

# Danske Banks årsregnskab hårdt ramt af finanskrisen

## A.P. Møller-Mærsk nedjusterede i samme ombæring

Kursmål 12-18 måneder: 120

5. februar 2009

Fondskode: 1027441

Middel risiko

**Danske Banks årsregnskab var meget dårligere end ventet, og årets resultat efter skat faldt fra DKK 14,9 mia. i 2007 til blot DKK 1,0 mia. i 2008.**

**Grundet Danske Banks dårlige årsregnskab nedjusterede A.P. Møller-Mærsk forventningerne til 2008 med DKK 2,9 mia. og yderligere DKK 1,7 mia. på anlægsaktiver (skibe).**

Især nedskrivningerne på udlån var med til at trække resultatet ned. Samlet set foretog Danske Bank nedskrivninger på udlån på i alt DKK 12,1 mia. Dette skal ses i forhold til en tilsvarende nedskrivning på blot DKK 0,7 mia. i 2007 og markedets forventninger på DKK 5,0 mia.

Resultatet er påvirket af individuelle nedskrivninger på udlån på 8,8 mia. kr. Herudover har den fortsat negative udvikling i januar 2009 foranlediget til en porteføljenedskrivning på 3,3 mia. kr. på udlån samt en nedskrivning af goodwill på 3,1 mia. kr. vedrørende særligt National Irish Bank i Irland.

På den positive front steg netto renteindtægterne fra DKK 24,3 mia. til DKK 39,5 mia., imens provisioner og gebyrer faldt fra DKK 8,8 mia. til DKK 7,6 mia. Set i lyset af, at 2008 var et særdeles turbulent år på kapitalmarkederne, så synes den basale bankdrift at være tilfredsstillende.

Danske Bank-koncernen tilslutter sig som den første af de større banker den såkaldte Bankpakke II, og koncernen venter at kunne hente et ansvarligt lån på DKK 26 mia. hjem fra staten til at sikre koncernens kapitalgrundlag. Med det ansvarlige lån vil koncernens samlede solvensprocent komme op på ca. 16 procent, hvor det ved udgangen af 2008 var 13 procent. Som led i tilpasning af omkostningerne gennemføres endvidere en personalereduktion på ca. 350 medarbejdere.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at Danske Bank har gjort sig meget umage med at tage de flest mulige tab i dette regnskabsår, og vi fastholder vores købsanbefaling på aktien. Dog nedjusterer vi vores 12-18 måneders kursmål fra 140 til 120.