

Årsregnskabsmeddelelse 2005

Fondsbørsmeddelelse nr. 01/2006
9. februar 2006

Danske Bank koncernens hovedtal _____	3
Beretning _____	4
Resultat _____	4
Integration af nordisk og irsk bank _____	5
Kapital og solvens _____	5
Balance _____	6
Anvendt regnskabspraksis _____	7
Forventninger til 2006 _____	8
Forretningsområder _____	9
Bankaktiviteter Danske Bank _____	10
Bankaktiviteter BG Bank _____	12
Bankaktiviteter Sverige _____	14
Bankaktiviteter Norge _____	16
Bankaktiviteter Nordirland _____	18
Bankaktiviteter Irland _____	20
Bankaktiviteter Øvrige _____	22
Realkredit _____	23
Danske Markets _____	25
Danske Capital _____	27
Danica Pension _____	29
Regnskab for Danske Bank koncernen _____	31
Supplerende information _____	40

Danske Bank koncernens hovedtal

ÅRETS RESULTAT (Mio. kr.)	2005	2004	2003	2002	2001
Nettorenteindtægter	17.166	14.752	15.593	15.859	16.754
Nettogebyrindtægter	7.288	5.898	5.910	5.842	5.926
Handelsindtægter	6.504	4.877	5.074	4.971	4.405
Øvrige indtægter	2.256	2.029	1.127	1.278	1.428
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	1.677	1.631	1.958	268	1.045
Indtægter i alt	34.891	29.187	29.662	28.218	29.558
Driftsomkostninger	18.198	15.393	14.964	15.634	16.416
Resultat før tab på udlån	16.693	13.794	14.698	12.584	13.142
Tab på udlån	-1.096	759	1.662	1.420	1.752
Resultat før skat	17.789	13.035	13.036	11.164	11.390
Skat	4.967	3.718	3.750	2.922	2.677
Årets resultat	12.822	9.317	9.286	8.242	8.713
Heraf minoritetsinteressers andel	4	28	-	-	-
BALANCE (Mio. kr.)					
Bankudlån	829.603	615.238	523.055	478.840	475.862
Realkreditudlån	569.092	524.428	497.563	469.506	448.159
Aktiver i handelsportefølje	444.521	422.547	588.986	545.719	421.528
Investeringsaktiver	28.712	31.505	-	-	-
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	188.342	163.205	-	-	-
Øvrige aktiver	371.775	295.584	216.530	257.488	193.033
Aktiver i alt	2.432.045	2.052.507	1.826.134	1.751.553	1.538.582
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	476.363	353.369	299.880	319.573	241.042
Indlån	631.184	487.863	483.884	427.940	400.491
Udstedte realkreditobligationer	438.675	432.399	603.120	567.912	536.352
Forpligtelser i handelsportefølje	212.042	215.807	142.992	162.453	89.592
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	211.834	191.149	-	-	-
Øvrige forpligtelser	343.600	271.249	202.258	182.146	182.249
Efterstillede kapitalindskud	43.837	33.698	33.549	31.210	31.765
Egenkapital	74.510	66.973	60.451	60.319	57.091
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.432.045	2.052.507	1.826.134	1.751.553	1.538.582
NØGLETAL					
Årets resultat pr. aktie (kr.)	20,4	14,4	13,3	11,5	11,9
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	20,4	14,4	-	-	-
Årets resultat i pct. af gns. egenkapital	18,5	13,9	15,2	14,0	16,0
Omkostninger i pct. af indtægter	52,2	52,7	50,4	55,4	55,5
Solvensprocent	10,3	10,2	11,0	10,5	10,3
Kernekapitalprocent (inkl. hybrid kernekapital)	7,3	7,7	7,7	7,6	7,3
Udbytte pr. aktie (kr.)	10,00	7,85	6,55	4,75	4,75
Børskurs, ultimo	221,2	167,5	138,8	117,4	135,1
Indre værdi pr. aktie (kr.)	118,9	106,7	89,9	84,8	78,0
Heltidsmedarbejdere, ultimo	19.128	16.235	16.935	17.817	18.521

For 2004-2005 er værdiansættelsen foretaget i henhold til IFRS. For 2001-2003 er værdiansættelsen foretaget i henhold til dagældende regnskabsregler.

Beretning

- Koncernens resultat efter skat blev bedre end forventet og udgjorde 12.822 mio. kr. mod 9.317 mio. kr. i 2004
- Årets resultat pr. aktie steg 42 pct.
- Vækst i bankudlån på 35 pct.
- Indtægterne steg 20 pct.
- Indtægtsførsel (netto) på tab på udlån på 1,1 mia. kr.
- Nye kapitalmålsætninger afspejler vækstforventninger og reduceret risikoprofil
- Resultatet før tab på udlån for 2006 forventes at stige moderat i forhold til 2005, når der ses bort fra betydelige engangsindtægter i 2005.

Årets resultat

Koncernens resultat efter skat udgjorde 12.822 mio. kr. mod 9.317 mio. kr. i 2004. Resultatet pr. aktie udviste en stigning på 42 pct. Koncernens resultat før skat udgjorde 17.789 mio. kr., hvilket var bedre end forventet ved offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2005. I 4. kvartal 2005 udgjorde koncernens resultat før skat 5.051 mio. kr.

Året var præget af betydelig kundeaktivitet på alle markeder. Herudover blev resultatet be-
gunstiget af engangsindtægter og en ekstraordinær gunstig udvikling i udlånsporteføljens
bonitet, som medførte indtægtsførsel fra regnskabsposten ”tab på udlån”. Omkostningerne
var påvirket af investeringer i detailbankaktiviteterne.

Indtægter

I forhold til 2004 steg indtægterne 20 pct. til 34.891 mio. kr. Indtægter fra Bankaktiviteter
Nordirland og Irland bidrog med 45 pct. af indtægtsstigningen. Den øvrige indtægtsfremgang
kan tilskrives en god udvikling i samtlige koncernens forretningsområder.

Nettorenteindtægterne steg 16 pct. til 17.166 mio. kr. Bankudlånet steg 35 pct. Den faldende
rentemarginal var en følge af ændret produktsammensætning og konkurrencepres inden for
koncernens kerneområder. Væksten i udlånet var især koncentreret inden for pantsikrede
boligfinansieringsprodukter med lav rentemarginal samt præget af en god udvikling i udlån
til erhvervskunder.

Nettogebyrindtægterne steg 24 pct. Ses der bort fra nettogebyrindtægterne fra Bankaktivite-
ter Nordirland og Irland var stigningen på 14 pct. Fremgangen var alene drevet af højere vo-
lumen primært fra rekordhøj konverteringsaktivitet på realkreditområdet samt øget fonds-
handel.

Handelsindtægterne steg 33 pct. Stigningen kunne tilskrives høj aktivitet på rente- og aktie-
markederne samt gevinster på salg af udlån i forbindelse med reduktionen af engrosbankak-
tiviteterne i London og New York. Desuden indgik under handelsindtægter en avance på
godt 500 mio. kr. fra salget af HandelsFinans.

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter steg 3 pct., da øget forretningsomfang samt et forbed-
ret investeringsafkast opvejede et negativt resultat af syge- og ulykkesforretningen. I 2005
blev der indtægtsført udskudt risikotillæg fra tidligere år på 441 mio. kr. mod 445 mio. kr. i
2004. Der udestår således ikke pr. den 1. januar 2006 yderligere udskudt risikotillæg fra tid-
ligere år.

Fremgangen i øvrige indtægter på 227 mio. kr. til 2.256 mio. kr. skyldes især en god udvik-
ling inden for operationel leasing og køb af ejendomsmæglerkæden Krogsveen.

Driftsomkostninger

Driftsomkostningerne steg 18 pct. til 18.198 mio. kr. Korrigeres der for indregningen af Bankaktiviteter Nordirland og Irland var driftsomkostningerne stort set uændrede trods udvidelse af forretningsgrundlaget i Norden og en resultatbaseret stigning i performanceafhængig aflønning. Den samlede omkostningsprocent blev forbedret fra 52,7 til 52,2.

På baggrund af det særligt gode resultat i 2005 vil medarbejderne i foråret 2006 modtage aktier for et samlet beløb på 118 mio. kr.

Tab på udlån

Tab på udlån udviklede sig fra en udgiftsførsel på 759 mio. kr. i 2004 til en indtægtsførsel på 1.096 mio. kr. i 2005. Udviklingen kunne tilskrives god bonitet i udlånsporteføljen og gunstige økonomiske konjunkturer, der medførte et lavt niveau for nye nedskrivninger samt tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 4.967 mio. kr. i 2005 svarende til en effektiv skatteprocent på 28. Som følge af tilbageførsel af nedskrivninger på udlån i medfør af overgang til IFRS betalte koncernen yderligere 1,3 mia. kr. i selskabsskat. Den danske selskabsskatteprocent blev i 2005 nedsat fra 30 pct. til 28 pct.

Forrentning

Forrentningen af egenkapitalen steg fra 13,9 pct. i 2004 til 18,5 pct. Årets resultat pr. aktie steg fra 14,4 kr. til 20,4 kr. svarende til en stigning på 42 pct.

Integration af nordirsk og irsk bank

Ultimo februar 2005 overtog Danske Bank Northern Bank, Nordirland og National Irish Bank, Irland og blev dermed en væsentlig aktør på det nordirske og irske bankmarked. Købsprisen var 10,7 mia. kr. Integrationen af de to banker i Danske Bank koncernen forløber planmæssigt, og den forretningsmæssige udvikling er som forventet. I påsken 2006 vil bankerne blive integreret på koncernens it-plattform.

Kapital og solvens

Aktiekapital

Aktiekapitalen udgjorde 6.383.042.760 kr. eller 638.304.276 stk. aktier ultimo 2005 efter annullering af 33.961.476 stk. aktier som følge af aktietilbagekøbet, der blev gennemført i 2004. Antallet af udestående aktier ultimo 2005 udgjorde 626.704.866 aktier, og det gennemsnitlige antal af udestående aktier i 2005 udgjorde 627.573.906 aktier.

Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 75 mia. kr. ved udgangen af 2005 mod 67 mia. kr. ultimo 2004. Ændringen kan i det væsentligste henføres til udlodning af udbytte i marts 2005 samt indregning af årets resultat.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 10,00 kr. i udbytte pr. aktie eller i alt 6.383 mio. kr. svarende til 50 pct. af koncernens overskud.

Solvens

Solvensprocenten ultimo 2005 blev opgjort til 10,3, hvoraf 7,3 procentpoint kunne henføres til koncernens kernekapital. Kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 6,6.

Kernekapitalprocenten blev reduceret med 0,7 procentpoint som følge af fradrag for merprisen i forhold til den regnskabsmæssige indre værdi ved køb af de to banker i Nordirland og Irland.

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. I juni 2005 indfrie banken supplerende kapital for USD 500 mio., svarende til 3,1 mia. kr. Banken udstedte ny supplerende kapital i september for EUR 500 mio., svarende til 3,7 mia. kr., og i december for NOK 535 mio. svarende til 0,5 mia. kr.

Stigningen i de risikovægtede poster fra 808 mia. kr. ultimo 2004 til 944 mia. kr. ultimo 2005 kan henføres til erhvervelsen af bankerne i Irland og Nordirland samt høj udlånsvækst.

Kapitalmålsætninger

Koncernens beslutning om fokusering på detailbankmarkedet har medført den ønskede reduktion af risikoprofilen og skabt bedre grundlag for fortsat vækst. I konsekvens heraf er kapitalmålsætningerne tilpasset. Målsætningen for kernekapitalens niveau er reduceret fra 6,5 pct. til 6,0-6,5 pct., og koncernens pay-out ratio forventes fremover at være 30-50 pct. afhængig af den forretningsmæssige udvikling. For 2006 planlægges en pay-out ratio på 40 pct. Koncernen fastholder sine målsætninger om kapitalafkast. Eventuelt overskydende kapital vil fortsat blive udbetalt til aktionærerne i form af udbytte og eventuelt aktietilbagekøb. Det er dog ikke forventningen, at aktietilbagekøb bliver aktuelt i 2006 eller 2007.

Balance

Ultimo 2005 udgjorde koncernbalancen 2.432 mia. kr. mod 2.053 mia. kr. ultimo 2004.

Udlån

I forhold til ultimo 2004 steg koncernens bankudlån eksklusive repoforretninger med 150 mia. kr. til 621 mia. kr. svarende til en vækst på 32 pct.

Halvdelen af udlånsvæksten kan tilskrives erhvervelsen af Northern Bank og National Irish Bank. I de danske bankaktiviteter øgedes udlån med 42 mia. kr. svarende til en stigning på 19 pct., mens udlånet i de øvrige nordiske enheder øgedes med 44 mia. kr. svarende til en stigning på 28 pct. Udlånsomfanget blev reduceret som følge af frasalg af udlån fra Bankaktiviteter England og USA.

Realkreditudlån udgjorde 569 mia. kr. ved udgangen af 2005 svarende til en stigning på 9 pct. i forhold til ultimo 2004.

Repoudlån steg 64 mia. kr. til 209 mia. kr. i forhold til ultimo 2004 primært som følge af stigende aktivitet på det internationale repomarked.

Indlån

Indlån eksklusive repoforretninger beløb sig til 533 mia. kr. mod 436 mia. kr. ved udgangen af 2004 svarende til en stigning på 97 mia. kr. eller 22 pct.

Bankaktiviteter Nordirland og Irland bidrog til stigningen med 62 mia. kr. Ses bort herfra var der tale om en indlånsstigning på 8 pct.

Aktiver i handelsporteføljen

Aktiver i handelsporteføljen steg 22 mia. kr. til 445 mia. kr. svarende til en stigning på 5 pct. Stigningen skyldtes en øget obligationsbeholdning.

Koncernens samlede renterisiko over for en renteændring på 1 procentpoint udgjorde 508 mio. kr. ultimo 2005 mod 812 mio. kr. ultimo 2004.

Anvendt regnskabspraksis

Danske Banks koncernregnskab er for første gang aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Overgangen er behandlet efter reglerne i IFRS 1 "First-time Adoption of International Financial Reporting Standards". Der henvises til Danske Banks årsrapport 2005 og IFRS White paper for en detaljeret redegørelse for den anvendte regnskabspraksis og for ændringer i åbningsbalancen og sammenligningstal.

Forventninger til 2006

Der er for 2006 udsigt til moderat økonomisk vækst i Europa med forventning om svagt stigende rentesatser. Væksten på koncernens hovedmarkeder forventes at blive højere end i Europa som helhed.

Nettorente- og gebyrindtægter fra bankaktiviteterne forventes at blive øget i forhold til 2005 som følge af en tocifret udlånsvækst inden for såvel boligfinansiering som erhvervsudlån. Herudover vil indtægterne fra Bankaktiviteter Nordirland og Irland indgå med et fuldt år mod 10 måneder i 2005. Generelt forventes en god vækst i forretningsomfanget igennem året. Den høje aktivitet på realkredit- og fondsmarkedet forventes dog ikke at fortsætte med samme styrke i 2006.

Handelsindtægterne forventes at blive lavere end i 2005, som var påvirket af engangsindtægter og et ekstraordinært højt aktivitetsniveau. Koncernens markedsposition forventes fastholdt, men handelsindtægterne vil i betydeligt omfang afhænge af udviklingen på de finansielle markeder, herunder kursniveauerne ultimo året.

Forsikringsaktiviteterne forventes også i 2006 at udvise en positiv forretningsudvikling. Som følge af indtægtsførsel i 2005 af risikotillæg fra tidligere år og nye regnskabsregler for opgørelse af unit-link hensættelser forventes indtjeningen fra forsikringsaktiviteter dog at blive lavere end i 2005.

Indtægter af engangskaraktter udgjorde 1,6 mia. kr. i 2005 hidrørende fra salg af ejendomme, unoterede aktier, herunder HandelsFinans, fra salg af låneporteføljen i New York og London samt indtægtsførsel af risikotillæg fra tidligere år. Desuagtet forventes koncernens samlede indtægter at blive på niveau med 2005.

Koncernens omkostninger forventes at blive forøget i niveauet 5 pct., hvoraf Bankaktiviteter Nordirland og Irland tegner sig for godt halvdelen af stigningen. I 2006 vil der i forhold til 2005 både indgå yderligere to driftsmåneder og øgede, planlagte integrationsomkostninger. Eksklusive disse forhold forventes koncernens omkostninger at blive forøget i niveauet 2 pct. Forøgelsen afspejler den generelle omkostningsudvikling og et fortsat højt aktivitetsniveau i de danske, norske og svenske detailbankaktiviteter.

Ses bort fra de betydelige engangsindtægter i 2005, forventes resultatet før tab på udlån at stige moderat.

På baggrund af den forventeligt gunstige økonomiske udvikling og tilfredsstillende bonitet i låneporteføljen ventes beskedne tab på udlån i 2006.

Årets resultat før skat forventes på grund af de betydelige engangsindtægter i 2005 at blive lavere end i 2005. Det endelige resultat vil dog fortsat afhænge af blandt andet aktivitetsniveauet, den økonomiske udvikling og kursudviklingen på de finansielle markeder.

Koncernens skatteprocent forventes at blive 28.

Koncernens forretningsområder

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	Indeks 05/04	Andel 2005
Bankaktiviteter Danske Bank	5.767	3.481	166	32%
Bankaktiviteter BG Bank	1.782	1.462	122	10%
Bankaktiviteter Sverige	809	665	122	5%
Bankaktiviteter Norge	579	321	180	3%
Bankaktiviteter Nordirland	23	-	-	-
Bankaktiviteter Irland	-106	-	-	-
Bankaktiviteter Øvrige	1.241	714	174	7%
Bankaktiviteter	10.095	6.643	152	57%
Realkredit	2.755	2.222	124	15%
Danske Markets	3.872	2.934	132	22%
Danske Capital	509	364	140	3%
Danica Pension	1.677	1.631	103	9%
Øvrige områder	-1.119	-759	-	-6%
Koncernen i alt	17.789	13.035	136	100%

Koncernens resultat før skat udviste en stigning på 36 pct. i forhold til 2004. Samtlige forretningsområder bidrog til væksten i koncernens resultat.

"Øvrige områder" omfatter koncernens ejendomsområde samt ikke-allokerede omkostninger til koncernstabsfunktioner og kapital samt fratrædelsesgodtgørelser. Endvidere indgår eliminering af afkast på egne aktier på 319 mio. kr., uagtet at afkastet tilskrives puljeindehavere og livsforsikringstagere.

Resultatet fra "øvrige områder" var positivt påvirket af ejendomsavancer i 2005 samt af valutaafdækning af indtjeningen i udenlandske enheder. Området var negativt påvirket af øgede kapitalomkostninger som følge af erhvervelsen af de to banker i Irland og Nordirland.

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. Bankaktiviteter Danske Bank er ind- delt i ni regioner med 291 filialer og ni finanscentre og beskæftiger knap 4.300 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER DANSKE BANK Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	6.184	5.775	1.596	1.593	1.521	1.474	1.481
Nettogebyrindtægter	3.319	2.805	885	873	822	739	740
Handelsindtægter	455	395	121	117	118	99	97
Øvrige indtægter	15	50	3	2	8	2	28
Indtægter i alt	9.973	9.025	2.605	2.585	2.469	2.314	2.346
Driftsomkostninger	5.168	5.193	1.344	1.245	1.338	1.241	1.346
Resultat før tab på udlån	4.805	3.832	1.261	1.340	1.131	1.073	1.000
Tab på udlån	-962	351	-710	-110	-165	23	27
Resultat før skat	5.767	3.481	1.971	1.450	1.296	1.050	973
Udlån (ultimo)	197.674	163.927	197.674	187.064	186.638	175.440	163.927
Indlån inkl. puljeindlån (ultimo)	216.219	189.050	216.219	211.256	212.122	192.362	189.050
Risikovægtede poster (gns.)	186.653	161.466	197.383	194.261	180.302	174.329	168.268
Allokeret kapital (gns.)	12.132	10.495	12.830	12.627	11.720	11.331	10.937
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	47,5	33,2	61,5	45,9	44,2	37,1	35,6
Omkostninger i pct. af indtægter	51,8	57,5	51,6	48,2	54,2	53,6	57,4

- Resultat før skat steg 66 pct.
- Indtægtsførsel (netto) af tab på udlån
- Udlånsvækst til privatkunder på 22 pct. og erhvervskunder på 20 pct.
- Forbedret omkostningsprocent
- Forventning om høj aktivitet og konkurrencepres i 2006

Resultatet før skat fra Bankaktiviteter Danske Bank steg 66 pct. til 5.767 mio. kr. mod 3.481 mio. kr. i 2004. Resultat før tab på udlån steg 25 pct.

Bankaktiviteter Danske Bank oplevede et år med ekstraordinært høj efterspørgsel efter bankens produkter, god udvikling på fondsmarkederne samt lave tab på udlån. Årets aktiviteter understøttede bankens position som Danmarks førende bank.

Nettorenteindtægterne steg 7 pct. i forhold til 2004. Indtægterne var positivt påvirket af høj udlånsvækst til såvel privatkunder som erhvervskunder. Udlånsvæksten mere end kompen- serede for lavere udlånsmarginaler på især privatkundeområdet. De lavere marginaler afspej- lede en stigning i andelen af pantsikrede boliglån samt en intens konkurrencesituation.

Den høje konverteringsaktivitet på realkreditmarkedet medvirkede til stigningen i nettoge- byrindtægterne på 18 pct. Desuden var gebyrindtægterne positivt påvirket af kundernes øge- de handel med værdipapirer. Især på aktiemarkedet var omsætningen stor, men også lance- ringen af to nye afdelinger i Danske Invest (Mix og Mix med sikring) havde en positiv ind- virkning på gebyrindtægterne.

Driftsomkostningerne blev fastholdt på niveauet fra 2004.

Tab på udlån udgjorde et positivt resultat på 962 mio. kr. mod et tab på udlån på 351 mio. kr. i 2004. Forholdet kunne tilskrives et gunstigt økonomisk klima i Danmark og god bonitet i låneporteføljen.

Det samlede udlån steg 21 pct. i forhold til ultimo 2004. Udlån til privatkunder steg 22 pct. Væksten kunne især henføres til et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet Danske Prioritet.

Udlånet til erhvervsvirksomheder steg 20 pct., hvilket især kunne tilskrives stigende aktivitet over for de mindre og mellemstore erhvervsvirksomheder.

I 2005 satte Danske Bank yderligere fokus på erhvervskundernes fordele ved at anvende selvbetjeningsløsningerne i Business Online.

I efteråret lanceredes rådgivningsværktøjet Formueprognose i de ni finanscentre. Dette værktøj giver "private banking"-kunderne en unik mulighed for at estimere formuens størrelse under forskellige økonomiske forudsætninger.

Det gode økonomiske klima i Danmark forventes at fortsætte i 2006. Efter et år med særlig stor efterspørgsel efter bankens produkter forventes høj aktivitet i 2006, men også med et fortsat intenst konkurrencepres.

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 er inddelt i syv områder med 174 filialer og to finansborde og beskæftiger knap 1.900 medarbejdere.

BANKAKTIVITETER BG BANK Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	2.685	2.599	686	684	662	653	653
Nettogebyrindtægter	1.306	1.182	349	339	321	297	299
Handelsindtægter	149	126	43	38	38	30	32
Øvrige indtægter	11	24	3	1	5	2	14
Indtægter i alt	4.151	3.931	1.081	1.062	1.026	982	998
Driftsomkostninger	2.392	2.463	630	580	606	576	645
Resultat før tab på udlån	1.759	1.468	451	482	420	406	353
Tab på udlån	-23	6	-10	68	-31	-50	16
Resultat før skat	1.782	1.462	461	414	451	456	337
Udlån (ultimo)	63.803	55.505	63.803	60.359	58.579	56.343	55.505
Indlån inkl. puljeindlån (ultimo)	74.607	68.208	74.607	71.979	71.012	66.883	68.208
Risikovægtede poster (gns.)	58.968	54.142	61.259	59.860	57.548	57.150	55.816
Allokeret kapital (gns.)	3.833	3.519	3.982	3.891	3.741	3.715	3.628
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	46,5	41,5	46,3	42,6	48,2	49,1	37,2
Omkostninger i pct. af indtægter	57,6	62,7	58,3	54,6	59,1	58,7	64,6

- Resultat før skat steg 22 pct.
- Indtægtsførsel (netto) af tab på udlån
- Udlånsvækst til privatkunder på 17 pct. og erhvervskunder på 12 pct.
- Forbedret omkostningsprocent
- Forventning om høj aktivitet og konkurrencepres i 2006

Resultatet før skat fra BG Bank steg 22 pct. til 1.782 mio. kr. mod 1.462 mio. kr. i 2004. Resultat før tab på udlån steg 20 pct.

BG Bank oplevede en stor efterspørgsel efter bankens produkter, god udvikling på fondsmarkederne samt lave tab på udlån. Disse forhold medvirkede til at fastholde BG Banks position som Danmarks tredjestørste bankenhed.

Nettorenteindtægterne steg 3 pct. i forhold til 2004. Indtægterne var positivt påvirket af høj udlånsvækst til såvel privatkunder som erhvervskunder. Udlånsvæksten mere end kompen- serede for lavere udlånsmarginaler på især privatkundeområdet. De lavere marginaler afspej- lede en stigning i andelen af pantsikrede boliglån samt en intens konkurrencesituation.

Den høje konverteringsaktivitet på realkreditmarkedet medvirkede til stigningen i nettoge- byrindtægterne. Desuden var gebyrindtægterne positivt påvirket af den gode udvikling på fondsmarkederne. Etableringen af egne finansborde i henholdsvis København og Vejle bi- drog til øget kundehandel med værdipapirer. Især på aktieområdet var omsætningen stor, men også lanceringen af to nye afdelinger i BG Invest (Blandet og Blandet med sikring) samt øget efterspørgsel efter kundepakker havde en positiv indvirkning på gebyrindtægterne.

Kundernes øgede anvendelse af selvbetjening især på betalingsformidlingsområdet medførte nedgang i gebyrindtægterne, men var samtidig medvirkende til faldende driftsomkostninger. De samlede driftsomkostninger blev reduceret med 3 pct. i forhold til 2004.

Tab på udlån udgjorde et positivt resultat på 23 mio. kr. mod et tab på udlån på 6 mio. kr. i 2004. Forholdet kunne tilskrives et gunstigt økonomisk klima i Danmark og god bonitet i låneporteføljen.

Det samlede udlån steg 15 pct. i forhold til ultimo 2004. Udlån til privatkunder steg 17 pct. Væksten kunne især henføres til et tilfredsstillende salg af boligfinansieringsproduktet Bolig Plus. Udlånet til erhvervsvirksomheder steg 12 pct.

BG Banks landbrugscentre viste også i 2005 en tilfredsstillende udvikling. I årets løb blev der udbudt en række nye serviceydelser og indgået en samarbejdsaftale med LandboUngdom om særlige vilkår for medlemmer heraf.

De senere års positive udvikling på privatkundeområdet blev fastholdt i 2005, hvor antallet af rådgivningskunder blev øget.

BG Bank åbnede i oktober 2005 en filial i Brejning, Jylland.

Det gode økonomiske klima i Danmark forventes at fortsætte i 2006. BG Bank forventes at kunne fortsætte den positive forretningsmæssige udvikling med en fortsat høj aktivitet, men også med et fortsat intenst konkurrencepres. Der forventes en stadig stigende anvendelse af selvbetjeningsprodukter og som følge heraf fortsat pres på indtjeningen fra betalingsformidlingsområdet.

Bankaktiviteter Sverige

Bankaktiviteter Sverige omfatter bankaktiviteterne i Östgöta Enskilda Bank og Provsbankerne i Sverige, der betjener alle typer privat- og erhvervskunder. Bankaktiviteter Sverige er inddelt i fire regioner med 58 filialer og fire finanscentre og beskæftiger ca. 1.000 medarbejdere. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker bl.a. gennem mæglervirksomheden Skandia Mäklarna, der har 70 forretninger tilknyttet.

BANKAKTIVITETER SVERIGE Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	1.474	1.369	383	372	367	352	362
Nettogebyrindtægter	485	436	140	116	118	111	123
Handelsindtægter	54	44	18	12	12	12	10
Øvrige indtægter	19	7	13	1	4	1	3
Indtægter i alt	2.032	1.856	554	501	501	476	498
Driftsomkostninger	1.257	1.146	346	307	310	294	330
Resultat før tab på udlån	775	710	208	194	191	182	168
Tab på udlån	-34	45	9	13	-69	13	-5
Resultat før skat	809	665	199	181	260	169	173
Resultat før skat i lokal valuta (SEK)	1.012	813	252	226	327	207	207
Udlån (ultimo)	113.964	91.591	113.964	106.153	100.325	96.841	91.591
Indlån (ultimo)	37.329	30.629	37.329	35.312	34.520	31.532	30.629
Risikovægtede poster (gns.)	84.194	68.910	90.936	87.840	81.539	76.260	73.122
Allokeret kapital (gns.)	5.473	4.479	5.911	5.710	5.300	4.957	4.753
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	14,8	14,8	13,5	12,7	19,6	13,6	14,6
Omkostninger i pct. af indtægter	61,9	61,7	62,5	61,3	61,9	61,8	66,3

- Resultat før skat steg 22 pct.
- Indtægtsførsel (netto) af tab på udlån
- Udlånsvækst på 29 pct. i lokal valuta
- Forventning om høj vækst også i 2006

Resultatet før skat fra de svenske bankaktiviteter steg 22 pct. til 809 mio. kr. mod 665 mio. kr. i 2004. Opgjort i lokal valuta var stigningen på 24 pct. Resultat før tab på udlån steg 9 pct.

Den svenske økonomi blev forbedret gennem året blandt andet som følge af nedsættelse af pengemarkedsrenten. Bankaktiviteter Sverige havde en markedsandel på 5 pct. (målt på udlån). Udlånsvæksten lå over markedsvæksten.

Nettorenteindtægterne steg 8 pct. i forhold til 2004. Den høje udlånsvækst opvejede faldende markedsrenter og lavere udlånsmarginale. De faldende udlånsmarginale afspejlede konkurrencepres, og at en større del af udlånsporteføljen bestod af boligfinansieringsprodukter og udlån til middelstore erhvervskunder.

Nettogebyrindtægterne steg 11 pct. som følge af stigende forretningsomfang og øget aktiehandel.

Driftsomkostningerne øgedes 10 pct., hvilket afspejlede det højere aktivitetsniveau samt udvidelsen af filialnettet fra 46 til 58 filialer i løbet af 2005.

Tab på udlån udgjorde et positivt resultat på 34 mio. kr. mod et tab på udlån på 45 mio. kr. i 2004. Forholdet kunne tilskrives et gunstigt økonomisk klima i Sverige og god bonitet i låneporteføljen.

I lokal valuta steg udlånet til private 26 pct., mens udlånet til erhvervsvirksomheder steg 31 pct. På erhvervsområdet hidrørte udlånsvæksten primært fra store og mellemstore virksomheder, mens salg af boligfinansieringsprodukter bidrog til udlånsvæksten på privatområdet. På såvel privat- som erhvervskundeområdet var udlånsvæksten højere end markedsvæksten.

Markedsandelen på udlån udgjorde 5 pct., og markedsandelen på indlån udgjorde 4 pct.

Nye produkttilbud rettet mod privatmarkedet omfattede blandt andet et nyt guldkort og udbud af flere aktieindekserede obligationer.

I 2005 blev Bankaktiviteter Sverige kåret som den svenske full service-bank med de mest tilfredse kunder, hvilket blandt andet blev begrundet med de lokale bankers nærhed til kunden. Desuden bedømte kunderne internetbanken til at være en af de bedste i Sverige.

Ultimo september købte Bankaktiviteter Sverige ejendomsmæglerkæden Skandia Mäklarna, der har 70 forretninger tilknyttet. I december blev der indgået en langsigtet samarbejdsaftale med ejendomsmæglerkæden Bjurfors. Begge forhold forventes at styrke Danske Banks profil på boligområdet og er et godt grundlag for yderligere vækst på det svenske marked. Resultatet fra Skandia Mäklarna indgik i Bankaktiviteter Sverige fra 1. oktober 2005.

Desuden styrkes distributionskraften ved gennemførelsen af den planlagte åbning af tre nye filialer i 2006.

Væksten i de svenske bankaktiviteter forventes også at blive høj i 2006, blandt andet begrundet ud fra forventningen om et fortsat godt økonomisk klima i Sverige.

Bankaktiviteter Norge

Bankaktiviteter Norge omfatter primært bankaktiviteterne i Fokus Bank, Norge. Fokus Bank betjener alle typer privat- og erhvervskunder. Bankaktiviteter Norge er inddelt i fem regioner med 70 filialer og fem finanscentre og beskæftiger godt 1.100 medarbejdere. Formidlingen af køb og salg af fast ejendom sker bl.a. gennem mæglervirksomheden Krogsveen, der har 21 kontorer.

BANKAKTIVITETER NORGE Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	1.286	1.136	354	336	303	293	305
Nettogebyrindtægter	377	270	106	94	89	88	81
Handelsindtægter	61	33	9	20	15	17	12
Øvrige indtægter	113	29	48	51	8	6	8
Indtægter i alt	1.837	1.468	517	501	415	404	406
Driftsomkostninger	1.331	1.107	370	360	309	292	324
Resultat før tab på udlån	506	361	147	141	106	112	82
Tab på udlån	-73	40	-8	-21	0	-44	36
Resultat før skat	579	321	155	162	106	156	46
Resultat før skat i lokal valuta (NOK)	622	357	165	171	112	174	47
Udlån (ultimo)	87.309	65.749	87.309	82.464	77.748	70.640	65.749
Indlån (ultimo)	39.315	31.398	39.315	36.718	35.876	33.083	31.398
Risikovægtede poster (gns.)	62.505	48.585	68.392	65.416	60.580	55.458	53.827
Allokeret kapital (gns.)	4.063	3.158	4.445	4.252	3.938	3.605	3.499
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	14,3	10,2	13,9	15,2	10,8	17,3	5,3
Omkostninger i pct. af indtægter	72,5	75,4	71,6	71,9	74,5	72,3	79,8

- Resultat før skat steg 80 pct.
- Indtægtsførsel (netto) af tab på udlån
- Udlånsvækst på 28 pct. i lokal valuta
- Forventning om høj vækst også i 2006

Resultatet før skat fra de norske bankaktiviteter steg 80 pct. til 579 mio. kr. mod 321 mio. kr. i 2004. Opgjort i lokal valuta var stigningen på 74 pct. Resultat før tab på udlån steg 40 pct.

Nettorenteindtægterne steg 13 pct. i forhold til 2004. Øget forretningsomfang med eksisterende kunder samt stor tilgang af nye kunder opvejede effekten af lavere rentemarginaler.

Nettogebyrindtægterne steg 40 pct. eller 107 mio. kr. Øvrige indtægter steg 84 mio. kr. primært som følge af indtægter fra ejendomsmæglerkæden Krogsveen, der indregnedes fra den 1. juli 2005.

Udvidelse af medarbejderstaben i de kundeorienterede funktioner i banken var medvirkende til, at omkostningerne (eksklusive omkostninger fra Krogsveen) steg 13 pct. i forhold til 2004.

Tab på udlån udgjorde et positivt resultat på 73 mio. kr. mod et tab på udlån på 40 mio. kr. i 2004. Forholdet kunne tilskrives den meget positive udvikling i norsk økonomi og god bonitet i låneporteføljen.

I lokal valuta steg udlånet til privatkunder 30 pct., og udlånet til erhvervskunder steg 27 pct. i forhold til udgangen af 2004. På såvel privat- som erhvervsmarkedet var udlånsvæksten højere end markedsvæksten.

Markedsandelen af udlån til privatkunder udgjorde således 5 pct., og markedsandelen af udlån til erhvervskunder udgjorde 6 pct. ved slutningen af året.

I juni 2005 erhvervede Fokus Bank ejendomsmæglerkæden Krogsveen, der har 21 kontorer. Erhvervelsen forventes at øge distributionskraften for bankens produkter.

Med udvidelse af filialnettet med en filial i 2005 og gennemførelsen af to planlagte filialåbninger i 2006 vil Bankaktiviteter Norge være repræsenteret i 18 ud af de 20 største, norske byer.

I 2005 etablerede banken en regionsstruktur med fem geografiske regioner med hver sit finanscenter og i alt 70 filialer.

Det gode økonomiske klima i Norge forventes at fortsætte i 2006. Med ekspansionen af det norske filialnet, tilpasningen af organisationsstrukturen og købet af ejendomsmæglerkæden Krogsveen forventes de norske bankaktiviteter at have et godt grundlag for yderligere vækst.

Bankaktiviteter Nordirland

Bankaktiviteter Nordirland omfatter bankaktiviteterne i Northern Bank, som betjener såvel private kunder som erhvervsvirksomheder. Bankaktiviteter Nordirland er inddelt i fire regioner med 95 filialer og fire finanscentre og beskæftiger omkring 2.000 personer.

BANKAKTIVITETER NORDIRLAND Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	1.317	-	406	399	387	125	-
Nettogebyrindtægter	464	-	132	144	141	47	-
Handelsindtægter	9	-	1	14	-6	-	-
Øvrige indtægter	20	-	1	4	12	3	-
Indtægter i alt	1.810	-	540	561	534	175	-
Afskrivning på immaterielle aktiver	374	-	111	121	107	35	-
Integrationsomkostninger	349	-	183	78	88	-	-
Øvrige driftsomkostninger	1.028	-	295	325	306	102	-
Driftsomkostninger	1.751	-	589	524	501	137	-
Resultat før tab på udlån	59	-	-49	37	33	38	-
Tab på udlån	36	-	2	15	14	5	-
Resultat før skat	23	-	-51	22	19	33	-
Resultat før skat i lokal valuta (GBP)	2	-	-5	2	2	3	-
Udlån (ultimo)	40.497	-	40.497	39.312	37.308	35.529	-
Indlån (ultimo)	40.501	-	40.501	41.579	39.533	37.711	-
Risikovægtede poster (gns.)	35.337	-	38.402	35.551	34.321	33.012	-
Allokeret kapital (gns.)	2.297	-	2.496	2.311	2.231	2.146	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	1,2	-	-8,2	3,8	3,4	18,5	-
Omkostninger i pct. af indtægter	96,7	-	109,1	93,4	93,8	78,3	-
Øvrige omkostninger i pct. af indtægter	56,8	-	54,6	57,9	57,3	58,3	-

2005 omfatter perioden marts-december.

- Indtjening som forventet
- Udlånsvækst på 13 pct. i lokal valuta
- Integrationen forløber planmæssigt
- Forventning om høj vækst også i 2006, men en anelse lavere end markedsvæksten

Resultatet før skat fra de nordirske bankaktiviteter udgjorde 23 mio. kr. for månederne marts til og med december 2005, hvilket var i overensstemmelse med forventningerne.

Nordirland var i 2005 karakteriseret ved en positiv økonomisk udvikling understøttet af den gradvise bedring i den politiske situation. Northern Bank er en af de førende banker i Nordirland.

Af de samlede driftsomkostninger på 1.751 mio. kr. udgjorde afskrivninger på immaterielle aktiver 374 mio. kr. og omkostninger til integration 349 mio. kr.

Tab på udlån udgjorde 36 mio. kr., hvilket afspejlede den gode bonitet i låneporteføljen.

Udlånet udgjorde 40 mia. kr. ultimo 2005. Siden overtagelsen af Northern Bank er udlån i lokal valuta til privatkunder steget 11 pct. og til erhvervskunder 15 pct. Generel konkurrence især på boligfinansieringsmarkedet kombineret med ændret prissætning på egne udlånsprodukter medførte faldende rentemarginaler. Væksten i udlån kompenserede dog for rentemarginalfaldet.

Indlånet udgjorde 41 mia. kr. ultimo 2005. I lokal valuta steg indlån fra privatkunder 8 pct. og fra erhvervskunder 5 pct. siden overtagelsen.

Markedsandelen af privatkunder udgjorde 20 pct., og markedsandelen af erhvervskunder 33 pct.

En øget tilgang af privatkunder var blandt andet en følge af lanceringen af et nyt lønkonto-produkt, "Current Account Plus", med attraktive rente- og gebyrvilkår og mulighed for at tilknytte en kreditfacilitet.

Banken etablerede i løbet af året en regionsstruktur med fire geografiske regioner med hver sit finanscenter. Antallet af filialer var uændret 95 igennem 2005.

Det gode økonomiske klima i Nordirland forventes at fortsætte i 2006. Udlånsvæksten i koncernens nordiske bankaktiviteter forventes at ligge en anelse under markedsvæksten i 2006. Dette skyldes, at en ikke ubetydelig ressourceindsats især i 1. halvår 2006 vil være rettet mod den planlagte integration af Northern Bank på Danske Bank koncernens it-plattform.

Bankaktiviteter Irland

Bankaktiviteter Irland omfatter bankaktiviteterne i National Irish Bank, som betjener privatkunder og erhvervskunder. Bankaktiviteter Irland er inddelt i fem regioner med 59 filialer og fem finanscentre og beskæftiger omkring 700 personer.

BANKAKTIVITETER IRLAND Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	621	-	193	182	171	75	-
Nettogebyrindtægter	111	-	35	35	31	10	-
Handelsindtægter	6	-	1	-9	14	-	-
Øvrige indtægter	15	-	5	5	3	2	-
Indtægter i alt	753	-	234	213	219	87	-
Afskrivning på immaterielle aktiver	85	-	25	26	26	8	-
Integrationsomkostninger	204	-	116	52	36	-	-
Øvrige driftsomkostninger	566	-	179	164	172	51	-
Driftsomkostninger	855	-	320	242	234	59	-
Resultat før tab på udlån	-102	-	-86	-29	-15	28	-
Tab på udlån	4	-	-1	2	3	-	-
Resultat før skat	-106	-	-85	-31	-18	28	-
Resultat før skat i lokal valuta (EUR)	-14	-	-11	-5	-2	4	-
Udlån (ultimo)	34.028	-	34.028	30.246	27.245	24.762	-
Indlån (ultimo)	21.668	-	21.668	20.948	19.153	17.667	-
Risikovægtede poster (gns.)	23.920	-	27.902	24.561	22.196	20.937	-
Allokeret kapital (gns.)	1.555	-	1.814	1.596	1.443	1.361	-
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	-8,2	-	-18,7	-7,8	-5,0	24,7	-
Omkostninger i pct. af indtægter	113,5	-	136,8	113,6	106,8	67,8	-
Øvrige omkostninger i pct. af indtægter	75,2	-	76,5	77,0	78,5	58,6	-

2005 omfatter perioden marts-december.

- Indtjening som forventet
- Udlånsvækst på 37 pct. i lokal valuta
- Integrationen forløber planmæssigt
- Forventning om høj vækst også i 2006 på niveau med markedsvæksten

Resultatet før skat fra de irske bankaktiviteter var negativt med 106 mio. kr. for månederne marts til og med december 2005, hvilket var i overensstemmelse med forventningerne.

Den irske republik fortsatte den høje økonomiske vækst i 2005, hvilket blandt andet medførte en stærk låneefterspørgsel fra såvel privat- som erhvervskunder. Udlånsvæksten i National Irish Bank lå over markedsvæksten.

Af de samlede driftsomkostninger på 855 mio. kr. udgjorde afskrivninger på immaterielle aktiver 85 mio. kr. og omkostninger til integration 204 mio. kr.

Tab på udlån udgjorde 4 mio. kr., hvilket afspejlede en god bonitet i låneporteføljen.

Udlånet udgjorde 34 mia. kr. ultimo 2005. Siden overtagelsen af National Irish Bank er udlån i lokal valuta til privatkunder steget 27 pct. og til erhvervskunder 45 pct.

Indlånet udgjorde 22 mia. kr. ultimo 2005. I lokal valuta steg indlån fra privatkunder 12 pct., mens indlån fra erhvervskunder steg 37 pct. siden overtagelsen.

Det samlede udlån lå over markedsvæksten som følge af en stærk vækst i udlånet til erhvervs kunder og inden for boligfinansieringsområdet. Udlånsvæksten mere end opvejede de faldende marginaler på såvel erhvervsudlån som udlån til private, der var en følge af den øgede konkurrence.

Lanceringen af et boligfinansieringsprodukt, hvor kunderne kan modregne indestående på andre konti, samt ændret prissætning på andre boligfinansieringsprodukter var medvirkende til en betydelig vækst på dette område.

Markedsandelen af privatkunder udgjorde 3 pct., og markedsandelen af erhvervs kunder udgjorde 4 pct.

Banken etablerede i løbet af året en regionsstruktur med fem geografiske regioner med hver sit finanscenter. Antallet af filialer var uændret 59 igennem 2005.

Det gode økonomiske klima i Irland forventes at fortsætte i 2006. Udlånsvæksten i koncernens irske bankaktiviteter forventes at være på niveau med markedsvæksten i 2006.

Bankaktiviteter Øvrige

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

BANKAKTIVITETER ØVRIGE Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	1.013	1.343	207	247	259	300	343
Nettogebyrindtægter	254	410	62	56	64	72	138
Handelsindtægter	273	34	21	20	92	140	13
Øvrige indtægter	1.292	1.124	322	318	328	324	269
Indtægter i alt	2.832	2.911	612	641	743	836	763
Driftsomkostninger	1.510	1.862	308	390	415	397	725
Resultat før tab på udlån	1.322	1.049	304	251	328	439	38
Tab på udlån	81	335	-73	-6	177	-17	-147
Resultat før skat	1.241	714	377	257	151	456	185
Udlån (ultimo)	55.925	79.670	55.925	53.879	52.369	63.229	79.670
Indlån (ultimo)	13.089	54.895	13.089	11.275	9.514	61.452	54.895
Risikovægtede poster (gns.)	64.822	91.266	55.982	57.179	66.447	80.028	88.350
Allokeret kapital (gns.)	4.213	5.933	3.639	3.717	4.319	5.202	5.743
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	29,5	12,0	41,4	27,7	14,0	35,1	12,9
Omkostninger i pct. af indtægter	53,3	64,0	50,3	60,8	55,9	47,5	95,0

RESULTAT FØR SKAT Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Bankaktiviteter England	188	232	23	-6	57	114	-22
Bankaktiviteter USA	264	-192	47	-2	151	68	-127
Øvrige enheder	789	674	307	265	-57	274	334
Bankaktiviteter Øvrige	1.241	714	377	257	151	456	185

- Resultat før skat steg 74 pct.
- Gevinst ved salg af udlån på 120 mio. kr.

Resultatet før skat i Bankaktiviteter Øvrige udgjorde 1.241 mio. kr. mod 714 mio. kr. i 2004. Resultat før tab på udlån steg 26 pct.

Resultatet før skat fra de engelske bankaktiviteter udgjorde 188 mio. kr. mod 232 mio. kr. i 2004. Nedgangen i resultatet var en naturlig følge af beslutningen om at reducere aktiviteterne i London. Gevinst ved salg af udlån udgjorde omkring 70 mio. kr.

Resultatet før skat fra de amerikanske bankaktiviteter udgjorde 264 mio. kr. mod et underskud på 192 mio. kr. i 2004. Reduktionen af udlånsaktiviteter som led i lukningen af bankens filial i New York medførte gevinster i størrelsesordenen 50 mio. kr. ved salg af udlån samt indtægtsførsel (netto) af nedskrivninger på udlån på omkring 150 mio. kr. Den 8. december 2005 tilbageleverede banken sin amerikanske banklicens til myndighederne.

Resultat før skat fra de øvrige bankaktiviteter udviste en fremgang på 115 mio. kr. i forhold til 2004. Samtlige forretningsområder havde en positiv forretningsudvikling i 2005. Resultatet før skat fra Nordania udviste en stigning på 108 mio. kr. til 394 mio. kr. som følge af en god udvikling i forretningsomfanget.

Primo oktober 2005 blev HandelsFinans solgt som led i Danske Bank koncernens strategi med øget fokusering på de klassiske bankforretninger. Avancen på godt 500 mio. kr. indgår i indtægter fra investeringsporteføljen i Danske Markets.

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, der har 193 forretninger.

REALKREDIT Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Nettorenteindtægter	3.423	3.062	887	871	848	817	778
Nettogebyrindtægter	83	113	12	2	31	38	39
Handelsindtægter	195	133	46	50	58	41	0
Øvrige indtægter	178	128	42	45	47	44	31
Indtægter i alt	3.879	3.436	987	968	984	940	848
Driftsomkostninger	1.242	1.232	332	287	316	307	327
Resultat før tab på udlån	2.637	2.204	655	681	668	633	521
Tab på udlån	-118	-18	-24	-18	-27	-49	-2
Resultat før skat	2.755	2.222	679	699	695	682	523
Realkreditudlån (ultimo)	569.092	524.428	569.092	557.717	545.801	531.206	524.428
Risikovægtede poster (gns.)	271.182	251.958	276.654	274.042	270.291	263.566	255.133
Allokeret kapital (gns.)	17.627	16.377	17.983	17.813	17.569	17.132	16.584
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	15,6	13,6	15,1	15,7	15,8	15,9	12,6
Omkostninger i pct. af indtægter	32,0	35,9	33,6	29,6	32,1	32,7	38,6

- Resultat før skat steg 24 pct.
- Indtægtsførsel (netto) af tab på udlån
- Udlånsvækst på 9 pct.
- Forbedret omkostningsprocent
- Forventning om behersket udlånsaktivitet i 2006 som følge af lavere konverteringsaktivitet

Resultat før skat fra de danske realkreditaktiviteter steg 24 pct. til 2.755 mio. kr. mod 2.222 mio. kr. i 2004. Resultat før tab på udlån steg 20 pct.

Det danske realkreditmarked var i 2005 præget af rekordhøj udlånsaktivitet som følge af lave renter, stigende ejendomspriser og nye finansieringsformer. Realkredit Danmark tegnede sig for knap en tredjedel af det danske realkreditudlån.

Nettorenteindtægterne steg 12 pct., hvilket skyldtes øgede bidragsindtægter som følge af stigende udlånsportefølje samt rekordhøj udlånsaktivitet.

Driftsomkostninger blev fastholdt på uændret niveau. Tab på udlån udgjorde en indtægt på 118 mio. kr. mod 18 mio. kr. i 2004.

Målt i forhold til den allokerede kapital udgjorde resultat før skat 15,6 pct. i 2005 mod 13,6 pct. året før. Under hensyntagen til den forholdsvis begrænsede risiko, der er forbundet med realkreditaktiviteterne, betragtes resultatet som tilfredsstillende.

Bruttoudlånet på det danske realkreditmarked steg 71 pct. til 748 mia. kr. i 2005. I begyndelsen af året skyldtes den høje aktivitet lån med renteloft, som blev introduceret på markedet i slutningen af 2004. Rentefaldet i 1. halvår 2005 medførte stigende interesse for lånekonverteringer og tillægslån. I 4. kvartal, hvor både den lange og særligt den korte rente steg, var der fortsat en meget stor interesse for at optage tillægslån.

Realkredit Danmark havde i løbet af 2005 et samlet bruttoudlån på 224 mia. kr. mod 141 mia. kr. i 2004.

Udlånsporteføljen steg i 2005 med 45 mia. kr. til 569 mia. kr. Den nominelle obligationsrestgæld steg med 46 mia. kr. Privatmarkedet tegnede sig for 67 pct. af porteføljeudvidelsen i året og 62 pct. af porteføljen ved årets udløb.

Markedsandelen for bruttoudlånet udgjorde 29,5 pct. i 2005 mod 32,0 pct. i 2004. For udlånsporteføljen blev markedsandelen 33,4 pct. ultimo 2005 mod 34,2 pct. ultimo 2004.

FlexLån[®] udgjorde 30 pct. af Realkredit Danmarks bruttoudlån i 2005 mod 60 pct. i 2004. Den faldende interesse for FlexLån[®] skal især ses i lyset af rentefaldet på fastforrentede lån i 1. halvår 2005 og det fortsat relativt lave renteniveau på disse frem til årets udgang. Ved udgangen af 2005 bestod 45 pct. af udlånsporteføljen af FlexLån[®] mod 49 pct. ved årets begyndelse. Ved den årlige refinansiering af obligationer, der finansierer FlexLån[®], blev der i december 2005 opnået en overtegningsprocent på et meget tilfredsstillende niveau.

Fastforrentede lån tegnede sig for 48 pct. af bruttoudlånet i 2005 mod 31 pct. i 2004. Stigningen skyldtes, som nævnt ovenfor, rentefaldet i 2005. Ved udgangen af 2005 bestod 44 pct. af udlånsporteføljen af fastforrentede lån mod 49 pct. ved årets begyndelse.

FlexGaranti[®] opnåede en andel på 18 pct. af bruttoudlånet i 2005 mod 9 pct. i 2004. Stigningen skal ses i lyset af, at FlexGaranti[®] i 2004 kun var på markedet i årets sidste to måneder. Ved udgangen af 2005 bestod 9 pct. af udlånsporteføljen af FlexGaranti[®] mod 2 pct. ved årets begyndelse.

RD Cibor6[®] blev lanceret af Realkredit Danmark i efteråret 2005. Produktet, som tilbydes erhvervskunder, er et variabelt forrentet obligationslån med refinansiering. Renten fastsættes hver den 1. januar og 1. juli på baggrund af 6 måneders CIBOR renten. Ved udgangen af 2005 var der udbetalt RD Cibor6[®] lån for i alt 9,5 mia. kr., svarende til 2 pct. af udlånsporteføljen.

Afdragsfrie lån udgjorde for alle låntyper under ét 33 pct. af Realkredit Danmarks udlånsportefølje på privatmarkedet ved udgangen af 2005. Ved årets begyndelse var andelen 21 pct.

Erhvervsmarkedet er et væsentligt fokusområde i Realkredit Danmark. Den lokale tilstedeværelse blev i slutningen af året styrket således, at de fleste erhvervskunder nu kan betjenes på alle realkreditkontorer ud over landet eller i de fire erhvervscentre.

Den høje udlånsaktivitet forventes ikke at gentage sig i 2006. Med forventninger om et svagt stigende dansk renteniveau forventes den rentedrevne konverteringsaktivitet at blive mere beskedent i 2006.

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 internationale finansielle institutioner uden for Norden. De tilsvarende engagementer i Norden indgår under Bankaktiviteterne.

DANSKE MARKETS Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Indtægter i alt	5.644	4.546	1.492	1.364	1.439	1.349	1.513
Driftsomkostninger	1.779	1.612	379	490	452	458	433
Resultat før tab på udlån	3.865	2.934	1.113	874	987	891	1.080
Tab på udlån	-7	-	7	-2	-5	-7	-
Resultat før skat	3.872	2.934	1.106	876	992	898	1.080
Udlån (ultimo)	32.807	20.548	32.807	36.265	37.134	25.389	20.548
Risikovægtede poster (gns.)	106.261	105.070	110.047	115.991	103.299	95.440	92.384
Allokeret kapital (gns.)	6.907	6.830	7.153	7.539	6.714	6.204	6.005
Resultat før skat i pct. p.a. af allokeret kapital	56,1	43,0	61,8	46,5	59,1	57,9	71,9
Omkostninger i pct. af indtægter	31,5	35,5	25,4	35,9	31,4	34,0	28,6

INDTÆGTER I ALT Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Handelsaktiviteter	3.068	2.353	701	917	726	724	603
Proprietary trading	378	488	8	112	107	151	148
Investeringsportefølje	1.742	1.205	665	219	496	362	646
Institutional banking	456	500	118	116	110	112	116
Danske Markets i alt	5.644	4.546	1.492	1.364	1.439	1.349	1.513

- Resultat før skat steg 32 pct.
- Året var præget af høj aktivitet på kapitalmarkederne
- Forbedret omkostningsprocent
- På grund af engangsindtægter i 2005 forventes indtægterne ikke fastholdt i 2006

Resultatet før skat fra Danske Markets steg 32 pct. til 3.872 mio. kr. mod 2.934 mio. kr. i 2004.

Danske Markets' aktiviteter i Skandinavien udviklede sig fortsat tilfredsstillende og medførte en konsolidering af bankens markedsandele på dette område. Den tilfredsstillende udvikling var blandt andet en følge af en høj kundetilfredshed.

Indtægterne fra handelsaktiviteterne udgjorde 3.068 mio. kr. svarende til en stigning på 30 pct. i forhold til 2004. Corporate Finance afdelingen deltog i 2005 i en lang række virksomhedshandler og kapitalmarkedstransaktioner.

Indtægterne fra proprietary trading faldt 23 pct., hvilket skal ses i lyset af et ekstraordinært gunstigt resultat i 2004.

Indtægterne fra investeringsporteføljen steg 45 pct. Heri indgik avance fra salg af datterselskabet HandelsFinans. Der blev ligeledes realiseret en gevinst i forbindelse med salg af bankrelaterede noterede aktier samt aktier i ejendomsselskaber. Den samlede salgsavance udgjorde godt 850 mio. kr.

Indtægterne fra Institutional banking lå på et stabilt niveau gennem året, hvilket er tilfredsstillende set i lyset af nedlukningen af aktiviteterne i New York.

Driftsomkostningerne steg 10 pct. i forhold til 2004 primært som følge af en stigning i den performanceafhængige aflønning.

Rentemarkederne i EUR og DKK var i årets første tre kvartaler relativt stabile med moderate rentefald, mens stigende – såvel korte som lange – renter kendetegnede 4. kvartal. Den øgede usikkerhed omkring forventninger til renteutviklingen betød en stigende interesse for risikobegrænsende tiltag, herunder omlægning af finansiering fra variabel til fast rente samt afdekning i rentederivater.

Valutamarkederne var i 2005 præget af et brud med de seneste års tendens mod en svagere dollar. USD var således blandt de valutaer, der blev mest styrket i 2005. Valutamarkedet var påvirket af en rigelig, global likviditet, som også afspejledes i aktie- og obligationsmarkederne.

Udviklingen på de nordiske aktiemarkeder var stort set sammenfaldende gennem året, og de væsentlige indeks steg i årets løb med omkring 25 pct. Der var i 2005 en omfattende og konstant interesse for aktier, hvilket resulterede i en tilfredsstillende omsætning i såvel Bankaktiviteterne som i Danske Equities' handel med finansielle investorer og større virksomhedskunder. Den positive udvikling betød blandt andet, at den samlede aktieomsætning på Københavns Fondsbørs blev mere end fordoblet. Danske Equities bevarede sin position som den største aktiehandler i Danmark med en gennemsnitlig markedsandel på 18,6 pct.

Aktivitetsniveauet i Danske Markets forventes også i 2006 at blive højt. Den høje aktivitet på realkredit- og fondsmarkedet forventes dog ikke at fortsætte med samme styrke som i 2005.

Danske Capital

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

DANSKE CAPITAL Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
Indtægter i alt	893	690	307	202	195	189	178
Driftsomkostninger	384	326	115	87	96	86	90
Resultat før skat	509	364	192	115	99	103	88
Risikovægtede poster (gns.)	149	312	128	85	81	304	84
Allokeret kapital (gns.)	10	20	8	6	5	20	5
Omkostninger i pct. af indtægter	43,0	47,2	37,5	43,1	49,2	45,5	50,6
Kapital under forvaltning (mia. kr.)	468	414	468	458	442	423	414

- Resultat før skat steg 40 pct. som følge af betydelige indtægter fra performancerelaterede gebyrer
- Betydelig resultatfremgang i Danske Capitals enheder udenfor Danmark
- Forbedret omkostningsprocent
- Forventning om fortsat positiv forretningsudvikling i 2006

Resultat før skat fra Danske Capital steg 40 pct. til 509 mio. kr. mod 364 mio. kr. i 2004.

Danske Capital styrkede i 2005 sin position på markedet for kapitalforvaltning med en fortsat betydelig markedsandel på detailmarkedet i Danmark og stigende aktivitet i de øvrige nordiske lande.

Indtjeningsfremgangen var især drevet af højere indtægter, der steg 29 pct. i forhold til 2004. Indtægtsfremgangen kom især fra stigende aktivitet i de udenlandske enheder, hvor indtægterne steg 43 pct. Især bidrog Danske Capital Finland med en betydelig fremgang. Danske Capitals enheder uden for Danmark tegnede sig for 24 pct. af de samlede indtægter i 2005 mod 22 pct. i 2004.

Driftsomkostningerne steg 58 mio. kr. til 384 mio. kr. væsentligst som følge af tilgang af medarbejdere, aktivitetsudvidelse i de udenlandske enheder samt øgede udgifter til resultatafhængig bonus.

Det samlede salg udgjorde 22,8 mia. kr. i 2005. Blandt årets største succeser var lanceringen af de nye blandede afdelinger Danske Invest Mix og BG Invest Blandet – med og uden sikring. Det samlede salg af disse i alt fire nye afdelinger udgjorde 4,9 mia. kr. De to afdelinger med sikring, det vil sige, hvor investoren er sikret sit indskud efter en syvårs periode, repræsenterede en nyskabelse på det danske marked for investeringsforeninger.

Markedsandelen af investeringsforeningsbeviser rettet mod detailmarkedet i Danmark udgjorde (målt på formueværdier) 35 pct. ultimo 2005 mod 38 pct. ultimo 2004. Den reducerede markedsandel for Danske Invest og BG Invest var blandt andet et resultat af, at Danske Bank tilbyder en bred vifte af investeringsmuligheder, herunder investeringsforeningsprodukter leveret af andre investeringsforeninger end Danske Invest og BG Invest.

Salget af investeringsløsninger uden for Danmark var med et samlet salg på 9,2 mia. kr. på et tilfredsstillende niveau. Med henblik på at styrke det internationale salg yderligere markedsføres investeringsforeningsløsninger nu under navnet Danske Fund. Før oktober 2005 var navnet Firstnordic.

Danske Capital skabte i 2005 gode investeringsmæssige resultater. Fremgangen kunne tilskrives en øget fokusering på koncernens hovedmarkeder kombineret med outsourcing af produkter relateret til fjernere markeder. På obligationssiden kan fremhæves kreditobligationer med investeringsafkast over benchmark. For aktiers vedkommende lå især nordiske, europæiske og østeuropæiske aktier over benchmark. "Performance fee" udgjorde 97 mio. kr. i 2005 mod 5 mio. kr. i 2004.

Danske Capital Norge overtog den 1. oktober kapitalforvaltningsselskabet Fondsfinans Aktiv Forvaltning ASA, der har NOK 2,2 mia. under forvaltning. Købet af det norske kapitalforvaltningsselskab er et led i Danske Capitals strategi om at blive en ledende nordisk porteføljeadministrator.

Danske Capital forventes at fortsætte den positive forretningsudvikling i 2006. Styrkelsen af den internationale platform forventes at fortsætte, mens de danske aktiviteter forventes at udvikle sig mere moderat.

Danica Pension

Danica er ansvarlig for koncernens aktiviteter inden for livs- og pensionsforsikring. 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 egne sælgere og rådgivere.

DANICA PENSION Mio. kr.	Året 2005	Året 2004	4. kvartal 2005	3. kvartal 2005	2. kvartal 2005	1. kvartal 2005	4. kvartal 2004
0,5 pct. af forsikringsmæssige hensættelser	856	776	223	219	209	205	198
30 pct. af risiko-, omkostnings- og syge- og ulykkesresultat	197	150	-4	72	69	60	48
Risikotillæg i alt	1.053	926	219	291	278	265	246
Nettoafkast af allokeret kapital	116	125	34	26	25	31	34
Resultat af unit-link	139	92	-7	50	64	32	26
Sundhedssikring mv.	101	43	38	28	24	11	10
Overført til livkunder pga. negativt syge- og ulykkesresultat	-173	-	-173	-	-	-	-
Ændring i skyggekonto	441	445	441	-	-	-	445
Indtjening fra forsikringsaktiviteter i alt	1.677	1.631	552	395	391	339	761
Forsikringsmæssige hensættelser (inkl. unit-link)	214.190	192.259	214.190	210.805	205.946	196.089	192.259
Allokeret kapital [gns.]	7.971	7.135	8.184	8.107	8.004	7.588	7.234
Indtjening i pct. p.a. af allokeret kapital	21,0	22,9	27,0	19,5	19,5	17,9	42,1

- Indtjeningen steg 3 pct.
- Investeringsafkast af kundernes midler udgjorde 12,6 pct. mod 10,3 pct. i 2004
- Ny overskudspolitik i 2006
- Forventning om positiv forretningsudvikling i 2006, men lavere indtjening bl.a. som følge af nye regnskabsregler

Indtjeningen fra forsikringsaktiviteter steg 3 pct. til 1.677 mio. kr. mod 1.631 mio. kr. i 2004. Stigende forretningsvolumen inden for unit-link og forbedret omkostningsudvikling indebar en positiv udvikling, mens den negative udvikling i syge- og ulykkesresultatet fortsatte.

Danica Pension styrkede i 2005 sin position som Danmarks største udbyder af livs- og pensionsforsikringsprodukter.

Risikotillægget udgjorde 1.053 mio. kr. eller 0,61 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser mod 926 mio. kr. i 2004. Stigningen skyldtes et øget forretningsomfang og lavere omkostninger. Skadesudviklingen i syge- og ulykkesforretningen var fortsat utilfredsstillende. Underskuddet steg 17 mio. kr. til 247 mio. kr. Heraf indregnes 30 pct. eller 74 mio. kr. i risikotillægget. De resterende 70 pct. eller 173 mio. kr. er udgiftsført og dermed godtgjort livsforsikringskunderne i Danica Pension, idet resultatet af syge- og ulykkesforretningen i henhold til gældende regler over tid ikke må påvirke livsforsikringskunderne negativt.

Årets investeringsafkast gav mulighed for at indtægtsføre det resterende udskudte risikotillæg fra tidligere år på 441 mio. kr.

Bruttopræmierne inklusive indbetalinger på investeringskontrakter udgjorde 16,9 mia. kr. mod 14,7 mia. kr. i 2004. Udviklingen var tilfredsstillende med en stigning på 15 pct.

I maj 2005 lancerede Danica et nyt livscyklusprodukt, Danica Balance, der kombinerer trygheden fra det traditionelle produkt med fordelene ved unit-link produktet.

De samlede præmier for markedsprodukterne Danica Link og Danica Balance steg 72 pct. til 3,2 mia. kr. mod 1,8 mia. kr. i 2004. Markedsprodukterne tegnede sig i 2005 for 85 pct. af

Danicas samlede bestandsvækst mod 50 pct. i 2004. Ca. 48.000 kunder har allerede valgt markedsbaserede produkter.

I Sverige, hvor unit-link produkter sælges gennem Danske Bank Sverige og mæglere, oplevedes en pæn fremgang i forretningsomfanget. Til understøtning af den administrative effektivitet udviklede Danica et nyt firmakoncept baseret på en elektronisk administrationsproces mellem arbejdsgiver og forsikringselskab. Selskabet opnåede en præmieindtægt på 1.284 mio. kr. mod 658 mio. kr. i 2004.

Danicas aktiviteter i Norge udviklede sig planmæssigt. Danica har 8 pct. af nytægningen på unit-link markedet, og den samlede præmieindtægt udgjorde 561 mio. kr. Resultatet af de norske aktiviteter blev 47 mio. kr. før skat. I 2006 indføres obligatoriske firmapensionsordninger ved lov i Norge, og i den forbindelse styrker Danica salgsorganisationen på firmamarkedet.

Danica har besluttet, at den administrative platform, som håndterer det danske forsikringsystem, skal danne grundlag for videreudviklingen af aktiviteterne i udlandet. Arbejdet hermed blev igangsat i slutningen af året og vil pågå i hele 2006.

De forsikringsmæssige driftsomkostninger i koncernen udgjorde 1.111 mio. kr. og var på niveau med 2004. Omkostningsprocenten faldt fra 8,2 pct. i 2004 til 7,1 pct. i 2005.

Investeringsafkastet af kundemidler i Danica Pension udgjorde 12,6 pct. i 2005 mod 10,3 pct. i 2004. Under de givne markedsforhold og den valgte risikoprofil var afkastet tilfredsstillende.

Der er truffet beslutning om gradvist at øge den andel af kundemidlerne, der investeres i aktier. Det er således hensigten at lade aktieandelen udgøre 20-25 pct.

Kollektivt bonuspotentiale udgjorde 11,4 mia. kr. ultimo 2005. Et aktiekursfald på 30 pct. ville reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 7,7 mia. kr. En rentestigning på 1,0 procentpoint ville reducere kollektivt bonuspotentiale med ca. 2,7 mia. kr.

Investeringsafkastet i 2005 samt forventningerne til det fremtidige afkast betød, at kontorenten for 2006 er fastsat til 4,5 pct. Kontorenten er som udgangspunkt gældende for hele 2006.

De fleste Danica Link kunder fik også i 2005 et højere afkast end kunderne med Danica Traditionel. Størstedelen af Danica Link kunderne havde Danica Valg med middel risiko, og disse fik et afkast på 21,7 pct. mod 8,7 pct. i 2004. Afkastet for kunder med Danica Balance med middel aktierisiko og 75 pct. aktier blev i perioden fra produktets lancering i maj og frem til 31. december på 14,3 pct.

Danica Pensions overskudspolitik for 2006 er ændret. Ændringen medfører, at risikotillægget forventes reduceret fra 0,61 pct. af de forsikringsmæssige hensættelser i 2005 til ca. 0,5 pct. i 2006 inklusive det samlede resultat af syge- og ulykkesforretningen.

Endvidere er regnskabsreglerne for beregning af nutidsværdien af fremtidigt administrationsresultat ændret fra 2006, således at hensættelserne i visse tilfælde som minimum skal svare til forsikringernes genkøbsværdi. For Danica indebærer det, at unit-link hensættelserne primo 2006 forøges med op til 0,6 mia. kr., udskudt skat reduceres med 0,2 mia. kr., og egenkapitalen reduceres med op til 0,4 mia. kr. Såfremt regnskabet for 2005 var aflagt efter de nye regnskabsregler, ville resultatet være reduceret med op til 131 mio. kr.

I Danicas resultat indgår desuden afkastet af en pulje af aktiver, svarende til selskabets egenkapital. Som følge af den langsigtede investeringsstrategi vil denne pulje fremover i højere grad afspejle aktivsammensætningen af kundemidlerne og dermed en højere aktieandel. Det vil indebære, at afkastet i større omfang vil afhænge af udviklingen på de finansielle markeder.

Perioderesultater for Danske Bank koncernen

PERIODENS RESULTAT	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Mio. kr.	2005	2005	2005	2005	2004
Nettorenteindtægter	4.432	4.462	4.270	4.002	3.739
Nettogebyrindtægter	2.004	1.880	1.812	1.592	1.581
Handelsindtægter	1.616	1.511	1.732	1.645	1.607
Øvrige indtægter	599	577	588	492	823
Indtjening fra forsikringsaktiviteter	552	395	391	339	761
Indtægter i alt	9.203	8.825	8.793	8.070	8.511
Driftsomkostninger	4.960	4.580	4.700	3.958	4.370
Resultat før tab på udlån	4.243	4.245	4.093	4.112	4.141
Tab på udlån	-808	-63	-99	-126	-75
Resultat før skat	5.051	4.308	4.192	4.238	4.216
Skat	1.291	1.300	1.146	1.230	1.172
Periodens resultat	3.760	3.008	3.046	3.008	3.044
Heraf minoritetsinteressers andel	1	3	-9	9	8
BALANCE					
Mio. kr.					
Bankudlån	829.603	824.661	766.921	738.880	615.238
Realkreditudlån	569.092	557.717	545.801	531.206	524.428
Aktiver i handelsportefølje	444.521	456.773	555.310	468.076	422.547
Investeringsaktiver	28.712	51.262	39.051	34.555	31.505
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	188.342	192.449	185.610	169.984	163.205
Øvrige aktiver	371.775	316.028	340.593	328.454	295.584
Aktiver i alt	2.432.045	2.398.890	2.433.286	2.271.155	2.052.507
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	476.363	485.209	511.431	457.525	353.369
Indlån	631.184	583.732	603.476	569.271	487.863
Udstedte realkreditobligationer	438.675	438.451	434.358	465.460	432.399
Forpligtelser i handelsportefølje	212.042	243.854	262.772	195.414	215.807
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	211.834	211.384	207.132	193.194	191.149
Øvrige forpligtelser	343.600	319.917	304.221	284.816	271.249
Efterstillede kapitalindskud	43.837	45.522	41.888	40.462	33.698
Egenkapital	74.510	70.821	68.008	65.013	66.973
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.432.045	2.398.890	2.433.286	2.271.155	2.052.507
NØGLETAL					
Periodens resultat pr. aktie (kr.)	6,0	4,8	4,9	4,8	4,8
Periodens resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	6,0	4,8	4,9	4,8	4,8
Periodens resultat i pct. p.a. af gns. egenkapital	20,7	17,3	18,3	17,8	18,4
Omkostninger i pct. af indtægter	53,9	51,9	53,5	49,0	51,3
Solvensprocent (ekskl. periodens resultat)*	10,3	9,4	9,1	9,7	10,2
Kernekapitalprocent (ekskl. periodens resultat og hybrid kernekapital)*	7,3	6,5	6,5	6,8	7,7
Risikovægtede poster, ultimo (mia. kr.)	944	933	927	884	808
Børskurs, ultimo	221,2	190,1	185,3	165,7	167,5
Indre værdi pr. aktie (kr.)	118,9	113,0	108,3	103,6	106,7
Heltidsmedarbejdere, ultimo	19.128	19.215	18.900	18.885	16.235

* I 4.kvartal er indeholdt årets resultat

Resultatopgørelse for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2005	2004
Renteindtægter	88.904	68.666
Renteudgifter	60.111	42.828
Nettorenteindtægter	28.793	25.838
Modtagne gebyrer	9.158	7.596
Afgivne gebyrer	2.120	1.811
Handelsindtægter	16.870	9.310
Andre indtægter	3.776	3.253
Nettopræmieindtægter	15.252	13.617
Forsikringsydelse	36.796	28.414
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	347	411
Avance ved salg af associerede og tilknyttede virksomheder	545	349
Udgifter til personale og administration	17.030	15.018
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2.102	1.337
Tab på udlån	-1.096	759
Resultat før skat	17.789	13.035
Skat	4.967	3.718
Årets resultat	12.822	9.317
Fordeles på		
Moderelskabets aktionærer	12.818	9.289
Minoritetsinteresser	4	28
Årets resultat	12.822	9.317
Årets resultat pr. aktie (kr.)	20,4	14,4
Årets resultat pr. aktie (udvandet) (kr.)	20,4	14,4
Foreslået udbytte pr. aktie (kr.)	10,00	7,85

Balance for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2005	2004
AKTIVER		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	13.881	7.741
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	274.918	230.690
Aktiver i handelsportefølje	444.521	422.547
Finansielle investeringsaktiver	28.712	31.505
Bankudlån	829.603	615.238
Realkreditudlån	569.092	524.428
Aktiver i puljer og unit-link investeringskontrakter	35.676	29.207
Aktiver vedr. forsikringskontrakter	188.342	163.205
Kapitalandele i associerede virksomheder	1.044	1.308
Immaterielle aktiver	7.626	447
Investeringsejendomme	3.626	4.463
Materielle aktiver	7.248	6.468
Aktuelle skatteaktiver	116	132
Udskudte skatteaktiver	506	488
Andre aktiver	27.134	14.640
Aktiver i alt	2.432.045	2.052.507
FORPLIGTELSE		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	476.363	353.369
Indlån	631.184	487.863
Forpligtelser i handelsportefølje	212.042	215.807
Udstedte realkreditobligationer	438.675	432.399
Indlån i puljer og unit-link investeringskontrakter	42.287	35.944
Forpligtelser vedr. forsikringskontrakter	211.834	191.149
Andre udstedte obligationer	251.099	190.255
Aktuelle skatteforpligtelser	621	2.047
Udskudte skatteforpligtelser	1.711	563
Andre forpligtelser	47.882	42.440
Efterstillede kapitalindskud	43.837	33.698
Forpligtelser i alt	2.357.535	1.985.534
EGENKAPITAL		
Moderselskabets aktionærer	74.463	66.706
Minoritetsinteresser	47	267
Egenkapital i alt	74.510	66.973
Forpligtelser og egenkapital i alt	2.432.045	2.052.507

Kapitalforhold for Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Kapitalbevægelser	Moderselskabets aktionærer						I alt
	Aktie-kapital	Valutaom-regnings-reserve	Foreslået udbytte	Overført overskud	Minoritets-interesser	I alt	
Egenkapital, primo 2005	6.723	-32	5.010	55.005	66.706	267	66.973
Omregning af udenlandske enheder	-	706	-	-	706	-	706
Hedge af udenlandske enheder	-	-686	-	-	-686	-	-686
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-94	-94	-	-94
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	20	-	-94	-74	-	-74
Årets resultat	-	-	-	12.818	12.818	4	12.822
Indkomst i alt	-	20	-	12.724	12.744	4	12.748
Kapitalnedskrivning	-340	-	-	340	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-5.010	81	-4.929	-	-4.929
Foreslået udbytte	-	-	6.383	-6.383	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-15.897	-15.897	-	-15.897
Salg af egne aktier	-	-	-	15.617	15.617	-	15.617
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	104	104	-	104
Medarbejderaktier	-	-	-	118	118	-	118
Regulering af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-224	-224
Egenkapital, ultimo 2005	6.383	-12	6.383	61.709	74.463	47	74.510

På generalforsamlingen den 14. marts 2006 vil der blive foreslået et udbytte vedrørende 2005 på 10,00 kr. pr. aktie.

Egenkapital, primo 2004	7.117	-	4.403	55.498	67.018	256	67.274
Omregning af udenlandske enheder	-	105	-	-	105	-	105
Hedge af udenlandske enheder	-	-137	-	-	-137	-	-137
Værdiregulering af domicilejendomme	-	-	-	4	4	-	4
Skat af egenkapitalposter	-	-	-	-78	-78	-	-78
Indkomst indregnet direkte på egenkapitalen	-	-32	-	-74	-106	-	-106
Årets resultat	-	-	-	9.289	9.289	28	9.317
Indkomst i alt	-	-32	-	9.215	9.183	28	9.211
Kapitalnedskrivning	-394	-	-	394	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-4.403	71	-4.332	-	-4.332
Foreslået udbytte	-	-	5.010	-5.010	-	-	-
Køb af egne aktier	-	-	-	-17.916	-17.916	-	-17.916
Salg af egne aktier	-	-	-	12.710	12.710	-	12.710
Aktiebaseret vederlæggelse	-	-	-	49	49	-	49
Regulering af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-17	-17
Øvrige reguleringer	-	-	-	16	16	-	16
Egenkapital, ultimo 2004	6.723	-32	5.010	55.027	66.728	267	66.995
Metodeændring vedrørende nedskrivning af udlån, jf. anvendt regnskabspraksis	-	-	-	-22	-22	-	-22
Korrigeret egenkapital, ultimo 2004	6.723	-32	5.010	55.005	66.706	267	66.973

På generalforsamlingen den 15. marts 2005 blev godkendt et udbytte vedrørende 2004 på 7,85 kr. pr. aktie.

Kapitalforhold for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2005	2004
Egenkapital	74.510	60.806
Foreslået udbytte	-6.383	-
Minoritetsinteresser	2.992	2
Egne aktier	-	-1.396
Immaterielle aktiver i bankkoncernen	-7.740	-351
Øvrige	-641	-643
Kernekapital efter fradrag	62.738	58.418
Hybrid kernekapital	6.376	4.101
Kernekapital (inkl. hybrid kernekapital) efter fradrag	69.114	62.519
Efterstillede kapitalindskud (ekskl. hybrid kernekapital)	35.953	27.953
Opskrivning på ejendomme	664	25
Frdrag for forsikringsdattervirksomheder	-8.254	-7.622
Øvrige fradrag	-37	-135
Basiskapital efter fradrag	97.440	82.740
Risikovægtede poster		
Uden for handelsbeholdningen	882.222	757.491
Med markedsrisiko i handelsbeholdningen	61.941	50.838
Risikovægtede poster i alt	944.163	808.329
Kernekapitalprocent	6,65	7,23
Kernekapitalprocent (inkl. hybrid kernekapital)	7,32	7,73
Solvensprocent	10,32	10,24

Under minoritetsinteresser i 2005 indgår koncernens andel af særlige reserver i associerede virksomheder, der i medfør af lov om finansiel virksomhed pro rata konsolideres ved opgørelse af basiskapitalen.

Basiskapital og solvensprocent i 2004 er opgjort i henhold til dagældende regler.

Pengestrømsopgørelse for Danske Bank koncernen

Mio. kr.	2005	2004
Pengestrømme fra driftsaktivitet		
Årets resultat	12.822	9.317
Regulering for ikke-likvide driftsposter		
Regulering af associerede virksomheder	-347	-411
Afskrivninger på immaterielle aktiver	640	63
Afskrivninger på ejendomme og inventar	1.339	1.225
Tab på udlån	-1.096	759
Regulering for betalt skat	-204	903
Andre ikke-kontante poster	-4.868	1.441
I alt	8.286	13.297
Pengestrømme fra driftskapital		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	109.626	62.588
Handelsportefølje	-22.671	-53.521
Andre finansielle instrumenter til dagsværdi	2.793	67.208
Bankudlån	-153.082	-80.170
Realkreditudlån	-46.327	-19.062
Indlån	87.840	34.632
Udstedte realkreditobligationer	6.276	35.859
Aktiver/passiver vedr. forsikringskontrakter	-4.452	-3.801
Andre aktiver/passiver	58.122	23.841
Pengestrømme fra driftsaktivitet	46.411	80.871
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af tilknyttede virksomheder og andre enheder	-10.964	-
Salg af tilknyttede virksomheder og andre enheder	545	349
Køb/salg af egne aktier	-57	-157
Køb af immaterielle aktiver	-459	-446
Køb af materielle aktiver	-2.738	-1.529
Salg af materielle aktiver	1.258	760
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-12.415	-1.023
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Ændring i efterstillede kapitalindsud og hybrid kernekapital	8.352	816
Udbytte	-4.929	-4.332
Tilbagekøb egne aktier	-	-5.000
Ændring i minoritetsinteresser	220	-11
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.643	-8.527
Likvider, primo		
Ændring i året	234.830	163.509
Likvider, ultimo	37.639	71.321
Likvider, ultimo		
Likvider og anfordringstilgodehavender fra centralbanker	272.469	234.830
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	13.881	7.741
I alt	258.588	227.089
I alt	272.469	234.830

Likvide midler i erhvervede virksomheder udgjorde 12,5 mia. kr. i 2005 (2004: 0 mia. kr.). Likvide midler i afhændede virksomheder udgjorde 0 mia. kr. (2004: 0 mia. kr.).

Segmentregnskab for Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Forretningssegmenter 2005

	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Renteindtægter	30.363	25.505	51.464	123	6.368	-24.919	88.904	-54.912	33.992
Renteudgifter	15.783	22.082	46.299	115	116	-24.284	60.111	-43.285	16.826
Nettorenteindtægter	14.580	3.423	5.165	8	6.252	-635	28.793	-11.627	17.166
Nettogebyrindtægter	6.316	83	440	922	-690	-33	7.038	250	7.288
Handelsindtægter	1.007	195	-866	-36	17.082	-512	16.870	-10.366	6.504
Andre indtægter	1.485	178	142	-	1.396	575	3.776	-1.520	2.256
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	15.252	-	15.252	-15.252	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	36.796	-	36.796	-36.796	-
Indtægter fra anlægsaktier	-	-	763	-1	115	15	892	-892	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.677	1.677
Indtægter i alt	23.388	3.879	5.644	893	2.611	-590	35.825	-934	34.891
Driftsomkostninger	14.264	1.242	1.779	384	934	529	19.132	-934	18.198
Tab på udlån	-971	-118	-7	-	-	-	-1.096	-	-1.096
Resultat før skat	10.095	2.755	3.872	509	1.677	-1.119	17.789	-	17.789
Udlån (ekskl. reversefor.)	589.201	569.648	32.799	15	-	-2.700	1.188.963	-	1.188.963
Øvrige aktiver	219.202	55.786	1.894.797	1.162	219.126	-1.146.991	1.243.082	-	1.243.082
Aktiver i alt	808.403	625.434	1.927.596	1.177	219.126	-1.149.691	2.432.045	-	2.432.045
Indlån (ekskl. repoindlån)	405.007	-	128.039	126	-	9	533.181	-	533.181
Øvrige forpligtelser	369.830	607.807	1.792.650	1.041	211.155	-1.158.129	1.824.354	-	1.824.354
Allokeret kapital	33.566	17.627	6.907	10	7.971	8.429	74.510	-	74.510
Forpligtelser i alt	808.403	625.434	1.927.596	1.177	219.126	-1.149.691	2.432.045	-	2.432.045
Renteindtægter, interne	4.746	695	13.008	14	1.247	-19.710	-	-	-
Anlægsinvesteringer	8.981	4	-	8	11	1.429	10.433	-	10.433
Ikke kontante driftsposter	-960	4.815	1.581	55	-300	-859	4.332	-	4.332
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	1.586	7	2	1	-	506	2.102	-	2.102
Nedskrivninger	1	3	-	-	-	3	7	-	7
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	36	36	-	36
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	30,1	15,6	56,1	5.090,0	21,0	-	23,9	-	23,9
Omkostninger i pct. af indtægter	61,0	32,0	31,5	43,0	35,8	-	53,4	-	52,2
Risikovægtede poster (gns.)	516.399	271.182	106.261	149	-	15.395	909.386	-	909.386
Medarbejderantal (gns.)	11.239	751	621	212	825	4.928	18.576	-	18.576

I koncernens hovedtal er indtjeningen i Danske Markets og Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikring". I reklassifikationskolonnen foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder.

Segmentregnskab for Danske Bank koncernen

Mio. kr.

Forretningssegmenter 2004

	Bank-aktiviteter	Real-kredit	Danske Markets	Danske Capital	Danica Pension	Øvrige	I alt	Reklassifikation	Hovedtal
Renteindtægter	25.958	25.394	32.640	57	6.618	-22.001	68.666	-35.243	33.423
Renteudgifter	13.736	22.332	28.373	50	54	-21.717	42.828	-24.157	18.671
Nettorenteindtægter	12.222	3.062	4.267	7	6.564	-284	25.838	-11.086	14.752
Nettogebyrindtægter	5.103	113	470	702	-571	-32	5.785	113	5.898
Handelsindtægter	632	133	-1.011	-19	10.253	-678	9.310	-4.433	4.877
Andre indtægter	1.229	128	134	-	1.089	673	3.253	-1.224	2.029
Nettopræmieindtægter	-	-	-	-	13.617	-	13.617	-13.617	-
Forsikringsydelse	-	-	-	-	28.414	-	28.414	-28.414	-
Indkomst fra anlægsaktier	5	-	686	-	55	14	760	-760	-
Indtjening fra forsikring	-	-	-	-	-	-	-	1.631	1.631
Indtægter i alt	19.191	3.436	4.546	690	2.593	-307	30.149	-962	29.187
Driftsomkostninger	11.771	1.232	1.612	326	962	452	16.355	-962	15.393
Tab på udlån	777	-18	-	-	-	-	759	-	759
Resultat før skat	6.643	2.222	2.934	364	1.631	-759	13.035	-	13.035
Udlån (ekskl. reversefor.)	448.426	525.072	20.548	556	-	-10	994.592	-	994.592
Øvrige aktiver	279.409	51.074	1.422.258	1.025	196.608	-892.459	1.057.915	-	1.057.915
Aktiver i alt	727.835	576.146	1.442.806	1.581	196.608	-892.469	2.052.507	-	2.052.507
Indlån (ekskl. repoindlån)	341.216	-	94.359	194	-	-262	435.507	-	435.507
Øvrige forpligtelser	359.035	559.769	1.341.617	1.367	189.473	-901.234	1.550.027	-	1.550.027
Allokeret kapital	27.584	16.377	6.830	20	7.135	9.027	66.973	-	66.973
Forpligtelser i alt	727.835	576.146	1.442.806	1.581	196.608	-892.469	2.052.507	-	2.052.507
Renteindtægter, interne	4.615	347	13.791	12	1.638	-20.403	-	-	-
Anlægsinvesteringer	1.193	3	-	-	105	531	1.832	-	1.832
Ikke kontante driftsposter	-1.814	-1.790	228	32	-14	281	-3.077	-	-3.077
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	839	4	1	-	-	493	1.337	-	1.337
Nedskrivninger	1	-	-	-	-	23	24	-	24
Tilbageførte nedskrivninger	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat i pct. af allokeret kapital (gns.)	24,1	13,6	43,0	1.820,0	22,9	-	19,5	-	19,5
Omkostninger i pct. af indtægter	61,3	35,9	35,5	47,2	37,1	-	54,2	-	52,7
Risikovægtede poster (gns.)	424.369	251.958	105.070	312	-	11.345	793.054	-	793.054
Medarbejderantal (gns.)	8.887	919	607	192	836	5.138	16.579	-	16.579

I koncernens hovedtal er indtjeningen i Danske Markets og Danica Pension indregnet under henholdsvis "Handelsindtægter" og "Indtjening fra forsikring". I reklassifikationskolonnen foretages sammendragning af indtjeningen i disse områder.

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	-	-	-	-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	-	-	-	-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
Metodeændring vedrørende nedskrivning af udlån, jf. anvendt regnskabspraksis	-22	-	-	-	-
Korrigeret egenkapital, ultimo 2004	66.973	65.133	64.068	64.072	67.274

Supplerende information

Telekonference

I forbindelse med offentliggørelsen af Danske Banks årsrapport 2005 den 9. februar 2006 afholdes pressemøde kl. 14.00 og telekonference kl. 17.00. Pressemødet og telekonferencen kan følges "live" på www.danskebank.dk.

Generalforsamling

Bankens ordinære generalforsamling holdes tirsdag, den 14. marts 2006, kl. 14.00 i Tivolis Koncertsal, København. Bestyrelsesformandens beretning planlægges transmitteret på www.danskebank.dk.

Bestyrelsen stiller forslag om, at der udbetales 10,00 kr. pr. aktie i udbytte for regnskabsåret 2005, svarende til i alt 6.383 mio. kr. For regnskabsåret 2004 udbetaltes udbytte på i alt 5.010 mio. kr.

Finanskalender

Danske Bank har fastlagt følgende offentliggørelsestidspunkter for koncernens regnskabsmeddelelser i 2006:

Kvartalsrapport for 1. kvartal:	2. maj 2006
Halvårsrapport:	10. august 2006
Kvartalsrapport for 1.-3. kvartal:	31. oktober 2006

Koncernens årsrapport er i sin helhed tilgængelig på www.danskebank.dk. Den trykte årsrapport vil foreligge medio februar 2006.

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.danskebank.se
www.nbonline.co.uk
www.nib.ie
www.rd.dk
www.danicapension.dk