

Talepapir til Jyske Banks generalforsamling tirsdag den 25.marts 2025 kl. 15

Tak til formanden og direktør Lars Mørch for en fyldig beretning og en god gennemgang af årsrapporten.

Mit navn er Klaus Jørgen Sørensen. Jeg repræsenterer Dansk Aktionærforening, som varetager de mindre aktionærers interesse. Vi arbejder for at udvikle en sund aktiekultur i Danmark. Dansk Aktionærforening er en forening med ca. 16.000 medlemmer.

Det er særdeles positivt, at Jyske Bank afholder en fysisk generalforsamling, hvor aktionærerne kan møde ledelsen. Det er der andre selskaber, der har fravalgt og alene afholder en virtuel generalforsamling.

Stor tak til ledelsen og medarbejderne for indsatsen i det forløbne år og tillykke med et flot resultat.

Årsresultatet udgør 5,3 mia. kr. efter skat på 1,8 mia. kr. Jyske Bank er som andre banker i 2024 belastet af en særskat på 4%.

Spørgsmål 1:

Hvor meget udgør særskatten af de totale 1,8 mia. i 2024 for Jyske Bank koncernen ?

Svar: Særskatten på 4% udgør ret præcis kr. 300 mio.

Indtjening pr. aktie udgør kr. 80 efter skat, dog lidt lavere end sidste år, der var rekordår med en indtjening pr. aktie på kr. 89,3.

Det er særdeles positivt, at Jyske Bank nu har vedtaget en ambition om at udbetale udbytte på 30% af årets resultat, suppleret med aktietilbagekøb. Det betyder et rekordstort udbytte på kr. 24 pr. aktie for 2024. Dertil kommer aktietilbagekøb, der også er særdeles interessant, når jyske bankaktien handles til under kurs indre værdi. Udmeldingen har allerede haft en positiv effekt på aktiekursen i 2025, der pr. dags dato marts er steget ca. 16 %.

Kursudviklingen i 2024 kommer jeg tilbage til.

Forrentningen af den gennemsnitlige egenkapital falder til 11,4% (mod 14,4% i 2023) hvilket er i den lave ende sammenholdt med andre banker, hvor Ringkøbing Landbobank ligger i top med 21,4%.

Omkostningsprocenten stiger til 46,8 mod 42,5 i 2023, hvilket synes at være en udvikling i den forkerte retning set i lyset af, at banken gerne skulle blive mere effektiv.

Spørgsmål 2: Hvad er årsagen hertil og forventer banken at omkostningsprocenten i 2025 vil falde fremfor at stige yderligere ?

Svar: Faldende renteniveau og stigende omkostninger, bl.a. til gager gør at der ikke forventes faldende omkostningsprocent i 2025. Langsigtet target er omkostningsprocent under 50 og der er Jyske Bank fortsat.

Kursmæssigt er aktien i 2024 steget ganske beskedent fra kurs 484 til kurs 510. En del af forklaringen kan formentlig henføres til den negative påvirkning i forbindelse med selskabsmeddelelsen om den nye strategi d. 29. oktober 2025. Selskabsmeddelelsen indeholdt en særdeles skuffende forventning til indtjening i 2028 med en forventning om en forrentning af egenkapitalen eksklusiv Immaterielle aktiver på 10%, ligesom der havde været håb om ny aktietilbagekøbsprogram. Jyske bank aktien fik samme dag det største fald i mere end to år med et kursfald på ca. 9,4%.

Spørgsmål 3: Hvad er ledelsens forventning til forrentning af den gennemsnitlige egenkapital i 2028 inkl. immaterielle aktiver som også er den sædvanlige metode, der fremgår af årsregnskabet for 2024 ? Immaterielle aktiver udgør kr. 3,3 mia. og må i al væsentlig vedrøre den goodwill på kr. 3 mia, Jyske Bank betalt i 2022 i forbindelse med køb af Handelsbanken.

Svar: 9,4%.

Spørgsmål 4: Er det i øvrigt lykkedes at fastholde kunder fra Handelsbanken i det omfang Jyske Bank forventede i forbindelse med transaktionen ?

Svar: I forbindelse med akkvisitionen af Handelsbanken var der forsøg fra andre pengeinstitutter om at tiltrække kunder fra Handelsbanken og nettoafgang var lidt større end forventet. De tilbageværende kunder fra Handelsbanken er meget tilfredse og investeringscasen er bedre en forventet.

Jysk Realkredit:

Jysk Realkredit forrentede i 2024 den gennemsnitlige egenkapital med 9 %. Mere end 50 % af Jyske Banks egenkapital er placeret i Jyske Realkredit.

Spørgsmål 5: Hvilke muligheder ser ledelsen for at forbedre indtjeningen i Jysk Realkredit efter afgørelsen fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen hvor lokalbanker med Totalkreditaftaler nu kan vælge en anden leverandør og forventer ledelsen af flere banker bliver distributør af Jyske Realkredit i det kommende år ?

Svar: Jysk Realkredit er et solidt selskab og har nettilgang af nye kunder. Ledelsen overvejer forskellige muligheder set i lyset af den nye konkurrencesituation, men

ledelsen har ikke travlt med at finde en fremadrettet optimal løsning, men vil løbende vurdere alternativer.

Tak for ordet. Klaus Jørgen Sørensen

Baggrundsinformation:

Der var ca. 100 deltageere til generalforsamlingen. Jeg hilste på både direktør Lars Mørch, formand Kurt Bligård og dirigenten. Ledelsen satte pris på vort indlæg. Der udover var der to mindre indlæg fra private investorer.