

Generalforsamling

7. marts 2022

Talepapir til Vestjysk Bank generalforsamling 7. marts 2022.

Administrerende Direktør: Jan Ulsø Madsen

Bestyrelsesformand: Kim Duus

Tak for ordet, det er dejligt, at det kan lade sig gøre, at vi igen i år kan mødes til en fysisk generalforsamling, som en konsekvens af jeres nye domicil er det denne gang i Herning, så det er blevet lidt mere "Midtjysk" end "Vestjysk" Bank. Godt at se, at I også inviterer til aktionærmøder igen i år.

Mit navn er Ove Jensen, og det er mig der igen i år repræsenterer Dansk Aktionærforening, som varetager små og mellemstore aktionærers interesser og arbejder for en god aktiekultur i Danmark. Aktionærforeningen har ca. 18.000 medlemmer, hvoraf rigtig mange, ligesom jeg selv, er aktionærer i Vestjysk Bank.

Tillykke til Vestjysk Bank's direktion, bestyrelse og alle medarbejdere for endnu en gang, at have præsteret et rigtig flot og tilfredsstillende resultat, til trods for, at 2021 stadig har stået i Corona-krisens tegn og I efter fusionen, har skullet samkøre de 2 selskaber til én. Iflg. regnskabet, så har Vestjysk Bank, realiseret en forrentning af egenkapitalen på **14,7 %** p.a. efter skat. Et rigtig flot resultat, når man sammenligner med mange andre pengeinstitutter.

Fusionen med Den Jyske Sparekasse er forløbet tilfredsstillende, kan vi forstå, synergierne har udmøntet sig som forventet, og engangsomkostningerne i forbindelse med fusionen er lavere end estimeret. Fremtiden ser derfor lysere ud nu for Vestjysk Bank, som efter fusionen er blevet en væsentlig mere robust bank. Bankens finansielle målsætninger, om en egenkapitalforrentning efter skat på minimum **9,0%**, og en omkostningsprocent, der skal være under **55**, ses derfor som særdeles realistiske.

Opjusteringer, som der har været flere af i regnskabsåret, har sædvanligvis en positiv indvirkning på aktiekurserne. Men, som det kan ses af kursudviklingen på Vestjysk Bank aktien, så har kursen, selvom årets resultat pr aktie har været på **kr. 1,00**, ikke fulgt de forskellige udmeldinger, men er kun steget fra **kr. 2,80** ult. 2020 til **kr. 3,40** ult.2021 pr. aktie, selvom den reelle indre værdi faktisk ult. 21 er **kr. 4,10** pr stk. Det betyder også at nøgletallet børskurs/indre værdi fortsat kun er på **0,8**. Det er rigtig ærgerligt for alle aktionærer, for netop i år har mange bankaktier fået en renæssance, hvor de handles til børskurser der er langt over de reelle indre værdier

Det hænger nok sammen med, at 2 dage efter sidste års generalforsamling meldte Arbejdernes Landsbank ud, at de nu havde 60,7% af aktiekapitalen i Vestjysk Bank. Der kom senere et indløsningsstilbud til kurs **kr. 3,45**. Selvom kursen ikke var prangende, var der alligevel en del, som tog imod tilbuddet. Men

efterfølgende har kursen fået lov til at sejle sin egen sø, hvilket ikke er helt rimeligt overfor de oprindelige aktionærer.

En af årsagerne er nok den manglende udsigt til udbetaling af udbytte og eller, at Vestjysk Bank ikke har kunnet begynde at tage den bemyndigelse i brug, som man har haft til at købe egne aktier, som har været medvirkende til at holde aktiekursen nede. Jeg har bemærket, at banken har en målsætning om, at der fremover vil kunne udloddes, mellem 25% og 50% af årets resultat efter skat i udbytte. Hvilket uden tvivl vil kunne være med til at fremme udviklingen i aktiekurserne fremadrettet. Samtidig bør Arbejdernes Landsbank, som hovedaktionær træde i karakter, og sikre en minimumskurs, der minimum svarer til den reelle indre værdi, hvilket jo stadig vil være meget billigere for Arbejdernes Landsbank end, hvis den skulle have været ud i en budkrig med andre om Vestjysk Bank. At det er en guldklump for Arbejdernes Landsbank kan man bl.a. se af deres årsregnskab 2021, hvor overskuddet er godt fire gange så stor, som året forinden.

Hovedaktionæren: Arbejdernes Landsbank havde ult.2021 en ejerandel på 72,7%. Da vi jo som aktionærer i Vestjysk Bank ikke har adgang til hovedaktionærens generalforsamling, og da samtidig Arbejdernes Landsbank's ordførende direktør Gert Jonassen er på vej ind i Vestjysk Bank's bestyrelse, vil jeg tillade mig, på de 51.000 øvrige navnenoterede aktionærers vegne, at komme med en opfordring til Gert Jonassen om ikke at være for grådig, sørg for, at aktierne i Vestjysk Bank fremover minimum bliver handlet til kurs indre værdi, og gerne højere, det fortjener de 51.000 særdeles tålmodige aktionærer, hvoraf mange har været med i mange år, og derfor også har lidt store tab igennem årene, som det forhåbentlig vil lykkes for den enkelte at tjene lidt hjem af igen! Bl.a. kan vi jo se, at tidligere oparbejdet underskud, nu er blevet et skatteaktiv, som kan være med til at sætte aktuel skat ned i Vestjysk Bank. For en god ordens skyld, så forventer jeg ikke at få svar på foranstående opfordring vedr. hovedaktionæren.

1. Hvis de udmeldte forventninger til resultat for 2022 holder stik, kan aktionærene så forvente at der udloddes udbytte i 2023?
2. Hvordan med fremtiden, vil Vestjysk Bank fortsat ekspandere, nu hvor fusionen med Den Jyske Sparekasse er blevet vel overstået?
3. Mange banker og sparekasser er med i Totalkredit-samarbejdet, hvor de er på vej til at blive et salgskontor for Nykredit. Det giver nogle dejlige og nemme indtægter, men er bestyrelsen indforstået med, at selvstændigheden risikerer at blive afløst af afhængighed af Nykredit?

Vi har som sædvanlig nogle generelle emner vi tager med på årets generalforsamlinger, i år er det bl.a.: **Gennemsigtighed, Ordentlighed og Dygtighed.** De 3 emner kan vi hurtigt tjekke af her i banken, for med så flot et resultat, som I har skabt, så er der jo ingen tvivl om at I er dygtige. Ordentlighed og gennemsigtighed, kommer jo også klart til udtryk i jeres Politik for samfundsansvar (CSR), IR politik, forretningsmodel m.v. ligesom overholdelse af alle anbefalinger for God selskabsledelse, og Finans Danmarks ledelseskodex også er på plads. Med udgangspunkt i vederlagsrapport 2021, har vi som aktionærer ikke andre bemærkninger vedr. aflønningen af direktion og bestyrelse, end, at vi kan se, at der fortsat udvises Vestjysk mådehold. Det er der mange andre bestyrelser og direktioner, der kunne lære noget af, så stor ros til jer også for det.

Forudsætningen for et godt resultat, er også en stor og kompetent indsats fra nogle dygtige medarbejdere, derfor tak for en flot indsats også til jer. Med håb om, at 2022 må blive et godt år for Vestjysk Bank, vil jeg ønske bestyrelse, direktion og medarbejdere, held og lykke med arbejdet med at skabe nogle gode resultater, til gavn og glæde for såvel, kunder, lokalområder og aktionærer. Tak for ordet og jeres opmærksomhed.

Kommentarer til generalforsamlingen

Generalforsamlingen blev afholdt i Herning for første gang efter at de har flyttet hovedkontoret hertil. Generalforsamlingen var både fysisk og digital. Der var ca. 90 deltagere.

Generalforsamlingen forløb planmæssigt, formanden Kim Duus gjorde det som sædvanlig meget godt og aflagde en informativ og god beretning. Jan Ulsø Madsen havde ligeledes en særdeles grundig gennemgang af regnskabet, og om forventningerne til det nye år. Der var repræsenteret knap 80 % af stemmerne, i form af fuldmagter og brevstemmer. Der var derfor på forhånd flertal for alle forslag, så det ikke var nødvendigt at foretage én eneste afstemning.

Udover beretning og regnskab var der indlægget fra undertegnede på vegne af DAF, samt korte indlæg/spørgsmål fra nogle private aktionærer, lokalt ejerskab, Arbejdernes Landsbank's som hovedaktionær, og det at den er SIFI-institut, forventninger til fremtiden m.v.

Formand Kim Duus takkede for mit indlæg, og for de pæne ord og roser om banken. Han gav også nogle fyldige svar på de stillede spørgsmål, som står under spørgsmålene.

Se video fra den ordinære generalforsamling 2022, inklusive ovenstående indlæg.

[VestjyskBank AGM2022 \(eventcdn.net\)](https://eventcdn.net)

Svar på spørgsmål:

Spørgsmålene blev besvaret af formand Kim Duus:

1. Omkring det vil jeg bare fremhæve, at vi i forbindelse med fusionen med den Jyske Sparekasse offentliggjorde de her 4 forskellige finansielle målsætninger, som jeg havde en planche med på, hvor vi lever op til nogen og andre er vi på vej til at leve op til, og det er klart, hvis omstændighederne udvikler sig, i overensstemmelse med det vi forventer og alle forhold i øvrigt er til stede for, at vi vil kunne leve op til alle de målsætninger vi har stukket ud, så er det selvfølgelig det der er vores ledetråd. Det vil vi jo have som, vi har jo netop lavet de finansielle målsætninger for også at aktionærene og omverdenen skal kunne se, hvad der er ledetrådene i den finansielle del af driften af Vestjysk Bank.
2. Jeg vil sige, det vi vil gøre i Vestjysk bank. Vi har en målsætning og den synes vi faktisk godt vi kan tillade os og sige, at vi lever op til, nemlig, at vi vil være Danmarks største lokalbank og den position vil vi befæste og om det kommer til at omfatte ekspansion på den ene eller den anden måde, kan

jeg af gode grunde ikke sige noget om. Men vi ønsker at være Danmarks største lokalbank og de muligheder der måtte vise sig for at befæste denne position, dem vil vi selvfølgelig aktiv tage stilling til.

3. Det er vigtig at forstå, at en bank som Vestjysk Bank, har en grundlæggende forretningsmodel, hvor udlån og indlån og de ting vi kan producere ud af vores egen balance, om jeg så må sige, det gør vi, men rigtig mange andre ting laver vi aftaler om med andre partnere, det er fuldstændig rigtig, realkreditlån de er med Totalkredit, dermed indirekte med Nykredit, men rigtig mange realkreditlån til erhvervs kunder og ikke mindst landbrugskunder, laver vi med DLR. Pensionsaftaler laver vi sammen med Nærpension. Opsparingsprodukter laver vi sammen med Sparinvest og Bankinvest i et vist omfang, sådan kan jeg blive ved. Det er ikke sådan at vores forretningsmodel meget explicit og andet, baserer sig på en række strategiske partnerskaber, nej, vi er dertil, må jeg sige ikke bange for, at blive afhængig af nogen. Det er en grundlæggende forudsætning for, at som lokal og et vist omfang regional bank kan drive en lønsom forretning i dag på de vilkår der tilbydes, at man har disse partnerskaber. Så det er noget vi ønsker at fortsætte med, men selvfølgelig er vi vågne, hvis det er det du spørger om.