

# Kapitaludvidelse

Danske Bank	Køb
Tegningsperiode	22.03.2011 - 04.04.2011
Handel med tegningsretter	17.03.2011 - 30.03.2011
Tegningsforhold	1:3
Tegningskurs	DKK 86
Svarfrist	29.03.2011 kl. 14.00

## Baggrund for kapitaludvidelsen

Formålet med emissionen er at bringe Danske Banks egenkapital på et niveau, som bankens ledelse anser for at være passende i forhold til kommende international regulering med ændrede kapitalkrav. Den nye regulering vil tillægge egenkapital højere værdi end hybridkapital, hvilket er en tilgang, der også anvendes blandt de internationale ratingbureauer.

Danske Bank har indledt drøftelser med den danske regering om tilladelse til allerede i maj 2012 at tilbagebetale det lån på 24 mia. kr., som banken i maj 2009 optog hos den danske stat i form af indskud af hybrid kernekapital. Hvis den danske regering indvilger i en førtidig tilbagebetaling, har banken til hensigt med forbehold for opfyldelse af visse andre betingelser at anvende provenuet fra emissionen til delvist at finansiere en fuld tilbagebetaling af hybridkapitalen. Indtil en sådan tilbagebetaling vil provenuet blive anvendt til almindelige bankforretninger.

Bruttoprovenuet fra emissionen forventes at udgøre i alt ca. 20,0 mia. kr., og nettoprovenuet forventes at udgøre i alt ca. 19,8 mia. kr. Aktieemissionen vil medføre, at Danske Bank-koncernens kernekapitalprocent eksklusive hybridkapital vil stige fra nuværende 10,1 til ca. 12,4 (opgjort ultimo 2010).

## Baggrund for anbefaling

Vi anbefaler investor at tegne aktier i Danske Bank, idet banken er vores foretrukne anbefaling inden for finans. Vi vurderer, at den ovennævnte kapitaludvidelse kan bidrage positivt, blandt andet med et lavere omkostningsniveau i Danske Bank fremadrettet. Vi anbefaler dog primært langsigtede investorer at tegne aktier i Danske Bank.

Spørgsmål til ovennævnte bedes rettet mod din lokale Andelskasse.