

# Danske Bank

## 2. kvartalsregnskab 2009

11. august 2009

Fondskode: 1027441

---

**Danske Bank har i dag offentliggjort et svagt skuffende 2. kvartalsregnskab, der viste et resultat før skat på 37 mio. kr. mod forventet 462 mio. kr. og et nettoresultat på -828 mio. kr. mod forventet -313 mio. kr.**

Det lavere resultat skyldes goodwillnedskrivninger relateret til Baltikum på 1,4 mia. kr.. Justeret herfor er resultat før skat ca. 0,9 mia. kr. bedre end ventet. Goodwillnedskrivningen er ikke fradragsberettiget, hvilket er årsag til det meget lave nettoresultat. Dette påvirker ikke kernekapitalen.

Handelsindtægterne fra Danske Markets overrasker positivt med en indtægt på 4,9 mia. kr. mod forventet 4 mia. kr.. Skuffende var det dog at se, at nettorenteindtægterne blev 6,9 mia. kr. mod forventet 7,1 mia. kr.. Danske Bank nedskrev 6,55 mia. kr., hvilket var 425 mio. mere, end vi havde ventet.

Vi vurderer, at aktiemarkedet vil se igennem goodwillnedskrivningerne og hæfter os især ved følgende i regnskabet:

- lavere end ventede nettorenteindtægter
- højere gebyrer og handelsindtjening fra Danske Markets
- fornuftigt omkostningsniveau (justeret for goodwill)
- lidt højere nedskrivninger end ventet.

### Konklusion

Regnskabet skuffer en anelse men bekræfter, at de primære problemområder stadig er Irland og Baltikum. Her hæfter vi os især ved, at goodwillnedskrivningen på 1,4 mia. kr. i Baltikum vedrører Letland og Litauen. Det bliver derfor interessant at se, om Danske Bank kan undgå at nedskrive på goodwill aktiviteterne i Estland.

Danske Bank er dog fortsat vores foretrukne bankaktie, og vi fastholder den på vores langsigtede Aktieanbefalingsliste.