,5	2,8	3,4
Periodens resultat i procent p.a. af gns. egenkapital	17,8	18,4	13,7	11,4	13,3
Omkostninger i procent af indtægter	49,0	51,3	51,9	56,4	51,8
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)*	9,7	10,2	10,0	10,4	10,3
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat)*	6,8	7,7	7,4	7,6	7,1
Børskurs ultimo	165,7	167,5	157,7	144,8	137,9
Indre værdi pr. aktie (kr.)	103,6	106,7	102,5	99,7	97,8
Heltidsmedarbejdere, ultimo	18.885	16.235	16.669	16.557	16.676

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

Kapitalbevægelser for Danske Bank koncernen

UDVIKLING I EGENKAPITAL OG MINORITETSINTERESSER	Moderselskabets aktionærer					Sum	Minori- tetsinteres- ser	I alt
	Aktiekapital	Valutaomreg- ningsreserve	Foreslået udbytte	Overført overskud				
(Mio. kr.)								
Egenkapital 1. januar 2005	6.723	-32	5.010	55.027	66.728	267	66.995	
Omregning af udenlandske enheder	-	285	-	-	285	-	285	
Hedge af udenlandske enheder	-	-284	-	-	-284	-	-284	
Incitamentsprogram	-	-	-	4	4	-	4	
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	16	16	-	16	
Indkomst indregnet på egenkapitalen	0	1	0	20	21	0	21	
Periodens resultat	-	-	-	2.999	2.999	9	3.008	
Udbetalt udbytte	-	-	-5.010	81	-4.929	-	-4.929	
Anskaffelse egne aktier	-	-	-	-5.202	-5.202	-	-5.202	
Salg egne aktier	-	-	-	5.156	5.156	-	5.156	
Regulering af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-14	-14	
Egenkapital 31. marts 2005	6.723	-31	0	58.081	64.773	262	65.035	
Egenkapital 1. januar 2004	7.117	-	4.403	55.498	67.018	256	67.274	
Omregning af udenlandske enheder	-	-12	-	-	-12	-	-12	
Hedge af udenlandske enheder	-	17	-	-	17	-	17	
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-15	-15	-	-15	
Indkomst indregnet på egenkapitalen	0	5	0	-15	-10	0	-10	
Periodens resultat	-	-	-	2.229	2.229	9	2.238	
Udbetalt udbytte	-	-	-4.403	71	-4.332	-	-4.332	
Anskaffelse egne aktier	-	-	-	-5.081	-5.081	-	-5.081	
Salg egne aktier	-	-	-	3.985	3.985	-	3.985	
Regulering af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-2	-2	
Egenkapital 31. marts 2004	7.117	5	0	56.687	63.809	263	64.072	

Solvensopgørelse for Danske Bank koncernen

KERNEKAPITAL, BASISKAPITAL OG SOLVENSPROCENT (Mio. kr.)	31. marts 2005	31. marts 2004	31. december 2004
Kernekapital	62.332	59.526	60.783
Hybrid kernekapital	5.933	-	4.101
Fradrag	8.400	2.164	2.365
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	59.865	57.362	62.519
Medregnet efterstillede kapitalindskud samt opskrivningshenlæggelser	34.088	32.648	27.978
Fradrag for forsikringsdattervirksomheder	7.751	7.090	7.622
Øvrige fradrag	139	359	135
Supplerende kapital efter fradrag	26.198	25.199	20.221
Basiskapital efter fradrag i alt	86.063	82.561	82.740
Vægtede poster	884.065	803.432	808.329
Kernekapitalprocent (ekskl. hybrid kapital)	6,10	7,14	7,23
Kernekapitalprocent	6,77	7,14	7,73
Solvensprocent	9,73	10,28	10,24

Solvens- og kernekapitalprocenter er opgjort efter gældende lovregler for de respektive regnskabsperioder.

Pengestrømsopgørelse for Danske Bank koncernen

(Mio. kr.)	1. kvartal 2005	1. kvartal 2004
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Periodens resultat efter skat	3.008	2.238
Reguleringer for ikke kontante driftsposter	1.001	573
Ændring i driftskapital	21.676	56.373
I alt	25.685	59.184
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb og salg af virksomheder	-10.577	-
Immaterielle anlægsaktiver	-46	-28
Materielle anlægsaktiver	-21	-16
I alt	-10.644	-44
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Efterstillede kapitalindskud	6.838	-
Udbytte	-4.929	-4.332
Tilbagekøb egne aktier	-46	-1.096
I alt	1.863	-5.428
Ændring i likvider	16.904	53.712
Likvider primo	238.431	176.209
Likvider ultimo	255.335	229.921

Segmentregnskab for Danske Bank koncernen

SEGMENTER 1. KVT. 2005 (Mio. kr.)	Bankaktivi- teter	Realkredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt
Nettorenteindtægter	3.272	817	-	2	-	-89	4.002
Nettogebyrindtægter	1.364	38	-	192	-	-2	1.592
Handelsindtægter	298	41	1.349	-5	-	-38	1.645
Øvrige indtægter	340	44	-	-	-	108	492
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-	-	-	-	339	-	339
Indtægter i alt	5.274	940	1.349	189	339	-21	8.070
Driftsomkostninger	2.996	307	458	86	-	111	3.958
Resultat før tab på debitorer	2.278	633	891	103	339	-132	4.112
Tab på debitorer	-70	-49	-7	-	-	-	-126
Resultat før skat	2.348	682	898	103	339	-132	4.238
Aktiver i alt (gns.)	587.074	556.827	842.879	5.944	202.916	79.127	2.274.767
Risikovægtede poster (gns.)	497.174	263.566	95.440	304	-	4.889	861.373
Allokeret kapital (gns.)	32.316	17.132	6.204	20	7.588	318	63.577
Heltidsmedarbejdere, ultimo	11.068	731	633	199	827	5.427	18.885

SEGMENTER 1. KVT. 2004 (Mio. kr.)	Bankaktivi- teter	Realkredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt
Nettorenteindtægter	2.943	749	-	1	-	-60	3.633
Nettogebyrindtægter	1.297	33	-	181	-	-8	1.503
Handelsindtægter	165	36	1.348	-3	-	-120	1.426
Øvrige indtægter	335	32	-	-	-	76	443
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	-	-	-	-	312	-	312
Indtægter i alt	4.740	850	1.348	179	312	-112	7.317
Driftsomkostninger	2.771	327	472	75	-	148	3.793
Resultat før tab på debitorer	1.969	523	876	104	312	-260	3.524
Tab på debitorer	325	5	-	-	-	-	330
Resultat før skat	1.644	518	876	104	312	-260	3.194
Aktiver i alt (gns.)	452.573	523.164	716.467	3.291	183.746	15.205	1.894.446
Risikovægtede poster (gns.)	400.491	249.008	111.551	1.047	-	5.251	767.348
Allokeret kapital (gns.)	26.032	16.186	7.251	68	7.081	341	56.959
Heltidsmedarbejdere, ultimo	8.885	988	574	192	829	5.208	16.676

Eventualforpligtelser for Danske Bank koncernen

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

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

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

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

Udover den i balancen afsatte udskudte skat påhviler der eventualskat på 16 mio. kr. vedrørende aktier i tilknyttede selskaber ejet under 3 år. Ultimo 2004 androg beløbet ligeledes 16 mio. kr.

Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og udeståender, uigenkaldelige tilsagn om at yde kredit og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.

GARANTIER OG ANDRE FORPLIGTELSE (Mio. kr.)	31. marts 2005	31. marts 2004	31. december 2004
Garantier m.v.	80.960	92.401	86.915
Andre forpligtelser	115.229	110.651	124.397
I alt	196.189	203.052	211.312

Effekten af overgang til IFRS for Danske Bank koncernen

ÆNDRINGER I RESULTAT (Mio. kr.)	4. kvartal 2004	3. kvartal 2004	2. kvartal 2004	1. kvartal 2004	Året 2004
Resultat under 2004 praksis	3.679	2.456	1.983	2.440	10.558
Nedskrivninger på udlån	-353	-265	-165	-14	-797
Stiftelsesprovisioner	-8	-9	-8	-9	-34
Personaleforpligtelser	-36	79	44	-84	3
Pensionsforpligtelser	-79	-14	4	-1	-90
Eliminering af egne aktier	-110	-141	-83	-53	-387
Aktiebaseret vederlæggelse	55	48	15	-3	115
Ejendomme	-104	-13	-70	-47	-234
Indretning af lejede lokaler	-12	-12	-11	-12	-47
Tilbagebetalingspligtige reserver	-52	-1	-8	-2	-63
Erstatningshensættelser, forsikringskontrakter	-3	0	0	0	-3
Unit-link	-9	-3	-2	-4	-18
Hedge accounting, operationel leasing	-29	-31	68	-43	-35
Valutaomregning	27	7	3	-5	32
Minoritetsinteresser	8	2	9	9	28
Udskudt skat	-66	0	0	0	-66
Anden skattemæssig effekt	136	110	43	66	355
Ændring i alt	-635	-243	-161	-202	-1.241
Periodens resultat	3.044	2.213	1.822	2.238	9.317

ÆNDRINGER I EGENKAPITAL (Mio. kr.)	31. dec. 2004	30. sep. 2004	30. juni 2004	31. marts 2004	1. jan. 2004
Egenkapital under 2004 praksis	60.806	63.354	62.181	61.995	60.253
Udbytte	5.010	-	-	-	4.403
Korrektion af 2004 praksis	65.816	63.354	62.181	61.995	64.656
Nedskrivninger på udlån	4.654	5.007	5.272	5.437	5.451
Stiftelsesprovisioner	-449	-441	-432	-424	-415
Personaleforpligtelser	-395	-359	-438	-482	-398
Pensionsforpligtelser	-303	-224	-210	-214	-213
Eliminering af egne aktier	-1.762	-1.654	-1.701	-1.620	-1.241
Aktiebaseret vederlæggelse	296	193	145	130	133
Ejendomme	248	340	353	423	470
Indretning af lejede lokaler	128	140	152	163	175
Tilbagebetalingspligtige reserver	83	135	136	144	146
Erstatningshensættelser, forsikringskontrakter	-30	-27	-27	-27	-27
Unit-link	-42	-33	-30	-28	-24
Hedge accounting, operationel leasing	-175	-146	-115	-183	-140
Valutaomregning	-	-	-	-	-
Minoritetsinteresser	267	267	269	263	256
Udskudt skat	-297	-231	-231	-231	-231
Anden skattemæssig effekt	-1.044	-1.188	-1.256	-1.274	-1.324
Ændring i alt	1.179	1.779	1.887	2.077	2.618
Egenkapital	66.995	65.133	64.068	64.072	67.274

Finanskalender

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

Halvårsrapport: 11. august 2005
Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal: 1. november 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.nbonline.co.uk
www.nib.ie
www.rd.dk
www.danicapension.dk