

SELSKABSKOMMENTAR

DEN 31. oktober 2006

Danske Bank 3. kvartals regnskab

Danske Bank opjusterede de samlede forventninger til 2006 således at helårsresultatet vil være på linie med 2005, hvor resultatet før skat var på 17,8 mia. kr.. Resultatet i 2005 var tilmed påvirket af betydelige engangsindtægter på omkring 1,6 mia. kr.

Danske Bank kom ud med et resultat før skat for de første 9 måneder af 2006 på DKK 13,6 mia. Dette var 6 % bedre end markedets forventninger. Nettoresultatet var ligeledes ca. 6 % bedre end markedets forventninger og over 10 % bedre end samme periode sidst år.

De vigtigste poster fra regnskabet kan ses forned:

Mio. kr.	9 mdr. 2006	9 mdr. 2005	Estimat
Netto renteindtægter	14.210	12.734	14.165
Netto gebyrindtægter	5.421	5.285	5.549
Handelsindtægter	5.094	4.785	---
Nedskrivninger på udlån	-554	-288	-400
Resultat før skat	13.608	12.589	12.854
Nettoresultat	9.785	8.851	9.219

Fremadrettet venter Danske Bank fortsat, at nettorente- og gebyrindtægter fra bankaktiviteterne bliver øget i forhold til 2005. Det sker som en følge af en tocifret udlånsvækst inden for såvel boligfinansiering som erhvervsudlån. Nettorenteindtægterne ventes at stige fra 17,2 mia. kr. til 19,2 mia. kr., mens gebyrindtægterne ventes at stige mere beskedent fra 7,3 mia. kr. til 7,4 mia. kr.

Koncernens omkostninger ventes at stige i niveauet 5 pct. Den væsentligste årsag hertil er bankaktiviteterne i Irland. Ser man derimod bort fra de Irske aktiviteter, så er omkostningsprocenten for Danske Bank under 50, hvilket er lavt i forhold til resten af branchen. Således ventes koncernens omkostninger at blive forøget i niveauet 2 %, skriver selskabet i kvartalsrapporten.

På den negative side kan det nævnes at en væsentlig del af opjusteringen skyldes handelsindtægter og andre indtægtskilder, der ofte anses som værende af lavere kvalitet.

Konklusion

Aktuelt handles Danske Bank i kurs 244, hvilket er 1,7 % højere en dagens åbningskurs.

Samlet set vurderer vi at Danske Banks regnskab er positivt og at det overgår markedets forventninger en smule. Dog kan de i forvejen høje forventninger samtidig betyde en dæmper på kursstigningerne.

Vi fastholder Danske Bank på vores langsigtede anbefalingsliste, idet vi ser positive takter fra den nye strategi, herunder tilkøbet af de Irske bankaktiviteter.