

# Vestjysk Bank

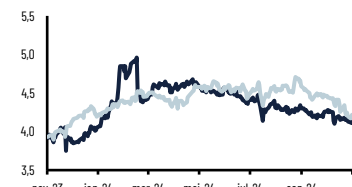
Marked: OMXC Mid Cap

Ticker: VJBA

Aktiekurs (DKK): 4,11

Markedsværdi (DKKm): 5.069

## Aktieinformation



YTD: 5,7% 1 år: 4,8%  
1 måned: -3,5% 3 år: 18,1%

Note: Graferne er rebased til kursen på Vestjysk Bank d. 20/11-2023  
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	5,2*
P/B (x)	0,66	0,69	0,84**
ROE (%)	9,6	16,1	13,4
Udbytte / aktie (ord.)	0,11	0,42	N/A
Udbytteafkast (%)	3,3	10,8	N/A
Kapitalprocent	23,4%	25,3%	24,4%
Kernekapitalprocent	20,8%	22,9%	22,1%
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: 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 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 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

**3. kvartal 2024** – Vestjysk Bank et resultat før skat på DKK 258 mio. i kvartalet sammenholdt med DKK 224 mio. i samme periode året før. Dog er nettorenteindtægterne lavere end for et år siden, hvilket dog mere en modsvars af øgede kursreguleringer.

**Forventninger til 2024** – Vestjysk Bank fastholdt i forbindelse med 3. 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.

Implicit guides der således for et resultat før skat i årets sidste kvartal på DKK 62-262 mio. sammenholdt med i gennemsnit DKK 313 mio. i hvert af de 3 foregående kvartaler. Det kan derfor overraske lidt at Vestjysk Bank modsat en række af sine peers ikke har opjusteret helårsforventningerne, og der kan muligvis ligge en opjustering og vente senere på året.

## Kommende regnskab: Årsregnskabet 2024 – 4. februar 2025

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%

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

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 Q3 2024	P/E 12 mdr.	ROE 2023R	Div. Yield 2023R
Danske Andelskassers Bank A/S	12,80	2.855	22,5%	21,9%	23,1%	1,04	9,9	11,55%	3,54%
Djurslands Bank A/S	520,00	1.394	16,6%	15,0%	48,6%	0,85	5,6	15,90%	6,73%
Fynske Bank A/S	140,00	1.060	-7,9%	-4,1%	11,1%	0,75	7,6	12,21%	4,55%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	162,50	1.556	-1,2%	-0,9%	9,8%	0,78	4,8	15,56%	5,06%
GrønlandsBANKEN A/S	695,00	1.251	11,2%	12,1%	15,8%	0,81	5,6	13,75%	8,80%
Hvidbjerg Bank A/S	118,00	198	10,3%	9,3%	13,5%	0,80	5,5	14,18%	NA
Kreditbanken A/S	5.100,00	858	13,8%	13,8%	22,6%	0,81	5,3	16,52%	2,23%
Lån & Spar Bank A/S	685,00	2.365	3,0%	3,0%	11,4%	0,78	5,0	17,92%	3,01%
Lollands Bank A/S	565,00	610	3,7%	2,7%	3,1%	0,68	5,5	14,09%	2,75%
Møns Bank A/S	222,00	444	5,7%	7,8%	3,7%	0,69	4,9	14,27%	1,90%
Nordfyns Bank A/S	330,00	542	20,4%	24,1%	26,9%	0,73	4,9	16,27%	6,20%
Skjern Bank A/S	157,00	1.513	9,4%	2,6%	58,9%	0,94	5,6	17,49%	3,48%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	209,50	3.531	4,9%	7,3%	37,4%	0,82	6,2	13,05%	4,00%
Vestjysk Bank A/S	4,11	5.069	5,7%	4,8%	18,1%	0,84	5,2	16,08%	10,28%
<b>Simpelt gennemsnit</b>		<b>1.661</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,5%</b>	<b>21,7%</b>	<b>0,81</b>	<b>5,8</b>	<b>14,92%</b>	<b>4,81%</b>
<b>Medianen</b>		<b>1.323</b>	<b>7,6%</b>	<b>7,5%</b>	<b>17,0%</b>	<b>0,80</b>	<b>5,5</b>	<b>14,92%</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. 20/11-2024

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 og Vestjysk Bank for en Digital IR/Corporate Visibility abonnementsaftale.