

Generalforsamling

23. marts 2022

Talepapir til Spar Nord Banks generalforsamling onsdag den 23. marts 2022

Administrerende direktør: Lasse Nyby

Bestyrelsesformand: Kjeld Johannesen

Tak for ordet, det er dejligt, at det kan lade sig gøre, at vi igen i år kan mødes til en fysisk generalforsamling. Vi bemærker dog også, at I har valgt at afholde jeres aktionærmøder virtuelt i år, og håber, at dette kun gælder i denne sidste del af pandemien og at vi vil se dem fysiske igen næste år.

Tak til formand Kjeld Johannesen for en fyldig beretning og til direktør Lasse Nyby for en god gennemgang af regnskabet

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

Tillykke til Spar Nord's direktion, bestyrelse og alle medarbejdere for et rigtig flot resultat på 1,7 mia. kr. i 2021 før skat. Som, selvom de 120 mio. kr. skyldes tilbageførsel af nedskrivninger, forhåbentlig vil være udgangspunkt for det niveau vi som aktionærer kan forvente, som minimum i årene fremover. Med jeres forventninger til et resultat i 2022 på 1,3-1,6 mia. kr. før skat, er det derfor lidt vanskeligt at se, at udmeldingen sidste år om forventede synergier fra købet af Bank Nordik på 110 mio. kr., de nu også som lovet kommer her i 2022.

1. Foreløbig ser det jo ud til, at Spar Nord med den valgte lokalbankmodel, har valgt en meget omkostningstung forretningsmodel, så I istedetfor, at formindske omkostningerne, er nødt til at lade disse stige ekstraordinært i 2022. Som det fremgår af forventningerne til 2022, sker det i form af mere personale og omkostninger relateret til opstart af nye filialer i 2021 og 2022. Herudover markant stigende IT-omkostninger – primært relateret til datacentral og egne IT-projekter (eks. IRB). Da vi kan se, at IT-omkostninger er én af de store poster hos alle pengeinstitutter, som bare bliver større og større fra år til år, og der samtidig yderligere er blevet behov for egne IT-projekter, for at følge med udviklingen, er det måske ved at være tiden, for fusioner mellem nogle af de 3 datacentraler der er?
2. Set udefra, må der kunne findes nogle meget store synergier ved en sammenlægning af disse, er det noget som Sparnord evt. vil tage initiativ til?

Foranstående resultat betyder selvfølgelig også en stigning i den realiserede forrentning af egenkapitalen, fra 7,4% i 2020 til 12,9% i 2021 efter skat, hvilket som nævnt er et skridt i den rigtige retning. Hvis man sammenligner med andre indenfor banksektoren, kan man i mellemstore jyske banker, både finde nogle, som har forrentet deres egenkapital på niveauer under, men også nogle der er pænt over, så der er stadig lidt at række efter.

Opjusteringer, som der har været flere af i regnskabsåret, har sædvanligvis en positiv indvirkning på aktiekurserne. Men, som det kan ses af kursudviklingen for Spar Nord aktien, så, selvom den er steget pænt i 2021, fra kurs 60 kr. til kurs 84 kr., mangler der stadig lidt op til den reelle kurs indre værdi på 87 kr. Det er først her i 2022, at børskursen har været over de 87 kr., så aktien halter fortsat efter udviklingen på det øvrige aktiemarked, Det er rigtig ærgerligt for alle aktionærer, for netop i år har flere bankaktier fået en renæssance, hvor de handles til børskurser der ligger pænt over de reelle indre værdier.

Sidste år kunne vi konstatere, at antallet af aktionærer var faldet fra 107.000 i 2017 til ca. 93.500 i 2020, og nu yderligere ultimo 2021 til ca. 90.000. Det kan måske hænge sammen med, at der er meget psykologi i aktiemarkedet, mange aktionærer reagerer på usikkerheder om udbyttebetaling, og husker stadig den manglende udbyttebetaling i 2019, minimal udbyttebetaling på 1,50 kr. i 2020. Udmeldingen for 2021 på de 2,50 kr. er jo også lidt konservativ, selvom der en hensigtserklæring om en mulighed for yderligere 2,50 kr. senere i 2022. Den slags usikkerheder fremmer ikke tiltroen til en aktie, ligesom stemmeretsbegrænsningen for de private aktionærer i Spar Nord, også opfattes udemokratisk, og gør det mindre attraktiv for dem, at være aktionærer i Spar Nord.

Meldinger som den vi kan læse om, at det er hensigten, at de resterende 2,50 kr. pr. aktie udbetales inden udgangen af 1. halvår 2022, såfremt bestyrelsen vurderer, at der ikke opstår et behov for styrkelse af bankens kapitalgrundlag grundet eventuelle virksomhedsopkøb, giver usikkerhed om aktiekursens udvikling i lang tid. Så hjælper det ikke, at bestyrelsen samtidig vil vurdere muligheden for en tilpasning af bankens kapitalgrundlag via et aktietilbagekøb på op til 225 mio. kr.

3. Da det af dagspressen er fremgået, at det er Handelsbankens danske afdeling I har kig på, så er spørgsmålet, hvad vil være bedst for Spar Nord og jeres aktionærer, vil man ikke kunne risikere eventuelt, at skulle betale så høj en pris, at det kan vare mange år inden købet eventuelt kan være med til at give et rimeligt merafkast?
4. Spar Nord har i 2021 givet et betinget købstilbud på Danske Andelskassers Bank, og har i dag en ejerandel på 37,1% af aktierne heri, umiddelbart kan det være lidt svært at se om det har været en fornuftig investering indtil nu, hvad forventer I der vil ske fremover?

Coronasituationen har været en usikker tid, som nu er ved at blive afløst, af andre usikkerheder, som krig i Ukraine, stigende energipriser, problemer i forsyningskæden, stigende inflation, stigende renter, mangel på arbejdskraft m.v.

5. Har I et bud på, hvilken betydning disse usikkerheder kan få, for Spar Nord i 2022 og fremefter?

Vedr. aflønningen af direktion og bestyrelse i 2021, kan vi med udgangspunkt i seneste vederlagsrapport se, at der har været givet stigninger i aflønningen af bestyrelsen, som vi vil betegne, som liggende over det, vi sædvanligvis vil betragte, som udtryk for "nordjysk" mådehold.

Med håb om, at 2022 må blive et godt år for Spar Nord vil jeg ønske bestyrelse, direktion og medarbejdere, held og lykke med arbejdet med at skabe nogle gode resultater, til gavn for såvel kunder, som aktionærer.

Tak for ordet og jeres opmærksomhed.

Svar på spørgsmål

1.

Direktør Lasse Nyby svarede: Tak til Ove Jensen for spørgsmålene og kommentarer. Tak for at du var så venlig, at sende dine spørgsmål på forhånd. Det giver os nogle gode muligheder for forhåbentlig at finde nogle gode svar. Noget af det første du er inde på, er, at du synes det er svært at se, hvor at, kan man sige, indtjeningen fra købet af Bank Nordik bliver af i vores forventninger til 2022. Jeg tror det nu ikke var synergier for 110 mio.kr., det var en indtjening fra forretningen på 110 mio.kr. i 2022, når de her ekstraordinære omkostninger var afholdt. Vi laver selvfølgelig en opfølgning på en sådan investering og sådan, som det ser ud lige nu, så bliver det nok lige i underkanten, vores bedste bud er, at det vil komme til at skabe en indtjening før nedskrivning på omkring 100 mio.kr. til gengæld, så bliver kapitalbelastningen af investeringen ikke så stort som forventet, så den samlede økonomi i tilkøbet er sådan set stadig intakt. Når det så ikke giver en forøgelse fra de 1,7 mia.kr. til 1,8 mia.kr. så hænger det sammen med, som formanden også var inde på, at der er nogle andre indtægtsposter, som vi budgetterer lidt mere konservativ, end det vi har realiseret i 2021, nemlig på kursreguleringer. Og med baggrund i det, der er sket de første 2½ måned, så er vi sådan set vældig tilpas med det.

2.

Direktør Lasse Nyby svarede: For så vidt angår spørgsmålet/kommentaren omkring vores lokalbankmodel og det, at den er omkostningstung, så er det rigtig, for det er selvfølgelig omkostningstung, at åbne nye afdelinger. Jeg vil så sige, at med den skala vi gør det i, ikke er så voldsom endda, normalt så er det afdelinger af størrelsesordenen imellem 5 og 10 ansatte. Vi passer på ikke at binde os i for lang tid til lejemålene, så skulle det ikke gå som helt forventet, så er der noget vi kan reparere på fremadrettet. Men det er det, som har været med til at skabe den vækst, som du også kan se i bankens forretningsomfang over de sidste 13 år, hvor vi konstant tager markedsandele, vi må faktisk sige, sådan som vi er kommet i gang de nye steder, så har vi sådan set ikke nogen forventninger om, at vi ikke kan skabe nogle fornuftige forretninger de nye steder også.

Så er der hele IT-området, jeg skal love dig for, at det er noget bestyrelsen rigtig gerne vil drøfte med direktionen. En gang imellem synes direktionen nok, at det er lige tit nok, at vi skal snakke om det. Men det hænger selvfølgelig sammen med, at det er på det område vores omkostninger de vokser mest, uden at vi får en hel masse mere ud af det. Hvis man så kigger over et langt perspektiv, så tror jeg det var til en anden

sammenhæng, vi prøvede, at lave sådan et overblik over, hvor meget er banken egentlig vokset over, jeg tror det var de sidste 15 år? Hvor mange medarbejdere er vi? Det viser sig faktisk, at vi håndterer en forretning der er det dobbelte af det, som det var dengang, med det samme antal medarbejdere. Så noget effektivitet kommer der trods alt ind også ved hjælp af IT.

Med hensyn til sammenlægning af datacentraler, så er det noget af det, vi selv har været fortalere for, måske mere tidligere end vi er i dag. Vi forsøgte faktisk i 2015/16 at få lagt SDC, som vi var på, og BEC sammen. Det lykkedes ikke, vi valgte så at flytte til BEC på daværende tidspunkt, fordi vi følte, det var der vi hørte bedst hjemme, Så det er ikke fordi vi ikke har forsøgt det, når jeg siger, at vi ikke er så lun på det i dag, så hænger det sammen med, nok er der nogle synergier, men det er et kæmpe arbejde at gøre, men det vi skifter fra er måske bare et system, som ikke er helt uptodate, til et andet system, som ikke er, som vi gerne vil have det. Men vi tror egentlig mere på, at vi skal prøve at modernisere de systemer vi har, og så fremadrettet blive bedre til at købe nogle standardsystemer, og ad den vej, kan man sige, modernisere vores systemers arkitektur.

Til kommentaren om opjustering og øvrige bankers kursudvikling svarede Direktør Lasse Nyby:

Kursudviklingsmæssig da er det rigtig, det viste formandens graf også, at vi ikke har klaret os helt så godt, som mange af vore konkurrenter i 2021, Heldigvis kan jeg så, hvis jeg finder en passende periode, når jeg kigger bagud. 5-6 år tilbage, så har vi faktisk klaret os rigtig fint sammenlignet med de andre, ja der vil være år, hvor man måske ikke klarer sig helt så fint, som nogle af kollegaerne, de har måske haft større resultatfremgang, end vi har haft, men over de sidste 5-6 år, der er der kun én bank, det er den samme der slår os, nemlig Ringkjøbing Landbobank i Vestjylland.

Til kommentaren om fald i antal af aktionærer svarede Formand Kjeld Johannesen: Der var lige et par andre ting, som kræver lidt opmærksomhed, fordi at Ove Jensen, det var et meget sober indlæg, det vil jeg godt kvittere for. Der er bare lige en ting vi to ikke er helt enige om. Du siger, at vores delegeret model, som den er, at den er udemokratisk og jeg tager dine ord for rigtige, når du siger, at det er det aktionæerne mener. Jeg har desværre ikke den opfattelse, jeg mener faktisk, at den delegeret model Spar Nord har, den er mere demokratisk, der er i hvert fald adskillige selskaber, jeg kunne gå til generalforsamling ved, med min meget lille andel og ikke kunne få et ben til jorden med min stemme og ikke kunne samle nogle aktionærer. Spar Nord's model med, at aktionærer under 20.000 aktier, de samles lokal, under lokalbankområdet og her samler man stemmerne, man går også til aktionærmøder lokalt. Desværre har de været virtuelle de sidste par år, men ellers går man til det lokale møde. Her møder man ligesindede aktionærer og kan argumentere sin sag, hvis der er noget der skal bringes til torvs, så er der ikke mindre end, i langt de fleste lokalråd er der 8 repræsentanter, der bringer det herind, og de bankråd der er, er linket sammen på tværs. Så de 36 bankråd, når de mødes 4 gange om året, så er der et link, hvor de også kan have et sammenhold og dermed være en stemme for de mindre aktionærer, som er meget større end, hvis en enkelt aktionær står op. Og dermed synes jeg faktisk at vores model, den er effektiv, demokratisk og giver en reel mulighed for indflydelse. Man vi kan altid være uenig om det og vi skal heller ikke have en

diskussion om det. Jeg vil arbejde på at den kan bevares, så kan det godt være, at vi skal være bedre til at forklare den, Nu har jeg så gjort forsøget.

3.

Direktør Lasse Nyby svarede: Kigger vi på udbyttet og de 2,50 kr., som er blevet parkeret, sammen med aktietilbagekøbet på de 225 mio.kr., så er vi meget eksplicit om i regnskabet, at når det er det, så er det fordi der en potentiel forretningsmulighed, hvor vi skal passe på, ikke at døbe den på samme måde, som du gjorde, men det er klart, når vi kigger på sådan noget, så kigger vi jo på, det er noget vi har gjort rigtig mange gange i de sidste 20 år. Når der var noget, ja de sidste 15 år. Siden 2008, har der været noget til salg, vi har regnet på lidt mindre, vi har købt endnu mindre. Det er jo fordi vi har en holdning til, at når vi køber noget, så skal der være værdi i det for aktionærene, så skal vi kunne øge vores egenkapitalforrentning, vores indtjening pr aktie, når vi vokser på den måde. Dine bekymringer om, at vi kommer til at blive så forelsket i det her, at vi kommer til at give for høj en pris, den har historisk ikke været korrekt, men vi skal nok besinde os.

4.

Direktør Lasse Nyby svarede: Hvis man så kigger på et af de mislykkede opkøb. Den var du også inde på, nemlig køb af aktier i Danske Andelskassers Bank, når vi købte dem tilbage for en 3 år siden, så hang det jo sammen med, at det er en bank, som på mange måder passer rigtig godt ind i Spar Nord. Vi vurderede at der var både en ejerkreds og en bestyrelse, der godt kunne se fornuften i, at lægge de 2 banker sammen. Der må vi indrømme at vi tog fejl, markant fejl, fordi der var en stor modstand fra DAB's ledelse, vi har så stille og roligt købt flere aktier op, så vi ejer de 37,1 %, og vor hensigt, eller det synes vi stadigvæk, er at lægge de 2 banker sammen. Det er der så ikke enighed om og DAB's ledelse kontrollerer jo flere aktier end vi har og så kan vi ikke gøre, som vi gerne vil. I mellemtiden har det så været en god forretning for os, hvis man kigger på afkastet i de år vi har ejet den, har den givet 16,4% i afkast, i beløb er det ca. 195 mio. kr. og kigger man på, hvor meget vi har fået i afkast set i forhold til den kapital der skal allokeres, så er det faktisk næsten 30%, så selvom vi ikke har fået det som vi gerne vil have det, så har vi fået én rigtig god investering ud af det, men vores målsætning på langt sigt er, at vi gerne vil fusionere med dem.

Formand Kjeld Johannesen svarede: Lige supplerende til Lasse's kommentar om mulige opkøb og også køb af DAB. Det vi lægger stor vægt på i bestyrelsen, det er at direktionen kan præstere og præsentere en businessplan, som giver mening for aktionærene og som giver overskud og værdi for banken, og kan vi ikke det, siger vi nej. Det har der været adskillige eksempler på. Der vil jeg gerne understrege, at med DAB, da vi vedtog i bestyrelsen for nogle år siden, at købe op, der er 2 veje i det her, den ene er den ideelle, som Lasse har beskrevet, den anden, det er, vi tror det er en rigtig god finansiel investering og den har bidraget med ca. 48 mio. kr., så det er meget tilfredsstillende. Men i forhold til opkøb/opkøbsmuligheder/ekspansion, så skal der i hvert tilfælde man går ind i det, ligge en forretningsplan. Vi har nogle beregninger vi helst vil se, et afkast i løbet af de første par år, og når vi går ind i år 3 og 4, så skal det være noget der bidrager til fællesskabet, det er uanset om vi åbner en afdeling eller vi køber noget op.

5.

Direktør Lasse Nyby svarede: Så havde du nogle spørgsmål omkring Ukrainekrigen, stigende energipriser og øvrige forhold af indflydelse på vores 2022 resultater. Det tror jeg faktisk jeg svarede på i min beretning, så det vil jeg ikke gå yderligere ind på, blot fastholde at indtil videre, så er det ikke noget der får os til at ændre på forventningerne til 2022. Så ved jeg ikke, om der er et par ting som formanden også vil kommentere.

Til kommentaren ang. aflønning af bestyrelsen

Formand Kjeld Johannesen svarede: Så er der det, med det nordjyske mådehold, og selvom jeg vil betragte mig selv som nordjysk og så lidt thybo, som er endnu mere nærig, så er det sådan, at vi i vores vederlagspolitik også siger, at vi skal være konforme i forhold til markedet. Når vi snakker honoraret til direktionen, som du ikke næver, så skal vi ikke nødvendigvis være lønførende, men vi skal også til enhver tid betale en honorering, som hvis man skal ud at hente på markedet, skal svare til den pris der er der. Når vi snakker honorar til bestyrelsen, så skeler vi ikke bare til, hvad andre institutter aflønner, men også til Large Cap og bare vi ser på Large Cap selskaberne og honorarerne der, så synes jeg egentlig, at der ligger vi i hvert tilfælde på mådeholdssiden set i forhold til antal og mødeomfang. Vi beklager os ikke, det er en fornøjelse, at få lov til at være med. Industriselskaberne holder 4-6 møder, jeg beretter senere om, at vi har haft 26 møder sidste år, det er en helt anden sag og et helt andet ansvar og det er da ikke uvæsentlig, at vi honorerer sådan, at vi kan tiltrække de rigtige, de dygtige med de rigtige kompetencer, som kan arbejde for dine og mine aktier på ypperste vis. Det er sådan set den holdning vi har til det. Så jeg kommer tilbage til vederlaget, men vil gerne stå på mål for det.

Kommentarer til generalforsamlingen

Generalforsamlingen var både fysisk og webcastet. Og videoen herfra kan findes på Spar Nord's hjemmeside. Der var som sædvanligt et pænt fremmøde, med hele eller dele af bankrådene som delegerede og få private investorer, som der ikke kommer så mange af, fordi de kun har stemmeret, hvis de har 20.000 stemmer. Generalforsamlingen forløb planmæssigt, formanden Kjeld Johannesen aflagde en fyldig beretning. Direktør Lasse Nyby havde ligeledes en overordnet gennemgang af regnskabet, og om forventningerne til det nye år. Der var på forhånd afgivet så mange stemmer, i form af fuldmagter og brevstemmer, at der på forhånd var 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 og ellers ingen kommentarer overhovedet. Men som det fremgår af foranstående, så var der nogle lange svar på både spørgsmålene, men også til nogle af de kommentarer jeg havde i mit indlæg. Selvom størstedelen af de fremmødte var medlem af lokalråd og repræsentantskabet, så var der alligevel klapsalver til mit indlæg.

Jeg havde på forhånd sendt mit talepapir til: Nordjyske, Finans og Finanswatch, men der var ingen presse til stede, og heller ingen efterfølgende omtale af generalforsamlingen.

Taler: Ove Jensen

Sparringspartner: Gert Kristensen