

# Vestjysk Bank

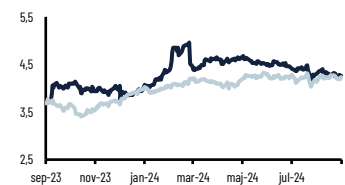
Marked: OMXC Mid Cap

Ticker: VJBA

Aktiekurs (DKK): 4,26

Markedsværdi (DKKm): 5.254

## Aktieinformation



YTD: 9,5% 1 år: 16,4%  
1 måned: -0,5% 3 år: 29,1%

Note: Graferne er rebased til kursen på Vestjysk Bank d. 12/09-2023  
Kilde: S&P Capital IQ

## Regnskabstal

(DKKm)	2022	2023	2024*
Basisindtægter	1.427	2.182	N/A
Basisudgifter	928	983	N/A
Basisresultat	499	1.199	N/A
Resultat før skat	604	1.378	1.000-1.200
Årets resultat	543	1.035	N/A
Egenkapital	5.918	6.959	N/A
Udlån	16.609	18.528	N/A
Aktiver i alt	41.953	44.437	N/A

Note: \*Bankens egen guidance \*\*Korrigeret for engangsposter  
Kilde: S&P Capital IQ og Vestjysk Bank

## Nøgletal

	2022	2023	Aktuel
P/E (x)	7,5	4,6	5,3*
P/B (x)	0,66	0,69	0,80**
ROE (%)	9,6	16,1	14,8
Udbytte / aktie (ord.)	0,11	0,42	N/A
Udbytteafkast (%)	3,3	10,8	N/A
Kapitalprocent	23,4%	25,3%	25,1%
Kernekapitalprocent	20,8%	22,9%	22,8%
CET 1 kapitalprocent	19,5%	20,8%	20,8%

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 Vestjysk Bank

## Selskabsbeskrivelse

Vestjysk Bank er blandt de 10 største banker i Danmark. Banken har hovedsæde i Herning, beskæftiger lidt over 600 medarbejdere og kan dateres tilbage til 1874 under navnet Lemvig Bank. I dag er Vestjysk Bank sammen af en række fusioner – senest i 2021 med Den Jyske Sparekasse.

Vestjysk Bank har 26 filialer i Øst-, Midt- og Vestjylland og tilbyder en bred vifte af finansielle ydelser, herunder opsparring, finansiering og kapitalforvaltning, samt pension til både privat- og erhvervs-kunder.

Vestjysk Bank har ca. 50.000 navnenoterede aktionærer med Arbejdernes Landsbank som den største med en ejerandel på 72,7% af de udestående aktier.

## Større hovedaktionær

Arbejdernes Landsbank (AL) overtog i maj 2021 Nykredits og AP Pensions aktier i Vestjysk Bank, hvilket bragte AL's samlede ejerandel op på 61% fra tidligere 32%. I den forbindelse fremsatte AL et pligtmæssigt tilbud på de resterende aktier i Vestjysk Bank på DKK 3,45 pr. aktie, hvorved ejerandelen i juli 2021 kom op på de nuværende 72,7%. Ved den lejlighed fremhævede AL også, at Vestjysk Bank vil fortsætte som et selvstændigt pengeinstitut med eget brand og egne filialer.

## Seneste nyt

**2. Kvarter 2024** - På kvartalet er basisindtægterne uændret på DKK 525 mio. sammenholdt med det foregående 1. kvartal 2024. Med lidt højere omkostninger i det seneste kvartal, og betydeligt lavere tilbageførsler lander resultat før skat i 2. kvartal 2024 på DKK 270 mio. imod DKK 328 mio. i 1. kvartal 2024 og DKK 338 mio. i 2. kvartal 2023.

**Forventninger til 2024** - Vestjysk Bank fastholdt i forbindelse med 2. kvartal 2024 sine forventninger til 2024, og venter således fortsat et resultat før skat i niveauet DKK 1.000-1.200 mio., hvilket svarer til en nedgang på 13% til 27% sammenholdt med realiseret resultat før skat i 2023 på DKK 1.378 mio. Årsagen hertil er ifølge banken selv et forventet lavere afkast på obligationsbeholdningen, normaliserede nedskrivninger og et faldende renteniveau. Vestjysk Bank har dog efter Q2 2024 realiseret 50-60% af sin guidance for 2024, så en opjustering, som vi har set det fra en række af de sammenlignelige banker, kan ikke afvises.

## Kommende regnskab: 3. kvartal 2024 – 19. november 2024

Op- eller nedjusteringer af 2021, 2022, 2023 og 2024 forventninger (DKKm)

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Opjusteringer af 2021 forventninger	Op-/nedjusteringer af 2022 forventninger	Initielle 2022 forventninger	Sidste 2022 forventninger	Faktiske 2022 resultat	Opjusteringer af 2023 forventninger	Initielle 2023 forventninger	Sidste 2023 forventninger	Faktiske 2023 resultat	Vækst i 2023 resultat vs. 2022	Opjusteringer af 2024 forventninger	Initielle 2024 forventninger	Vækst i 2024 resultat ud fra seneste forventninger vs. 2023
Vestjysk Bank	Resultat før skat*	3	0/1	600-650	ca. 600	604	3	650-725	1250-1350	1.378	128%	0	1.000-1200	-27% -13%

Note til Vestjysk Bank: \*Isokote i 2023 på Resultat efter skat og fra 2022 på Resultat før skat.

Kilde: Bankernes regnskaber

# Appendix – Peer Group

**Tabel 1: Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter**

PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	YTD Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I Q2 2024	P/E 12 mdr.	Div. Yield 2023R
Danske Andelskassers Bank A/S	12,00	2.677	14,8%	20,0%	8,1%	0,97	9,3	3,54%
Djurslands Bank A/S	520,00	1.395	16,6%	25,0%	41,3%	0,85	5,5	6,73%
Fynske Bank A/S	150,00	1.136	-1,3%	2,0%	29,3%	0,83	7,7	4,55%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	155,00	1.484	-5,8%	7,6%	-3,1%	0,72	4,7	5,06%
GrønlandsBANKEN A/S	660,00	1.188	5,6%	3,9%	7,1%	0,79	5,3	8,80%
Hvidbjerg Bank A/S	115,00	193	7,5%	13,9%	4,5%	0,76	5,4	NA
Kreditbanken A/S	5.000,00	841	11,6%	20,8%	18,5%	0,83	5,3	2,23%
Lån & Spar Bank A/S	670,00	2.313	0,8%	-2,9%	10,7%	0,77	4,9	3,01%
Lollands Bank A/S	575,00	621	5,5%	0,9%	5,7%	0,72	6,0	2,75%
Møns Bank A/S	230,00	460	9,5%	15,0%	1,8%	0,71	5,1	1,90%
Nordfyns Bank A/S	350,00	575	27,7%	35,7%	19,9%	0,76	5,5	6,20%
Skjern Bank A/S	186,00	1.792	29,6%	34,3%	87,9%	1,11	6,7	3,48%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	214,50	3.616	7,4%	18,2%	52,1%	0,87	6,6	4,00%
Vestjysk Bank A/S	4,26	5.254	9,5%	15,4%	29,1%	0,80	5,3	10,28%
<b>Simpelt gennemsnit</b>		<b>1.682</b>	<b>9,9%</b>	<b>15,0%</b>	<b>22,4%</b>	<b>0,82</b>	<b>5,9</b>	<b>4,81%</b>
<b>Medianen</b>		<b>1.292</b>	<b>8,5%</b>	<b>15,2%</b>	<b>14,6%</b>	<b>0,80</b>	<b>5,4</b>	<b>4,00%</b>

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

Kilde: S&P Capital IQ, data pr. 11/09-2024

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, Sparekassen Sjælland-Fyn og Vestjysk Bank for en Digital IR/Corporate Visibility abonnementsaftale.