



Skjern Bank

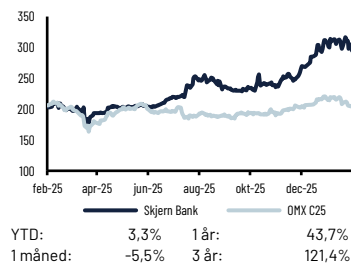
Marked: OMXC Small Cap

Ticker: SKJ.E

Aktiekurs (DKK): 294,50

Markedsværdi (DKK): 2.794

Aktieinformation



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

Regnskabstal

(DKKm)	2024	2025	2026E*
Basisindtægter	652,6	677,4	N/A
Basisudgifter	295,0	334,2	N/A
Basisresultat	357,6	343,2	315-335
Resultat før skat	364,6	344,3	310-335
Årets resultat	274,1	246,4	N/A
Egenkapital	1.807	1.982	N/A
Udlån	6.963	7.393	N/A
Aktiver i alt	13.250	15.772	N/A

Note: Graferne er rebased til kursen på Skjern Bank d. 17/02-2025
Kilde: S&P Capital IQ

Nøgletal

	2024	2025	Aktuelt
P/E (x)	7,5	11,4	11,8*
P/B (x)	1,16	1,41	1,45**
ROE (%)	16,5	13,2	13,2
Udbytte / aktie (ord.)	3,5	3,5	N/A
Udbytteafkast (%)	1,9	1,2	N/A
Kapitalprocent	24,6	25,3	25,3
Kernekapitalprocent	23,2	24,3	24,3
CET 1 kapitalprocent	22,3	23,4	23,4

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 5 filialer i hovedstadsområdet. Fokus er på at levere et komplet udvalg af banktjenester og relaterede finansielle tjenester, herunder pension, realkreditlån, forsikringer osv.

Seneste nyt

Årsregnskabet for 2025 – Skjern Bank var i starten af februar 2026 ude med sit årsregnskab for 2025, og med 2 opjusteringer af forventningerne i løbet af året kom Skjern Bank ikke overraskende solidt ud af 2025.

Således realiserede Skjern Bank et resultat før skat i 2025 på DKK 344,3 mio., hvilket dog svarer til en nedgang på ca. 6% sammenholdt med rekordresultatet i 2024 på DKK 364,6 mio. Seneste guidance fra Skjern Bank for 2025 lød på et resultat før skat i intervallet DKK 340–345 mio.

Trods det at Skjern Bank samlet leverer øgede nettorente- og nettogebyrindtægter i 2025 sammenholdt med året før, falder resultatet som følge af bl.a. øgede personaleomkostninger og lavere kursregulering.

Udlånet steg i 2025 med 6,2% til DKK 7.393 mio., imens indlånet steg med 16,9% til DKK 10.395 mio.

Forventninger til 2026 – Skjern Bank var i starten af december 2025 ude med sine initiale forventninger til 2026. Disse blev gentaget ved årsregnskabet for 2025, og lyder på et basisresultat for 2026 på DKK 315-335 mio., og et resultat før skat på DKK 310-335 mio.

Dette kan sammenholdes med et resultat før skat i 2025 og 2024 på henholdsvis DKK 344,3 mio. og DKK 364,6 mio. Altså guides der i 2026 for et resultat der på midtpunktet af guidance er 6-12% lavere end de to foregående rekordår.

Kommende regnskab: 1. kvartal 2026 – 6. maj 2026

De positive argumenter

Stærk lokalposition i Sydvestjylland med 6 filialer fra Skjern i nord over Ølgod, Varde, Esbjerg, Bramming og ned til Ribe i syd, samt en nichetilgang til hovedstadsområdet med filialer i Hellerup, Virum og Hørsholm, og Carlsberg Byen. Samtidig har banken i efteråret 2025 åbnet en ny filial på Amager.

Trods et forventet fald i årets resultat for 2026 ud fra den aktuelle guidance er der fortsat udsigt til et rigtigt stærkt år i et historisk perspektiv. Faktisk det fjerde bedste i bankens historie hvis forventningerne holder, og kun overgået af rekordårene 2023, 2024 og 2025. Med en stærk dansk økonomi synes der således ikke at være udsigt til, at det aktuelle momentum for bankerne inkl. Skjern Bank forsvinder, men måske blot finder et lavere, men historisk højt leje.

I forbindelse med årsregnskabet for 2025 annoncerede Skjern Bank at der i lighed med 2024 udloddes DKK 7 pr. aktie eller samlet DKK 66,4 mio., som fordeles ligeligt imellem et direkte udbytte på DKK 3,50 pr. aktie og et aktietilbagekøb. Samlet svarer det til en yield på 3,2% i forhold til den gennemsnitlige aktiekurs i 2025 på DKK 220 pr. aktie. imod 3,8% i 2024, hvor aktiekursen lå lavere.

De negative argumenter

Aktierne i Skjern Bank er steget med mere end 120% på 3 års horisont, og den historiske rabat til peers er nu væk. Således handler Skjern Bank nu til K/I efter årsregnskabet 2025 på 1,45x (jf. tabellen på side 2), og dermed noget over sektormedianen. Samme gør sig gældende på P/E, hvor den historiske rabat til sektoren nu også er væk.

Vedtægterne for Skjern Bank indeholder stemmeretsbegrænsninger således at ingen aktionær kan afgive stemmer for mere end 5% af aktiekapital på generalforsamlingen. Det vil kraftigt besværliggøre f.eks. en fjendtlig overtagelse. Det kan medføre, at aktien kan handle med en vis rabat til andre banker, hvor et eventuelt overtagelsestilbud kan komme i spil.

Modellen med at bibeholde et relativt stort filialnet er forholdsvis omkostningskrævende, og er mindre skalérbar end løsninger, hvor kunden kan håndtere selv mere komplekse bankforretninger via digitale løsninger eller call-centre. Det kan være en ulempe i perioder med lavkonjunktur, eller hvis konkurrencen spidser til. Specielt er strategien med ekspansion af filialnettet i Hovedstadsområdet formentlig relativt bekostelig.

Op- eller nedjusteringer, samt aktuelle forventninger (DKKm)

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Opjusteringer af 2023 forventninger	Opjusteringer af 2024 forventninger	Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023	Opjusteringer af 2025 forventninger	Faktiske 2025 resultat	Vækst i 2025 resultat vs. 2024	Opjusteringer af 2026 forventninger	Aktuelle 2026 forventninger	Vækst i 2026 resultat ud fra seneste forventninger vs. realiseret 2025		
										Bund	Top	Bund	Top
Skjern Bank	Resultat før skat	3	2*	364,6	6%	2	344,3	-6%	0	310	335	-10%	-3%

Note: * Skjern Bank opjusterede i løbet af 2024 forventningerne til Resultat før skat 2 gange, og udsendte 1 præcisering

Kilde: Bankernes regnskaber



Appendix – Peer Group

Tabel 1: Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	YtD Performan	1 års Performan	3 års Performan	K/I Q3 el Q4	P/E 12 mdr.	ROE 2024R	Div. Yield 2024R
Danske Andelskassers Bank A/S	18,90	4.216	-0,8%	35,5%	80,0%	1,46	18,2	9,78%	1,89%
Djurslands Bank A/S	1.050,00	2.780	15,1%	60,3%	176,3%	1,45	11,4	13,53%	2,19%
Fynske Bank A/S	214,00	1.622	9,2%	37,2%	49,7%	1,11	16,6	8,89%	4,61%
Føroya Banki	314,00	3.006	9,8%	78,9%	75,4%	1,55	10,4	15,22%	12,75%
GrønlandsBANKEN A/S	1.110,00	1.998	26,1%	42,3%	79,0%	1,28	10,9	13,60%	11,36%
Hvidbjerg Bank A/S	204,00	343	3,6%	52,2%	90,7%	1,18	11,3	12,77%	1,02%
Kreditbanken A/S	8.200,00	1.378	7,9%	34,4%	90,7%	1,18	9,5	13,66%	1,97%
Lån & Spar Bank A/S	1.290,00	4.460	-3,7%	73,2%	96,9%	1,24	10,9	11,99%	1,49%
Lollands Bank A/S	890,00	961	4,1%	36,9%	50,3%	1,00	12,5	11,34%	1,75%
Møns Bank A/S	390,00	780	6,0%	63,9%	83,1%	1,08	13,7	12,41%	1,63%
Skjern Bank A/S	294,50	2.794	3,3%	42,3%	121,4%	1,45	11,8	13,01%	1,23%
SJF Bank A/S	367,00	5.956	-1,6%	33,2%	85,8%	1,26	10,8	12,29%	2,95%
Simpelt gennemsnit		2.524	6,6%	49,2%	90,0%	1,27	12,3	12,37%	3,74%
Medianen		2.389	5,0%	42,3%	84,5%	1,25	11,3	12,59%	1,93%

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. 17/02-2026

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: Følgende banker har rapporteret FY 2025 - Djurslands Bank, Lån & Spar Bank, Skjern bank og SJF Bank hvor K/I og P/E er baseret på Q4 2025 tal, imens øvrige er på Q3 2025 tal

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