



Skjern Bank

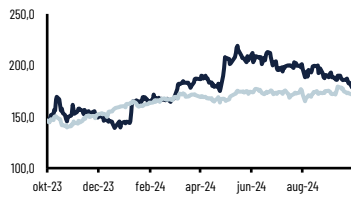
Marked: OMXC Small Cap

Ticker: SKJE

Aktiekurs (DKK): 178,50

Markedsværdi (DKKm): 1.720

Aktieinformation



YTD: 24,4% 1 år: 24,0%
1 måned: -6,3% 3 år: 92,8%

Note: Graferne er rebased til kursen på Skjern Bank d. 10/07-2023
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2022	2023	2024E*
Basisindtægter	474,7	607,4	N/A
Basisudgifter	241,1	271,5	N/A
Basisresultat	233,6	336,9	340-360
Resultat før skat	191,1	344,1	340-360
Årets resultat	150,2	258,0	N/A
Egenkapital	1.363	1.586	N/A
Udlån	5.464	6.726	N/A
Aktiver i alt	11.228	11.967	N/A

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

Nøgletal

	2022	2023	Aktuel
P/E (x)	8,1	5,5	6,4*
P/B (x)	0,86	0,91	1,07**
ROE (%)	11,7	17,9	18,5
Udbytte / aktie (ord.)	3,0	5,0	N/A
Udbytteafkast (%)	2,5	3,5	N/A
Kapitalprocent	23,1	22,8	24,7
Kernekapitalprocent	21,5	21,3	23,2
CET 1 kapitalprocent	20,5	20,4	22,2

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

Regnskabet for 1. halvår 2024 – Skjern Bank leverede i midten af august det bedste halvårsresultat i bankens historie, hvilket ikke er så overraskende i det banken som en af de første opjusterede sine forventninger til 2024 i starten af juni.

Skjern Bank kom ud af halvåret med et resultat før skat på DKK 188,8 mio., hvilket svarer til en vækst på ca. 11% sammenholdt med resultatet i samme periode sidste år på DKK 169,8 mio. Ikke overraskende er det nettorenteindtægterne der driver fremgangen sammenholdt med samme periode sidste år, ligesom nettogebyrindtægter også viser en stigende tendens sammenholdt med niveauet i løbet af første del af 2023.

Udlånsvæksten tiltrak sig en del opmærksomhed i forbindelse med årsregnskabet for 2023, da den landede på hele 23,1% y/y for året, og dermed overgik de maksimalt 20%, som er Finanstilsynets pejlemærke. I 1. halvår 2024 lander væksten på 16,0% y/y sammenholdt med 1. halvår 2023. Sammenholdes 2. kvartal 2024 med det foregående 1. kvartal 2024 er der faktisk et marginalt fald at spore i udlånet.

To opjusteringer af 2024 forventningerne – Skjern Bank har som en af de eneste danske banker opjusteret sine forventninger to gange i år – i juni og senest i september efter halvårsregnskabet. Der ventes nu et basisresultat i intervallet DKK 340-360 mio. (fra tidligere DKK 330-340 mio.), og et resultat før skat i intervallet DKK 340-360 mio. (fra tidligere DKK 300-330 mio.). Der guides dermed for et resultat der vil være 1% lavere og op til 5% bedre i 2024 sammenholdt med 2023, hvilket er betydeligt bedre end hvad vi har set fra de fleste andre mindre og mellemstore pengeinstitutter.

Kommende regnskab: 3. kvartal 2024 – 24. oktober 2024

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

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Opjusteringer af 2021 forventninger	Op-/nedjusteringer af 2022 forventninger	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	Seneste 2024 forventninger	Vækst i 2024 resultat ud fra seneste forventninger vs. 2023
												Bund Top
Skjern Bank	Resultat før skat	5	0*/0	3	210-250	310-340	344	180%	2	270-300	340-360	-1% 5%

Note: *Skjern Bank opjusterede i løbet af 2024 forventningerne til Basisresultatet 3 gange, men fastholdt 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	12,90	2.878	23,4%	24,0%	20,0%	1,04	10,0	3,54%
Djurslands Bank A/S	515,00	1.382	15,5%	15,0%	48,8%	0,84	5,4	6,73%
Fynske Bank A/S	145,00	1.098	-4,6%	0,0%	26,1%	0,80	7,4	4,55%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	152,00	1.455	-7,6%	-9,3%	-5,3%	0,70	4,6	5,06%
GrønlandsBANKEN A/S	660,00	1.188	5,6%	6,5%	10,0%	0,79	5,3	8,80%
Hvidbjerg Bank A/S	113,00	190	5,6%	6,6%	9,7%	0,75	5,3	NA
Kreditbanken A/S	5.000,00	841	11,6%	15,7%	19,0%	0,83	5,3	2,23%
Lån & Spar Bank A/S	680,00	2.347	2,3%	-2,2%	13,3%	0,78	4,9	3,01%
Lollands Bank A/S	560,00	605	2,8%	-2,6%	4,5%	0,70	5,8	2,75%
Møns Bank A/S	226,00	452	7,6%	10,8%	3,2%	0,70	5,0	1,90%
Nordfyns Bank A/S	344,00	565	25,5%	31,3%	37,1%	0,80	5,5	6,20%
Skjern Bank A/S	178,50	1.720	24,4%	21,8%	92,8%	1,07	6,4	3,48%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	208,50	3.514	4,4%	6,1%	52,7%	0,85	6,5	4,00%
Vestjysk Bank A/S	4,22	5.205	8,5%	5,0%	27,9%	0,80	5,3	10,28%
Simpelt gennemsnit		1.674	8,9%	9,2%	25,7%	0,82	5,9	4,81%
Medianen		1.285	6,6%	6,5%	19,5%	0,80	5,4	4,00%

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

Kilde: S&P Capital IQ, data pr. 30/09-2024

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.