

Vestjysk Bank

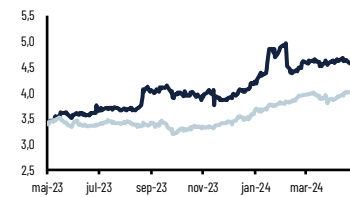
Marked: OMXC Mid Cap

Ticker: VJBA

Aktiekurs (DKK): 4,530

Markedsværdi (DKKm): 5.571

Aktieinformation



YTD: 16,4% 1 år: 31,3%
1 måned: 0,2% 3 år: 31,9%

Note: Graferne er rebased til kursen på Vestjysk Bank d. 30/05-2023
Kilde: Refinitiv

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: Refinitiv og Vestjysk Bank

Nøgletal

| | 2022 | 2023 | Aktuel |
|------------------------|-------|-------|--------|
| P/E (x) | 7,5 | 4,6 | 5,3* |
| P/B (x) | 0,66 | 0,69 | 0,90** |
| 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% | 24,6% |
| Kernekapitalprocent | 20,8% | 22,9% | 22,3% |
| CET 1 kapitalprocent | 19,5% | 20,8% | 20,2% |

Note: *Aktuel børskurs og rapporteret res. efter skat de seneste 4 kvartaler
Note: **Aktuel børskurs og senest rapporterede indre værdi
Kilde: Refinitiv 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 opsparing, 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

1. kvartal 2024 – I årets første kvartal lander Vestjysk Bank et resultat før skat på DKK 328 mio. imod DKK 241 mio. i Q1 2023, svarende til en stigning på DKK 87 mio. eller 36%, som primært er drevet af stigende nettorenteindtægter og tilbageførsel af nedskrivninger. Sammenholdt med det foregående Q4 2023 er der tale om et fald, da resultat før skat her landede på DKK 472 mio. Her er det mindre fald i både nettorenteindtægter og nettogebyrindtægter, der sammen med lavere kursreguleringer og tilbageførsler på nedskrivninger der udgør forskellen på DKK 144 mio.

Forventninger til 2024 – Vestjysk Bank forventer fortsat at resultat før skat i 2024 vil lande i niveauet DKK 1.000-1.200 mio., hvilket svarer til en nedgang på 27% til 13% 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.

Kommende regnskab: 2. kvartal 2024 – 20. august 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 | 1.000-1.200 | -27% |
| | | | | | | | | | | | | | | -13% |

Note: *Udskete i 2021 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 Q1 2024 | P/E 12 mdr. | Div. Yield 2023R |
|---|-------------|---------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------|-------------|------------------|
| Føroya Banki (tidligere BankNordik) | 152,00 | 1.451 | -7,7% | 11,8% | 53,6% | 0,80 | 4,9 | 5,48% |
| Danske Andelskassers Bank A/S | 12,25 | 2.725 | 17,1% | 22,5% | 21,6% | 1,06 | 13,5 | 3,02% |
| Djurslands Bank A/S | 505,00 | 1.354 | 13,1% | 28,8% | 54,0% | 0,85 | 5,5 | 5,94% |
| Fynske Bank A/S | 166,00 | 1.254 | 9,1% | 9,9% | 64,4% | 0,93 | 8,0 | 4,16% |
| Grønlandsbanken | 660,00 | 1.185 | 5,5% | 7,3% | 7,1% | 0,82 | 5,5 | 8,33% |
| Hvidbjerg Bank A/S | 118,00 | 198 | 10,2% | 14,6% | 21,0% | 0,83 | 5,9 | 0,00% |
| Kreditbanken A/S | 4.820,00 | 808 | 7,5% | 17,0% | 28,9% | 0,83 | 5,2 | 2,07% |
| Lån & Spar Bank A/S | 710,00 | 2.444 | 6,7% | 8,4% | 30,3% | 0,85 | 5,2 | 2,82% |
| Lollands Bank A/S | 590,00 | 635 | 8,2% | 3,5% | 22,9% | 0,77 | 5,8 | 2,54% |
| Møns Bank | 236,00 | 471 | 12,3% | 14,6% | 18,0% | 0,76 | 5,4 | 1,69% |
| Nordfyns Bank A/S | 352,00 | 577 | 28,4% | 30,4% | 44,3% | 0,85 | 5,3 | 4,83% |
| Skjern Bank A/S | 206,00 | 1.979 | 43,4% | 62,2% | 129,4% | 1,27 | 7,5 | 2,43% |
| Sparekassen Sjælland-Fyn A/S | 215,50 | 3.634 | 7,8% | 15,4% | 65,1% | 0,90 | 6,1 | 3,71% |
| Vestjysk Bank A/S | 4,53 | 5.571 | 16,4% | 31,3% | 31,9% | 0,90 | 5,3 | 9,26% |
| Simpelt gennemsnit | | 1.735 | 12,7% | 19,8% | 42,3% | 0,89 | 6,4 | 4,02% |
| Medianen | | 1.304 | 9,7% | 15,0% | 31,1% | 0,85 | 5,5 | 3,37% |
| OMXC ALL SHARES CAP / OMXC25 CAP | | | 8%/8,3% | 5,5%/8,4% | 1,5%/9,8% | | | |

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

Kilde: Refinitiv, data pr. 24/05-2024

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.