



Skjern Bank

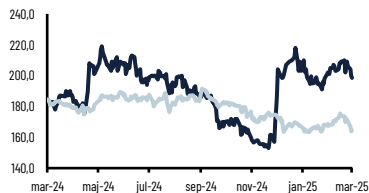
Marked: OMXC Small Cap

Ticker: SKJE

Aktiekurs (DKK): 198,50

Markedsværdi (DKKm): 1.912

Aktieinformation



YTD: -5,5% 1 år: 7,6%
1 måned: -1,2% 3 år: 94,6%

Note: Graferne er rebased til kursen på Skjern Bank d. 12/03-2024
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2023	2024	2025E*
Basisindtægter	607,4	652,6	N/A
Basisudgifter	271,5	295,0	N/A
Basisresultat	336,9	357,6	290-310
Resultat før skat	344,1	364,6	280-310
Årets resultat	258,0	274,1	N/A
Egenkapital	1.586	1.807	N/A
Udlån	6.726	6.963	N/A
Aktiver i alt	11.967	13.250	N/A

Note: *Bankens egen guidance
Kilde: S&P Capital IQ og Skjern Bank

Nøgletal

	2023	2024	Aktuel
P/E (x)	5,5	6,8	7,1*
P/B (x)	0,91	1,12	1,10**
ROE (%)	17,9	16,2	16,2
Udbytte / aktie (ord.)	5,0	3,5	N/A
Udbytteafkast (%)	3,5	1,9	N/A
Kapitalprocent	22,8	24,6	24,6
Kernekapitalprocent	21,3	23,2	23,2
CET 1 kapitalprocent	20,4	22,3	22,3

Note: *Aktuel børskurs og rapporteret res. efter skat de seneste 4 kvartaler
Note: **Aktuel børskurs og senest rapporterede indre værdi
Kilde: S&P Capital IQ og Skjern Bank

Selskabsbeskrivelse

Skjern Bank er en dansk regionalbank, der kan dateres tilbage til 1906 og er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen. Banken tilbyder forskellige finansielle ydelser til private kunder, erhvervs- og institutionskunder samt offentlige virksomheder i Danmark.

Banken har hovedkontor i Skjern i det vestlige Jylland, hvor den driver 6 filialer i lokalområdet. Banken har desuden 4 filialer i hovedstadsområdet. Fokus er på at levere et komplet udvalg af banktjenester og relaterede finansielle tjenester, herunder pension, realkreditlån, forsikringer osv.

Seneste nyt

Årsregnskabet for 2024 – Skjern Bank offentliggjorde i starten af februar sit årsregnskab for 2024, der efter 2 opjusteringer og en præcisering af forventningerne, er det bedste regnskab i bankens historie.

Således realiserede Skjern Bank et resultat før skat i 2024 på DKK 364,6 mio., hvilket svarer til en vækst på ca. 6% sammenholdt med resultatet i 2023 på DKK 344,1 mio. Seneste guidance fra Skjern Bank for 2024 lød på et resultat før skat i intervallet DKK 350-360 mio.

Fremgangen kan henføres til både øgede nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter imens kursreguleringer falder lidt tilbage. Nedskrivninger er på at fortsat lavt niveau, og udgjorde i 2024 omkring DKK 9,2 mio., hvilket er en halvering fra 2023, og kun udgør omkring 0,2% af bankens samlede udlån og garantier.

Forventninger til 2025 – Skjern Bank var i midten af december 2024 også ude med sine forventninger til 2025, hvor der ventes et resultat før skat i intervallet DKK 280-310 mio. Det svarer til en forventet nedgang i resultat før skat i 2025 på 15-23% sammenholdt med det realiserede resultat før skat i 2024.

Skjern Bank guider også på basisresultatet for 2025, og her ventes et interval på DKK 290-310 mio. imod realiseret DKK 357,6 mio. i 2024.

At der således guides for både et lavere basisresultat og et lavere resultat før skat i 2025 sammenholdt med 2024 skyldes forventning om et fortsat faldende renteniveau og en stærk konkurrence.

Kommende regnskab: 1. kvartal 2025 – 8. maj 2025

De positive argumenter

Stærk lokalposition i Sydvestjylland med 6 filialer fra Skjern i nord over Ølgod, Varde, Esbjerg, Bramming og ned til Ribe i syd, samt en nichetilgang til hovedstadsområdet med filialer i Hellerup, Virum og Hørsholm, og en nylig åbnet filial i Carlsberg Byen. Banken melder desuden om "fortsat stærk kundetilgang" i de seneste opjusteringer i løbet af 2024.

Trods et forventet fald i årets resultat for 2025 ud fra den aktuelle guidance er der fortsat udsigt til et rigtigt stærkt år i et historisk perspektiv. Faktisk det tredje bedste i bankens historie hvis forventningerne holder, og kun overgået af 2023 og 2024. Med en stærk dansk økonomi synes der således ikke at være udsigt til at det aktuelle momentum for banker inkl. Skjern Bank forsvinder, men måske blot finder et lavere, men historisk højt leje.

I forbindelse med årsregnskabet for 2024 annoncerede Skjern bank at der udloddes 24,6% af årets overskud imod 20% året før. Det svarer til DKK 7 pr. aktie eller samlet DKK 67,5 mio., som fordeles ligeligt imellem et direkte udbytte på DKK 3,50 pr. aktie og et aktietilbagekøb. Samlet svarer det til en yields på 3,8% i forhold til den gennemsnitlige aktiekurs i 2024 på DKK 183 pr. aktie.

De negative argumenter

Med de meget markante kursstigninger vi har set i Skjern Bank aktien de seneste år, hvor aktien næsten er fordoblet på 3 års horisont, er den historiske rabat til peers nu væk. Således handler Skjern Bank nu til K/I for ultimo 2024 på 1,10x (jf. tabellen på side 2), og dermed noget over sektorgennemsnittet. På P/E er det aktuelle niveau dog mere på linje med sektoren.

Vedtægterne for Skjern Bank indeholder stemmeretsbegrænsninger således at ingen aktionær kan afgive stemmer for mere end 5% af aktiekapital. Det vil kraftig besværliggøre f.eks. en fjendtlig overtagelse. Det kan medføre, at aktien vil handle med en vis rabat til andre banker, hvor et eventuelt overtagelsestilbud kan komme i spil.

Modellen med at bibeholde et relativt stort filialnet er forholdsvis omkostningskrævende, og er mindre skalérbar end løsninger, hvor kunden kan håndtere selv mere komplekse bankforretninger via digitale løsninger eller call-centre. Det kan være en ulempe i perioder med lavkonjunktur, eller hvis konkurrencen spidser til. Specielt er strategien med ekspansion af filialnettet i Hovedstadsområdet formentlig relativt bekostelig.

Op- eller nedjusteringer, samt aktuelle forventninger (DKKm)

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Faktiske 2023 resultat	Vækst i 2023 resultat vs. 2022	Opjusteringer af 2024 forventninger		Initielle 2024 forventninger		Sidste 2024 forventninger		Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023	Initielle 2025 forventninger		Vækst i 2025 resultat ud fra seneste forventninger vs. 2024	
				Bund	Top	Bund	Top	Bund	Top			Bund	Top		
Skjern Bank	Resultat før skat	344,1	180%	2	270	300	340	360	364,6	6%	280	310	-23%	-15%	

Note: * Skjern Bank opjusterede i løbet af 2024 forventningerne til Resultat før skat 2 gange, og udsendte 1 præcisering

Kilde: Bankernes regnskaber



Appendix – Peer Group

Table 1: Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	YTD Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I 04 2024	P/E 12 mdr.	ROE 2024R	Div. Yield 2024R
Danske Andelskassers Bank A/S	14,55	3.245	2,1%	29,9%	40,6%	1,17	12,0	9,78%	2,53%
Djurslands Bank A/S	650,00	1.743	16,1%	16,1%	93,5%	0,98	7,1	14,61%	5,36%
Fynske Bank A/S	151,00	1.145	2,0%	-1,3%	34,8%	0,81	8,2	12,21%	4,67%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	199,50	1.910	23,1%	22,4%	21,6%	0,92	6,2	15,22%	22,53%
GrønlandsBANKEN A/S	850,00	1.530	21,4%	26,9%	34,9%	0,96	7,3	13,60%	14,29%
Hvidbjerg Bank A/S	135,00	227	2,3%	16,4%	33,7%	0,84	6,9	12,77%	1,52%
Kreditbanken A/S	6.250,00	1.051	21,4%	25,5%	46,7%	0,97	7,5	13,66%	2,91%
Lån & Spar Bank A/S	765,00	2.651	10,9%	10,9%	19,5%	0,82	5,7	15,15%	2,90%
Lollands Bank A/S	680,00	734	16,2%	18,3%	19,7%	0,80	7,4	11,34%	2,56%
Møns Bank A/S	240,00	480	7,1%	3,0%	6,2%	0,69	5,7	12,41%	2,68%
Nordfyns Bank A/S	340,00	559	0,6%	-2,9%	36,0%	0,76	6,4	10,96%	3,85%
Skjern Bank A/S	198,50	1.912	-5,5%	8,5%	94,6%	1,10	7,1	16,16%	1,43%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	279,00	4.703	11,8%	29,8%	44,2%	1,13	8,1	13,05%	3,21%
Vestjysk Bank A/S	4,75	5.859	11,5%	7,2%	38,9%	0,87	6,8	12,33%	9,39%
Simpelt gennemsnit		1.982	10,1%	15,0%	40,4%	0,92	7,3	13,09%	5,70%
Medianen		1.637	11,2%	16,2%	35,5%	0,89	7,1	12,91%	3,06%

Note: Tabellen indeholder børsnoterede pengeinstitutter i Finanstilsynets Gruppe 2 og 3 eksklusiv Ringkjøbing Landbobank, imens Føroya Banki er tilføjet

Kilde: S&P Capital 10, data pr. 12/03-2025

Note: K/I er baseret på aktuel børskurs og senest rapporterede indre værdi. P/E er baseret på aktuel børskurs og rapporteret resultat efter skat de seneste 4 kvartaler.

Disclaimer: HC Andersen Capital modtager betaling fra Føroya Banki, GrønlandsBANKEN, Skjern Bank og Vestjysk Bank for en Digital IR/Corporate Visibility abonnementsaftale.