

Danske Bank

Årsregnskab 2010

10. februar 2011

Fondskode: 1027441

Danske Bank har fremlagt et skuffende regnskab for 2010 og udsteder nye aktier for DKK 20 mia.

Følgende gjorde sig gældende i regnskabet fra Danske Bank:

- Nettoerter for 4. kvartal DKK 6.069 mio. mod ventet DKK 5.910 mio.
- Nettogebyrer for 4. kvartal DKK 2.325 mio. mod ventet DKK 2.140 mio.
- Handelsindtægter for 4. kvartal DKK 795 mio. mod ventet DKK 1.658 mio.
- Nedskrivninger for 4. kvartal DKK 2.982 mio. mod ventet DKK 2.291 mio.
- Nettoresultat for 4. kvartal DKK 1.017 mio. mod ventet DKK 1.777 mio.
- Nettoerter for 2010 DKK 23,8 mia. mod ventet DKK 23,7 mia.
- Nettogebyrer for 2010 DKK 8,5 mia. mod ventet DKK 8,3 mia.
- Handelsindtægter for 2010 DKK 7,9 mia. mod ventet DKK 8,8 mia.

Danske Bank annoncerer herudover en aktieemission på DKK 20 mia. med favørkurs til eksisterende aktionærer. Emissionen er fuldt garanteret.

Konklusion

Regnskabet fra Danske Bank er generelt set skuffende. Handelsindtægterne skuffede i særdeleshed, hvilket blandt andet skyldes uventede rentestigninger ultimo 2010 med kursfald på obligationsbeholdningerne til følge. Mod ventet bliver der ikke noget udbytte for 2010. Nedskrivningerne er fortsat større end ventet, hvilket ligeledes er negativt.

Den største overraskelse er dog utvivlsomt den annoncerede aktieemission på DKK 20 mia. svarende til ca. 20 procent af den nuværende markedsværdi. Ved første øjekast syner aktieemissionen særdeles negativt, men der er dog positive undertoner, idet pengene blandt andet skal bruges til at tilbagebetale statslånet fra Bankpakke 1 på ca. 26 mia. kr., der har en rente på 8-10 procent. Danske Bank kan således forvente fremtidige besparelser som følge af dette tiltag.

Overordnet set er der dog ingen tvivl om, at årsregnskabet fra Danske Bank er særdeles skuffende. Handelsindtægterne og den større nedskrivningsrate er bemærkelsesværdige, og investorerne vil næppe belønne Danske Bank for kapitaludvidelsen, til trods for de positive undertoner i forbindelse med denne. Vi fastholder Danske Bank på vores langsigtede anbefalingsliste, men vores kursmål på DKK 175 er under revidering.