



Skjern Bank

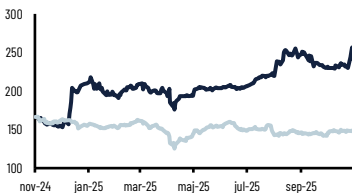
Marked: OMXC Small Cap

Ticker: SKJE

Aktiekurs (DKK): 241,50

Markedsværdi (DKK): 2.309

Aktieinformation



YTD: 15,0% 1 år: 49,5%
1 måned: 4,8% 3 år: 121,6%

Note: Graferne er rebased til kursen på Skjern Bank d. 30/10-2024
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2023	2024	2025E*
Basisindtægter	607,4	652,6	N/A
Basisudgifter	271,5	295,0	N/A
Basisresultat	336,9	357,6	300-320
Resultat før skat	344,1	364,6	315-335
Årets resultat	258,0	274,1	N/A
Egenkapital	1.586	1.807	N/A
Udlån	6.726	6.963	N/A
Aktiver i alt	11.967	13.250	N/A

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

Nøgletal

	2023	2024	Aktuelt
P/E (x)	5,5	6,8	9,4*
P/B (x)	0,91	1,12	1,27**
ROE (%)	17,9	16,5	10,3
Udbytte / aktie (ord.)	5,0	3,5	N/A
Udbytteafkast (%)	3,5	1,9	N/A
Kapitalprocent	22,8	24,6	24,8
Kernekapitalprocent	21,3	23,2	23,8
CET 1 kapitalprocent	20,4	22,3	22,9

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 3. kvartal 2025 og ledelsesændring – Skjern Bank offentliggjorde d. 30. oktober 2025 sit regnskab for 3. kvartal 2025, der viste fremgang sammenholdt med årets to foregående kvartaler, men en nedgang sammenholdt med 3. kvartal 2024.

Således realiserede Skjern Bank et resultat før skat i 3. kvartal 2025 på DKK 87,4 mio., hvilket svarer til en tilbagegang på ca. 8,4% sammenholdt med resultatet i samme periode i 2024 på DKK 95,4 mio. Tilbagegangen skyldes lavere nettorenteindtægter, som dog opvejes af øgede nettogebyrindtægter, men markant øgede omkostninger trækker altså resultatet ned.

Henover sommeren 2025 er Skjern Banks mangeårige adm. direktør Per Munck som planlagt gået på pension, og Thomas Baun, der de seneste to år har været en del af direktionen, har overtaget posten som adm. direktør.

Forventninger til 2025 – Skjern Bank var i midten af december 2024 ude med sine initiale forventninger til 2025, og som blev gentaget ved regnskabet for 1. kvartal 2025. Disse lød på et basisresultat for 2025 på DKK 290-310 mio., og et resultat før skat på DKK 280-310 mio.

I forbindelse med 2. kvartal 2025 fastholdt banken sine forventninger til basisresultatet, men ventede nu et resultat før skat i toppen af intervallet på DKK 280-310 mio.

I begyndelsen af oktober 2025 opjusterede banken så forventningerne til 2025, og venter nu et basisresultat på DKK 300-320 mio. og et resultat før skat på DKK 315-335 mio.

Kommende regnskab: Årsregnskab 2025 – Forvent. februar 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 er banken i færd med at åbne en filial på Amager.

Trods et forventet fald i årets resultat for 2025 ud fra den aktuelle guidance er der fortsat udsigt til et rigtigt stærkt år i et historisk perspektiv. Faktisk det tredje bedste i bankens historie hvis forventningerne holder, og kun overgået af 2023 og 2024. 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 2024 annoncerede Skjern bank at der udloddes 24,6% af årets overskud imod 20% året før. Det svarer til DKK 7 pr. aktie eller samlet DKK 67,5 mio., som fordeles ligeligt imellem et direkte udbytte på DKK 3,50 pr. aktie og et aktietilbagekøb. Samlet svarer det til en yield på 3,8% i forhold til den gennemsnitlige aktiekurs i 2024 på DKK 183 pr. aktie.

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 3. kvartal 2025 på 1,27x (jf. tabellen på side 2), og dermed noget over sektorgennemsnittet. Samme gør sig gældende på P/E, hvor den historiske rabat til sektoren nu også næsten 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 kraftig 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.

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Faktiske 2023 resultat	Vækst i 2023 resultat vs. 2022	Opjusteringer af 2024 forventninger	Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023	Opjusteringer af 2025 forventninger	Initielle 2025 forventninger		Aktuelle 2025 forventninger		Vækst i 2025 resultat ud fra seneste forventninger vs. realiseret 2024	
								Bund	Top	Bund	Top	Bund	Top
Skjern Bank	Resultat før skat	344,1	180%	2*	364,6	6%	1	280	310	315	335	-14%	-8%

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 Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I Q2 el. Q3 2025	P/E 12 mdr.	ROE 2024R	Div. Yield 2024R
Danske Andelskassers Bank A/S	16,85	3.758	18,2%	32,2%	66,8%	1,32	13,9	9,78%	2,53%
Djurslands Bank A/S	794,00	2.117	41,8%	52,7%	161,2%	1,19	9,3	14,61%	5,36%
Fynske Bank A/S	185,00	1.402	25,0%	27,6%	45,1%	0,98	13,5	8,89%	4,61%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	225,00	2.154	38,9%	37,6%	87,5%	1,14	6,7	15,22%	22,51%
GrønlandsBANKEN A/S	875,00	1.575	25,0%	29,6%	53,5%	1,03	9,0	13,60%	14,29%
Hvidbjerg Bank A/S	170,00	286	28,8%	50,4%	77,1%	1,01	8,8	12,77%	1,52%
Kreditbanken A/S	7.550,00	1.269	46,6%	51,6%	98,7%	1,08	8,8	13,66%	2,91%
Lån & Spar Bank A/S	1.190,00	4.123	72,5%	80,3%	87,4%	1,21	9,4	15,15%	2,90%
Lollands Bank A/S	835,00	902	42,7%	51,8%	54,1%	0,96	10,0	11,34%	2,56%
Møns Bank A/S	360,00	720	60,7%	62,2%	68,2%	1,01	9,0	12,41%	2,68%
Nordfyns Bank A/S	605,00	994	79,0%	77,9%	185,4%	1,33	15,2	10,96%	3,85%
Skjern Bank A/S	241,50	2.309	15,0%	49,1%	121,6%	1,27	9,4	16,16%	1,43%
SJF Bank A/S	341,00	5.583	36,7%	65,5%	101,8%	1,24	9,9	13,49%	4,01%
Vestjysk Bank A/S	7,06	8.708	65,7%	70,1%	133,0%	0,94	11,6	12,33%	8,33%
Simpelt gennemsnit		2.564	42,6%	52,8%	95,8%	1,12	10,3	12,88%	5,68%
Medianen		1.846	40,3%	51,7%	87,5%	1,11	9,4	13,13%	3,38%

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. 30/10-2025

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: Følgende har rapporteret Q3 2025: Kreditbanken Nordfyns Bank og Skjern Bank og nøgletal er dermed baseret på Q3 2025 regnskab. For øvrige banker er nøgletal baseret på Q2 2025 regnskab.

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