

Vestjysk Bank

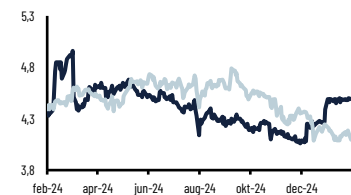
Marked: OMXC Mid Cap

Ticker: VJBA

Aktiekurs (DKK): 4,49

Markedsværdi (DKKm): 5.538

Aktieinformation



YTD: 5,4% 1 år: 5,6%
1 måned: 2,3% 3 år: 22,3%

Note: Graferne er rebased til kursen på Vestjysk Bank d. 05/02-2024
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2023	2024	2025*
Basisindtægter	2.182	2.157	N/A
Basisudgifter	983	1.012	N/A
Basisresultat	1.199	1.145	N/A
Resultat før skat	1.378	1.165	N/A
Årets resultat	1.035	877	600-800
Egenkapital	6.959	7.256	N/A
Udlån	18.528	20.771	N/A
Aktiver i alt	44.437	48.492	N/A

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

Nøgletal

	2023	2024	Aktuel
P/E (x)	4,6	6,0	6,3*
P/B (x)	0,69	0,78	0,82**
ROE (%)	16,1	12,3	12,3
Udbytte / aktie (ord.)	0,42	0,36	N/A
Udbytteafkast (%)	10,8	8,0	N/A
Kapitalprocent	25,3%	24,5%	24,5%
Kernekapitalprocent	22,9%	22,1%	22,1%
CET 1 kapitalprocent	20,8%	20,2%	20,2%

Note: *Aktuel børskurs og rapporteret res. efter skat de seneste 4 kvartaler
**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 navnnoterede aktionærer med Arbejdernes Landsbank som den største med en ejerandel på 72,7% af de udstående 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

Årsregnskabet 2024 - Vestjysk Bank realiserede i 2024 et resultat før skat på DKK 1.165 mio. sammenholdt med DKK 1.378 mio. i 2023, og bankens seneste guidance på DKK 1.000-1.200 mio. De fleste primære poster som nettorenteindtægter, nettogebyrindtægter, kursreguleringer er marginalt nede imens udgifter til personale mv. går en smule op.

Forventninger til 2025 - For 2025 har Vestjysk Bank valgt at guide på resultat efter skat, hvor der tidligere er guidet på resultat før skat. Forventningerne til 2025 lyder på et resultat efter skat på DKK 600-800 mio. sammenholdt med det realiserede resultat efter skat på DKK 877 mio. i 2024.

Øvrige finansielle målsætninger for 2025 lyder som følger: 1) Egenkapitalforrentning efter skat på minimum 9%, 2) Omkostningsprocent på under 55% 3) Egentlig kernekapital på minimum 16,0%, 4) Udbytteprocent på 25-50% af årets resultat.

Kommende regnskab: 1. kvartal 2025 - 20. maj 2025

Op- eller nedjusteringer af 2021, 2022, 2023 og 2024 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
Vestjysk Bank	Resultat før/efter skat*	1.378 / 1.035	128% / 91%	0	1.000	1.200	1.000	1.200	1.185 / 877	-15%	600	800	-32%	-8%

Note til Vestjysk Bank: *Guidede i 2022, 2023 og 2024 på Resultat før skat, men fra 2025 på Resultat efter 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 Q3 2024	P/E 12 mdr.	ROE 2023R
Danske Andelskassers Bank A/S	13,30	2.967	-6,7%	23,7%	18,2%	1,13	8,9	11,55%
Djurslands Bank A/S	630,00	1.689	12,5%	24,8%	77,0%	0,85	6,8	15,90%
Fynske Bank A/S	158,00	1.197	6,8%	1,3%	26,4%	0,85	8,6	12,21%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	170,00	1.628	4,9%	-10,3%	12,6%	0,81	5,0	15,56%
GrønlandsBANKEN A/S	755,00	1.359	7,9%	13,5%	22,2%	0,87	6,0	13,75%
Hvidbjerg Bank A/S	136,00	229	3,0%	24,8%	24,8%	0,92	6,3	14,18%
Kreditbanken A/S	5.500,00	925	6,8%	23,3%	27,9%	0,88	5,7	16,52%
Lån & Spar Bank A/S	705,00	2.434	2,2%	1,4%	11,0%	0,77	4,8	17,92%
Lollands Bank A/S	615,00	664	5,1%	5,1%	5,3%	0,74	5,9	14,09%
Møns Bank A/S	238,00	476	6,3%	4,8%	0,4%	0,71	5,2	14,27%
Nordfyns Bank A/S	344,00	565	1,8%	10,3%	22,4%	0,77	5,1	16,27%
Skjern Bank A/S	191,00	1.840	-9,0%	11,4%	63,2%	1,09	6,7	17,49%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	262,50	4.425	5,2%	18,5%	29,3%	1,07	8,1	13,05%
Vestjysk Bank A/S	4,49	5.538	5,4%	2,3%	22,3%	0,82	6,3	12,33%
Simpelt gennemsnit		1.852	3,7%	11,1%	25,9%	0,88	6,4	14,65%
Medianen		1.493	5,2%	10,8%	22,4%	0,85	6,2	14,22%

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. 05/02-2025

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.

Note: Nøgletal for Vestjysk Bank er baseret på ultimo 2024 tal imens det for de øvrige banker er Q3 2024 tal.

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