

Sparekassen opnåede i 2023 et resultat efter skat på 558,4 mio. kr., hvilket forrenter primo egenkapitalen med 13,5 % p.a. Før skat var resultatet på 700,6 mio. kr., og i 2024 guider sparekassen et før skat resultat på 650-750 mio. kr. De gode tider forventes således at fortsætte i 2024.

- I 2023 steg nettorente- og gebyrindtægterne med 10 % og basisindtjeningen med 9 %.
- Udgifter til personale og administration steg med 7 %, men korrigeret for engangsforhold kun med 4 %.
- Indlånsmassen steg med 4 %, mens udlån steg med 8 %. Erhvervsudlån steg 15 % mens udlån til privatkunder steg med 4 %. Vækst i udlånet har bidraget til at løfte nettorenteindtægterne.
- Nedskrivninger lå på et lavt niveau på kun 15,6 mio. kr.
- Kapitalprocenten udgør 24,8 %.
- Det indstilles til generalforsamlingen, at der betales et udbytte på 8,00 kr. pr. aktie, hvilket er det højeste niveau siden børsnoteringen i 2015.
- I 2024 forventes et resultat før skat på 650-750 mio. kr. og en vækst i basisindtjeningen på 10-15 %.
- Sparekassen effektuerer på strategiplanen ”Mod nye mål”, der har som mål at gøre sparekassen til det foretrukne valg for både kunder og medarbejdere i lokal-

AKTUEL KURS: 210

Børs: Mid Cap

Markedsværdi: 3.649 mio. kr.

Antal aktier: 17,375 mio. styk

området, ligesom de finansielle resultater frem mod 2025/26 skal styrkes og skabe shareholder value. Det skal blandt andet ske ved at reducere omkostningsprocenten til 50 % mod 61,1 % pr. 31-12-2023. Effekten heraf vil være ca. 150 mio. kr. i lavere omkostninger set i forhold til 2021.

- Aktieinfo estimerer for 2024 et resultat i midten af sparekassens eget estimat. Det forventes, at sparekassens egen beholdning af aktier annulleres efter beslutning på generalforsamlingen, hvilket reducerer antal udestående aktier til ca. 16,95 mio. styk. Baseret på disse forudsætninger handler aktien til en P/E 2024E på blot 6,8. Kurs/indre værdi forholdet er på blot 0,89.
- Hvis sparekassen i løbet af året beslutter at igangsætte et nyt program om køb af egne aktier, kan man lægge ti kr. oveni de nedenstående kursintervaller.

Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 228 / Lav 172,5

AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 200-225

Kursudvikling 6-12 mdr.: 215-230

Q2 regnskab 02-05-2024.

Generalforsamling 07-03-2024

Næste analyse efter halvårsregnskab 15-08-2024.



Aktieinfo modtager et honorar fra selskabet for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering, og selskabet kan ikke påvirke anbefaling og kursmål. I øvrigt henvises til ansvarsfraskrivelsen på sidste side.

Rekordresultat fra Sparekassen Sjælland-Fyn i 2023

Sparekassen opnåede et resultat før skat på hele 700,6 mio. kr. i 2023, hvilket forrenter primo egenkapitalen med 17,0 %. Efter skat resultat på 558,4 mio. kr. forrentede primo egenkapitalen med 13,5 %. Det er en høj forrentning i forhold til sektorens niveau.

Basisindtjeningen steg med 9 % til 578,2 mio. kr., hvilket skyldes en markant stigning i nettorenteindtægterne, der mere end opvejede et fald på 9 % i gebyr- og provisionsindtægterne.

Renteindtægterne steg med hele 397 mio. kr. til 1.060,7 mio. kr., idet sparekassen i 2023 opnåede en positiv rente på placeringen af overskudslikviditet hos Danmark Nationalbank. Der er også opnået stigende renteindtægter fra udlån, der i årets løb steg med 1 mia. kr. eller 8 % til 12,6 mia. kr. Udlånsvæksten bidrog til at løfte nettorenteindtægterne. Udlån til erhvervs-kunder steg med 15 %, mens udlån til private steg med 4 %. I 2023 har sparekassen igen betalt renter på kundeindskud, hvorfor renteudgifterne steg til 198,3 mio. kr. Samlet steg nettorenteindtægterne fra 659,5 mio. kr. i 2022 til 862,4 mio. kr. i 2023.

Ændringen fra negative indlånsrenter til nu positive renter har for alvor gavnet indtjeningen. Det har udvidet rentemarginalen, ligesom sparekassen opnår renteindtægter på den del af indlånsoverskuddet, som er placeret på foliokonto i Danmarks Nationalbank. Genplacering af overskudslikviditeten vil i år alt andet lige kunne ske til højere rente.

Gebyr- og provisionsindtægter faldt med 9 % til 602,3 mio. kr. 2022 var et år præget af stor aktivitet på boligmarkedet og med låneomlægninger, og derfor er det naturligt, at denne post faldt i 2023, da der i årets løb var en mere begrænset aktivitet omkring køb og salg af boliger og omlægning af realkreditlån. Det skyldes generel usikkerhed om boligernes prisudvikling, den stigende rente samt usikkerhed om effekten af de nye ejendomsvurderinger.

Omkostninger til personale og administration steg med 7 %, men korrigeres der for engangsposter, steg udgifterne kun med 4 %. Stigningen i denne post kan henføres til overenskomstbetingende lønstigninger, oprustning på IT- og produktudvikling, uddannelse af medarbejderne og øget markedsføring af sparekassen. I november blev 21 medarbejdere afskediget, som følge af den faldende aktivitet på boligmarkedet. Sparekassen valgte således at tilpasse sit omkostningsniveau til de gældende markedsforhold. Det medførte ekstraordinære udgifter til aftrædelse.

I 2022 var posten med kursreguleringer negativ med 73,5 mio. kr., men det er i 2023 vendt til positive kursreguleringer på 97,9 mio. kr.

Udlån steg som nævnt med 1,0 mia. kr. i 2023, som følge af øget udlånsaktivitet til såvel bestående men især til nye kunder. Størst vækst sås til erhvervs-kunder, og sparekassen har vundet markedsandele i forhold til landbrugskunder. Det samlede udlån fordeler sig på 46,4 % til privatkunder og 53,5 % på erhverv. Lån til erhvervs-kunder indenfor landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri voksede og udgør 10,4 % af udlånsmassen mod 9,7 % andel året før. De to næststørste erhvervs-kundegrupper på udlånssiden er fast ejendom og øvrige erhverv med hver en andel på 9,0 % af udlånsmassen. Generelt opretholdes en pæn kreditbonitet, hvorfor der sidste år kun er konstateret et behov for nedskrivninger på lån på blot 15,6 mio. kr. Det skal dog nævnes, at andelen af de to svageste bonitetskategorier kaldet ”udlån og garantier med væsentlige svaghedstegn” og ”udlån og garantier med objektiv indikation på kreditforringelse” er vokset til at udgøre 8,4 % af udlånet mod 6,6 % ved udgangen af 2023. Dette sammenholdt med

SPAREKASSENS FORVENTNINGER TIL 2024:

I 2023 realiserede sparekassen et resultat før skat på 700,6 mio. kr. (op fra 482 mio. kr. i 2022).

I 2024 forventes et resultat før skat i intervallet 650-750 mio. kr.

Udbyttet vil blive hævet fra 6,0 til 8,0 kr. for 2023.

FINANSIELLE MÅL VED UDGANGEN AF 2025:

Strategiplanen ”Mod nye mål” blev lanceret i 2022 og sigter mod inden udgangen af 2025 at øge effektiviteten, egenkapitalforrentningen og kapitalprocenten. Det samlede forretningsomfang skal vokse med 4-8 % årligt.



ANALYSE AF SPAREKASSEN SJÆLLAND – FYN efter årsregnskab 2023

generelle makroøkonomiske usikkerheder gør, at ledelsen opretholder ledelsesmæssige skøn for eventuelle tab på hele 178,4 mio. kr. Den ledelsesmæssige bufferhensættelse kan vise sig at være en skjult reserve, hvis man undgår alt for store kundetab.

Aktionærernes nettoresultat sidste år lyder på 515,3 mio. kr. svarende til 29,4 kr. pr. aktie. Det er en markant stigning fra 20,0 kr. i 2022. Aktien handler således til en P/E 2023 på 7,1 og til en kurs/indre værdi på 0,89.

Der indstilles et udbytte på 8,0 kr. til beslutning på generalforsamlingen i marts måned. Dermed vil sparekassen returnere 139 mio. kr. eller ca. 27 % af årets nettoresultat til aktionærerne. I august sidste år igangsatte sparekassen et program om køb af egne aktier for 100 mio. kr. Dette program er blevet afsluttet pr. 08-02-2024, og de erhvervede 2,46 % af alle udestående aktier foreslås annulleret efter godkendelse på generalforsamlingen. For nærværende er der ikke besluttet igangsættelse af nye opkøb af egne aktier, men det forekommer sandsynligt i løbet af året.

Guidance for 2024

Sparekassen forventer i år en stigning på 10-15 % i basisindtjeningen trukket af stigende nettorenteindtægter og gennemførte omkostningsreduktioner. Der budgetteres desuden med et øget nedskrivningsniveau og lavere kursreguleringer. Sparekassen forventer, at årets resultat før skat lander i intervallet 650-750 mio. kr. (700,6 mio. kr. i 2023). Det pointeres, at der er usikkerhed omkring nedskrivningsniveauet og udviklingen i det generelle renteniveau.

Aktieinfo estimerer et før skat resultat på 700 mio. kr., og at antal udestående aktier efter annullering af egne aktier falder til 16,95 mio. styk. Det vil i så fald svare til et resultat pr. aktie på 30,7 kr., og at aktien dermed kan prisfastsættes til P/E 2024E på blot 6,8.

Sparekassen Sjælland-Fyn er en god langsigtet placeringsmulighed

Hvis sparekassen formår at eksekvere på strategiplanen ”Mod nye mål” forventes der at blive opnået besparelser på ca. 150 mio. kr. set i forhold til udgangsåret 2021. En omkostningsprocent i niveauet 50 % bør være opnåeligt, da mange andre banker allerede har nået dette niveau. Nettorenteindtægterne på et par års sigt ikke kunne opretholde 2023-niveauet, da meget taler for, at ECB og dermed Nationalbanken, senere i år sænker den toneangivende rente. Når det sker, vil sparekassen ikke kunne opnå samme rente som i 2023 på overskudslikviditeten, men på den korte bane sker genplacering til en høj rente. Aktieinfo forventer dog først en rentesænkning fra ECB i midten af året, og måske en eller to i andet halvår. Det vil næppe påvirke nettorenteindtægterne nævneværdigt i nedadgående retning i indværende år, men det kan belaste indtjeningen fra 2025 og frem.

Modsat vil rentesænkninger igen kunne sætte gang i boligmarkedet, og risikoen for kundetab vil alt andet lige også falde, hvis renten falder. Det kan øge indtægter fra gebyrer og provisioner og medføre tilbageførsel af hensættelser.

Sparekassen er begunstiget af at drive forretning i et område i vækst. Novo Nordisk udvider fabrikken i Kalundborg, hvilket skaber nye jobs og lav arbejdsløshed i nærområdet, ligesom der skal ske en udvidelse af infrastrukturen med deraf afledt flytning til nærområdet ved Kalundborg. Tilflyttere vil formentlig i høj grad vælge at gøre brug af et lokalt forankret pengeinstitut.

Sparekassen har et mål om at forblive et selvstændigt pengeinstitut. Vi hæfter os ved, at både Sydbank og Jyske Bank ejer store aktieposter i sparekassen, hvilket kan være forløberer for et købstilbud. Modsat er sparekassen selv på opkøbsjagt (Aktieinfos hypotese – ledelsen betegner det som kapitalanbringelser), idet aktieposterne i Lollands Bank, Nordfyns Bank og Møns Bank kan være forløberer for en sammenlægning med en eller flere af disse banker. Hvis sparekassen lykkes med selv at købe, opnås en størrelse, der vil gøre et købstilbud på sparekassen des sværere. På dette punkt foregår der givetvis nogle indledende sonderinger (igen: dette er Aktieinfos hypotese). Omkring udfaldet må vi væbne os med tålmodighed.

Blandt de danske pengeinstitutter anser vi Sparekassen Sjælland-Fyn som en af de foretrukne placeringsmuligheder, og derfor gentager vi en langsigtet købsanbefaling. Aktien handler til en lav P/E og det er fortsat muligt at købe en kronens egenkapital til 89 ører. Hvis sparekassen i løbet af året vælger at igangsætte et nyt program om køb af egne aktier, kan det blive en kurstrigger.

Strategiplanen ”Mod nye mål” skal styrke og udvikle Sparekassen

Sparekassen lancerede i 2022 en strategiplan gældende til udgangen af regnskabsåret 2025, hvor sparekassen fylder 200 år. Der er tale om otte spor, hvor de tre handler om interne processer som kvalitet, effektivitet og compliance. Fire spor handler om kommercielle tiltag som

branding, produkter og services på tværs af privat-, erhvervs- og formueområdet, og endelig et spor der handler om mennesker og kultur.

Der er allerede eksekveret og igangsat en række tiltag. Indenfor salg er der ansat en erhvervskundecheff, som skal drive udviklingen af nye produkter og services til erhvervs kunder. Der er også iværksat tiltag, der skal forbedre kundemøder og skabe nye tilbud. Eksempler er er testamentservices, elbillån og nye pensionsaktiviteter. Der er desuden åbnet en ny filial i Gilleleje.

Marketingsindsatsen er blevet digitaliseret for at øge effektiviteten uden at gå på kompromis med kundernes oplevelse. Selve driftsstyringen er også effektiviseret ved brug af robotteknologi, så medarbejderne får frigjort tid til kundevedtatte tiltag. Et nyt værktøj, ”Spotlight”, gør sparekassen mere effektiv på en række områder med relation til erhvervs kunder og hvidvaskområdet.

Der er desuden investeret i en række vækstvirksomheder i sparekassens markedsområde med fokus på grøn omstilling, offentliggjort planer om investering i et nyt kraftcenter på 4.500 kvm i Carlsberg Byen i København samt i løsninger der kan sænke sparekassens CO₂ aftryk (solceller ved hovedsædet). Sparekassen har desuden støttet op om en række tiltag, der forbedrer forholdene i en række byer i sparekassens geografiske dækningsområde.

Endelig arbejdes der målrettet på uddannelse af medarbejderne, hvilket skal sikre tilfredse og effektive medarbejdere samt gavne kundernes oplevelse.

De økonomiske mål for strategiperioden er:

Øget effektivitet: Omkostningsprocenten skal nedbringes og senest fra regnskabsåret 2026 være under 50 %. Dette mål skal blandt andet nås ved at eliminere 90.000 arbejdstimer via optimering og effektiviseringer, ligesom generelt højere indtjening bidrager til at sænke omkostningsprocenten. Der var også i strategiplanen for 2017-2021 fokus på nedbringelse af omkostningsprocenten, og det er lykkedes. I 2018 var omkostningsprocenten på 79,8 % faldende til 63,1 % i 2021, 60,9 % i 2022 men dog med en lille stigning til 61,1 % i 2023. Det skyldes dog en række ekstraordinære udgifter sidste år. Korrigeret herfor ville omkostningsprocenten have været under 60 %. I forhold til 2021 vil der blive opnået besparelser på ca. 150 mio. kr. i slutningen af 2025/26.

Solid rentabilitet: Egenkapitalforretningen skal til og med afslutningen af regnskabsåret 2025 i gennemsnit ligge over 10 % pr. år efter skat. I 2021 blev egenkapitalen forrentet med 12,4 %, mens tallet i 2022 kun nåede 9,4 % og dermed under målet. Det skyldes dog i høj grad de ekstraordinære engangsudgifter til personale. Pr udgangen af 2023 lå forrentningen på 13,1 %. Aktieinfo forventer en egenkapitalprocent på 12-14 % i slutningen af strategiperioden.

Solidt fundament: Kapitalprocenten skal minimum være 20 %. Målet er allerede nået med 23,3 % i 2021, 25,1 % i 2022 og 24,8 % pr. 31-12-2023.

Solid og kontrolleret vækst: Det samlede forretningsomfang skal stige 4-8 % årligt. I 2021 ramte man indenfor skiven med en vækst på 7,4 %, mens der i 2022 var tale om en negativ vækst på 1,7 %. I 2023 ramte man lidt over den nedre del af intervallet med en vækst på 4,2 %.

Aktionærerne kan se frem til et årligt udbytte på mindst 25 % af sparekassens overskud. Herudover er der også et mål om køb af egne aktier.

Sparekassens kapitalforhold og likviditet

Sparekassens samlede risikoeksponering udgjorde pr. 31-12-2023 i alt 17.105 mio. kr. svarende til en stigning på 662 mio. kr. i forhold til for et år siden. Kapitalgrundlaget er steget med 111 mio. kr. til 4.244 mio. kr. svarende til en kapitalprocent på 24,8 % (25,1 % for et år siden), mens kernekapitalprocenten er faldet 0,2 %-point til 21,7 %. Den egentlige kernekapitalprocent er steget 0,4 %-point til 19,3 %. Kapitalbehovet er opgjort til 10,4 % og giver en overdækning på 14,4 %-point eller 2.471 mio. kr. Kombineret bufferkrav er opgjort til 5,0 %-point, hvilket giver en overdækning på 9,4 %-point svarende til 1.616 mio. kr.

NEP-kravene (nedskrivningseguede passiver) er fuldt indfaset fra 01-01-2024. Sparekassens NEP-krav er opgjort til 17,3 %, og sparekassen overholder således kravet med en margin på 6,1 %-point. Sparekassen lever mere end op til lovgivningen omkring kapitalmål, Liquidity Coverage Ratio og likviditetsoverdækning i henhold til Finanstilsynets Tilsynsdiamant samt likviditetsmål. Sparekassen har en intern målsætning om at ligge bedre end grænseværdierne i ”Tilsynsdiamanten”, hvilket er tilfældet pr. 31-12-2023 for alle fire pejlemærker:



FINANSTILSYNETS TILSYNSDIAMANT

	Finanstilsynets grænseværdi	Tal for sparekassen	
		31-12-22	31-12-23
Summen af store engagementer i procent af den egentlige kernekapital:	< 175 %	62,9 %	67,4 %
Udlånsvækst p.a.	< 20 %	-3,1 %	8,2 %
Ejendomsseksponering af udlån og garantier	< 25 %	10,3 %	10,0 %
Likviditetspejlemærke	> 100 %	480,7 %	608,0 %

STYRKER

Sparekassen er Danmarks ældste og kendetegnet af en høj indtjening og en solid balance. Kundeboniteten er høj og resulterer i begrænsede tab på kunder. Geografisk opererer sparekassen i områder præget af lav arbejdsløshed og stabile ejendomspriser. Der er lagt en realiserbar plan om ved udgangen af 2025 at øge effektiviteten og søge kontrolleret vækst samt at styrke såvel rentabiliteten og kapitalprocenten. Sparekassens ”bløde” værdier om fællesskab og lokal forankring med fokus på lokalsamfundene og udvikling heraf fastholder og tiltrækker kunder. Aktionærvenlig politik med årlig udlodning af udbytter. Ordentlighed præger sparekassen i alt, hvad der gøres. Den lokale forankring med tid til kunderne er en væsentlig parameter for at fastholde og tiltrække nye kunder.

SVAGHEDER

Sparekassen har aktivt fravalgt en række produkter og ydelser af kompleks karakter, hvorved man afstår fra at opnå indtjening på denne type af forretninger. Det er på en og samme tid en styrke og en svaghed. Sparekassen er ikke landsdækkende, og man mangler Lolland, Falster og Møn for at dække hele Sjælland.

MULIGHEDER

Strategiplanen ”Mod nye mål” skal frem mod udgangen af 2025 øge effektiviteten, styrke rentabiliteten og kapitalgrundlaget samt udvide aktiviteterne. Planen skal forbedre indtjeningen og sikre stigende udbytter til aktionærene. Sparekassen har mulighed for at udvide aktiviteterne til nye områder på Fyn og Sjælland via fusioner med Lollands Bank, Nordfyns Bank og Møns Bank, hvor sparekassen ejer store aktieposter.

TRUSLER

Sparekassen er afhængig af den økonomiske udvikling i Danmark og mere specifikt på Sjælland og Fyn, samt effekter fra den makroøkonomiske front, herunder renteniveauet i Danmark. Et skift fra nuværende gunstige forhold for sparekassen til en periode med stigende arbejdsløshed, fortsat høj inflation og fald i ejendomspriserne, vil ramme negativt på forretningsomfanget og føre til øgede tab på udlån. For nærværende anser vi dog trusselsniveauet som værende lavt, da sparekassen har en stor buffer til imødegåelse af tab. Jyske Banks køb af en aktiepost på over 5 % kan være forløberen for et overtagelsestilbud, hvilket dog ikke vil være i tråd med sparekassens ønske om at være et selvstændigt, lokalt forankret pengeinstitut, der kan og vil selv.



OM SPAREKASSEN SJÆLLAND – FYN

- Sparekassen har hovedsæde i Holbæk med 34 filialer på Sjælland og Fyn. Der til kommer otte områdecetre, to erhvervscentre (Holbæk og Odense), to erhvervsafdelinger og en landbrugsafdeling. En Digital Sparekasse med fleksible åbningstider er et supplement til de fysiske filialer. Der er sidste år åbnet en ny filial i Gilleleje.
- Sparekassen har ved udgangen af 2023 i alt 537 fuldtidsansatte (550 for et år siden) medarbejdere. Sparekassen har over 160.000 kunder, hvoraf ca. 19.000 er aktionærer. Sparekassen er Danmarks 20. største målt på arbejdende kapital.
- Lokal forankring og ordentlig er nøglebegreber for sparekassen, der vil være det markedsledende regionale og lokale alternativ til de landsdækkende banker på Sjælland og Fyn, samt det digitale alternativ til store banker i hele landet.
- Produktmæssigt tilbydes alle gængse former for bankydelser rettet mod privat- og erhvervs-kunder med et mål om at fastholde og tiltrække nye kunder. Sparekassen afstår bevist fra at tilbyde særligt risikable og uigennemskuelige spekulative produkter.
- Sparekassen ønsker med sit nærhedsprincip at udvikle lokalområderne til gavn for borgere, kunder og sparekassen. Eksempler på dette er, at sparekassen står bag åbningen af et sundhedshus i Faaborg, så byen ikke længere er et lægedækningsstruet område. Der er også givet støtte til headspace i Slagelse med tilbud om gratis hjælp og rådgivning til børn og unge i alderen 12-25 år i Slagelse kommune. Der er også ydet støtte til en konference om fremtidens energiproduktion, grønne forretningsmuligheder og udviklingen af stærke lokalsamfund.
- Sparekassen har en politik om, at 90 % af alle udlån og garantier skal være relateret til de primære markedsområder på Sjælland og Fyn.
- På den kommende generalforsamling stilles der forslag om, at sparekassen fremadrettet årligt donerer 1-3 % af årets resultat efter skat og efter renter til hybrid kernekapital til samfundsbidragende aktiviteter.
- Realkreditlån tilbydes via Totalkredit (Nykredit) og har nået et omfang på 35,0 mia. kr. Realkreditlån til landbrug formidles via DLR med et omfang på 13,8 mia. kr. Sparekassen er medejer af DLR og Bankinvest (investeringsforeninger). IT håndteres via Bankdata.
- Sparekassen ejer store aktieposter i Nordfyns Bank, Møns Bank og Lollands Bank. Dertil kommer aktieposter i DLR Kredit, BI Holding og PRAS samt mindre beholdninger i nogle få børsnoterede danske aktier. Sparekassens ejerandel i Lollands Bank er så stor (over 20 %), at værdien optages til indre værdi, mens øvrige aktieposter optages til markedskurser.

LEDELSE OG BESTYRELSE



Lars Petersson
Administrerende direktør



Lars Bolding
Sparekassedirektør



Jan Kolbye Jensen
Sparekassedirektør



Jakob Nørrekjær Andersson
Bestyrelsesformand

- Direktionen udgøres af administrerende direktør Lars Petersson (født 1967), sparekassedirektørerne Lars Bolding (født 1964) og Jan Kolbye Jensen (født 1964). Direktør Jakob Nørrekjær Andersson (født 1967) er siden 2023 formand for bestyrelsen bestående af ni medlemmer. Sparekassen tildeler ikke aktieoptioner til bestyrelse og ledelse.
- Sparekassen, der i 2025 fylder 200 år, blev i december 2015 børsnoteret til kurs 99. I april 2018 gennemførtes en stor aktietegning (3:1 til kurs 105), hvilket tilførte et nettoprovenu på 437 mio. kr., der blandt andet har bidraget til omlægninger af den ansvarlige kapital med betydelige rentebesparelser til følge.
- Sparekassen har ca. 23.000 aktionærer. Ca. 91 % af aktierne ejes af danske investorer og ca. 9 % af udenlandske. Ejerforhold pr. 31-12-2023: Fem aktionærer ejer mellem 5,0 og 9,99 % af aktierne: Sydbank A/S, AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, Jyske Bank, Købstædernes Forsikring Gensidig og Nykredit Realkredit A/S. Sparekassen ejer egne aktier svarende til 2,46 % af aktiekapitalen.
- Sparekassen har en politik om at udlodde minimum 25 % af årets resultat efter skat og betaling af hybrid kernekapital. På førstkommende generalforsamling stilles der forslag om at hæve udbyttet fra 6,0 kr. til 8,0 kr.

SENESTE ANALYSER

Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
15-08-2023	186,4	185-210	195-225
20-02-2023	197,5	185-210	210-250
17-08-2022	173,5	170-210	210-250
17-02-2022	215	185-230	230-250

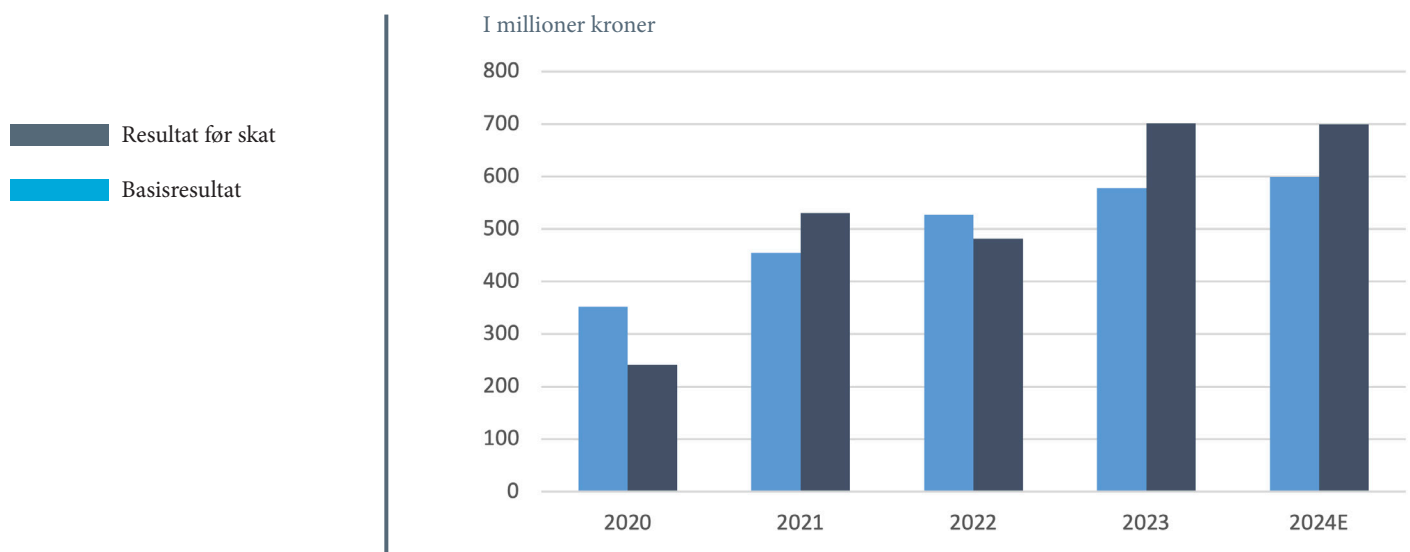


ANALYSE AF SPAREKASSEN SJÆLLAND – FYN efter årsregnskab 2023

REGNSKABSTAL

mio. kr.	2020	2021	2022	2023	2024E
Nettorenter + udbytter	586	600	686	882	900
Gebyrer + andet netto	561	613	646	572	550
Driftsudgifter inkl. afskr.	795	758	804	876	850
Basisresultat	352	455	528	578	600
Res. før skat	242	531	482	701	700
Skat	-13	-87	-110	-142	-140
Nettoresultat	229	444	372	558	560
Hybridkapitaludgift	-24	-25	-26	-43	-40
Aktionærernes nettoresultat	204	419	346	515	520
Balance	27.266	28.001	29.631	31.700	32.000
Udlån	11.951	12.067	11.690	12.645	12.750
Indlån	20.001	19.766	20.673	21.399	21.500
Egenkapital	3.382	3.796	4.129	4.427	4.800

Bemærk: Estimer for 2024 udtrykker Aktieinfos forventninger.





JOHN STIHØJ

Født 1960. Mangeårig erfaring fra den finansielle branche, bla. via ansættelse i skandinaviske banker i Luxembourg i 7 år. Selvstændig indenfor den finansielle branche siden 1994. Ejer af Aktieinfo Danmark ApS.

Aktieinfo er stiftet i 2001 og er et af Danmarks førende, uafhængige analysehuse med fokus på både danske og udenlandske aktier.



Forbehold og ansvarsfraskrivelse

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet to gange årligt med opdatering efter års- og halvårsregnskaberne. Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer ikke aktier i selskabet på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.