

# Generalforsamling

## 24. marts 2022

### Talepapir til Sydbanks generalforsamling 24. marts 2022.

Adm. direktør: Karen Frøsig

Bestyrelsesformand: Lars Mikkjelgaard Jensen

Tak for ordet, det er dejligt, at det kan lade sig gøre, at vi igen i år kan mødes til en fysisk generalforsamling.

Tak til formanden for en fyldig beretning og til direktør Karen Frøsig for en god gennemgang af regnskabet

Mit navn er Ove Jensen, og igen i år repræsenterer jeg 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 Sydbank.

Tillykke til Sydbank´s direktion, bestyrelse og alle medarbejdere for, at det nu er lykkedes at få vendt udviklingen, så overskuddet igen stiger i forhold til foregåede år, til et flot resultat på godt **1,4 mia. kr.** i 2021 efter skat. Som, selvom de 415 mio. kr. før skat, 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 **1,150-1,450 mia. kr.** efter skat, er det dog lidt vanskeligt at se, at udmeldingen sidste år om forventede synergier fra købet af Alm. Brand Bank på **200 mio. kr.**, de nu også som lovet kommer her i 2022.

Foreløbig ser det jo ud til, at Sydbank med sin struktur, har valgt en meget omkostningstung forretningsmodel med en omkostningsprocent, der godt nok er faldet fra **70,3** i 2020 til **67,2** i 2021, stadig ligger i den høje ende. Og som er væsentlig højere end de banker I sædvanligvis sammenligner jer med: Jyske Bank på 56,7 %, og Spar Nord på 59,0 %. Selvom I forsøger at kalde nogle omkostninger for poster med engangskaraktter, så er det jo tilsyneladende en post I har hvert år. I 2021 udgør den 180 mio.kr. som burde tælle med i jeres basisomkostninger, og derfor vises i jeres omkostningsprocent, som selv uden disse, som forannævnt, ligger i den høje ende. Igen i 2022 er der omkostninger med engangskaraktter som forventes at udgøre i intervallet 50-60 mio.kr. Som der skrives, så er det en investering i fremtiden og vedrører automatisering af boligprocesser og investering i bank-/forsikringspartnerskabet, altså egne IT-projekter, som kommer oveni de stigende IT-omkostninger som I har i forvejen til de datacentraler I er tilknyttet.

Årets resultat betyder selvfølgelig også en stigning i den realiserede forrentning af egenkapitalen, fra **6,6%** i 2020 til **11,2%** 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.

Som en konsekvens af et bedre resultat er **årets resultat pr aktie** ligeledes steget pænt igen til **kr. 23,0** fra **kr. 12,8** i 2020 pr aktie. En udvikling vi som aktionærer kun kan være tilfredse med.

Opjusteringer, som der har været flere af i regnskabsåret, har sædvanligvis en positiv indvirkning på aktiekurserne. Det har de formodentlig også haft på kursudviklingen for Sydbank aktien, som er steget pænt i 2021, fra kurs 134,5 kr. til kurs 206,8 kr., så der nu kun mangler ganske lidt for at være kommet op til den reelle kurs indre værdi på 212,6 kr. Vi har dog set her i 2022, at børskursen har været pænt over og toppet i 250,0 kr. men nu er faldet tilbage igen. Vi mangler at få noget optimisme ind i aktien, så én af Sydbanks overordnede finansielle målsætninger om, at give sine aktionærer et konkurrencedygtigt afkast i form af kursstigninger og udbyttebetaling vil kunne opfyldes, så den ligesom flere andre danske banker kan komme til at handle til børskurser der ligger pænt over de reelle indre værdier. Vi kan dog med tilfredshed konstatere, at Sydbank foreslår, at der udbetales udbytte på kr. 12,00 pr aktie og laves et nyt aktietilbagekøbsprogram på 425 mio. kr.

1. Sidste år meldte I ud, at I forventer at overtagelse af Alm. Brand Bank ville kunne give synergier på 200 mio. kr. i 2022, er det fortsat forventningen, og hvorfor skinner det ikke klart igennem i jeres udmeldinger for 2022?
2. Sydinvest er en vigtig del af de produkter, som Sydbank tilbyder sine investeringslystne kunder. Hvordan ser Sydbank sin samlede eksponering mod Rusland og mod det næste sandsynlige konfliktland Kina?
3. Får krigen i Ukraine og risikoen for en fremtidig konflikt med Kina, Sydbank til at ændre adfærd, og risikovurdering, på kort eller længere sigt?

Som det fremgår af **Redegørelse for God Selskabsledelse 2021**, så følger Sydbank fortsat ikke alle anbefalinger heri. Det fremgår bl.a. at der fortsat ikke er direkte valg af bestyrelsen, som der ellers er én af anbefalingerne. I stedet fortsætter I med en utidssvarende indirekte valg af 8 bestyrelsesmedlemmer, som vælges af og blandt repræsentantskabets medlemmer. I en børsnoteret bank, der ovenikøbet er SIFI-institut, er dette ikke godt nok. Der er noget forkert ved, at en lille klub af repræsentanter, som direkte eller indirekte er blevet udpeget af bestyrelsen, og meget sandsynligt kun repræsenterer en beskedent del af bankens aktiekapital, sidder bag lukkede døre og træffer bestemmelse om, hvem der skal sidde i bankens øverste ledelse. Repræsentanterne vælges efter geografiske kriterier under hensyn til bankens historiske struktur. Vi kan derfor ikke være sikker på, at en sådan konstruktion vil føre til en hensigtsmæssig sammensætning af bestyrelsen.

Dansk Aktionærforening opfordrer derfor til, at Sydbank ændrer sine vedtægter, så bestyrelsen fremover vil blive valgt direkte på generalforsamlingen. Et ønske vi er bekendt med, bl.a. bliver bakket op af ATP.

#### **4. Hvad er bestyrelsens holdning til dette?**

Vedr. aflønningen af direktion og bestyrelse i 2021, kan vi med udgangspunkt i seneste vederlagsrapport se, at der har været givet aflønninger til direktion og bestyrelse, som ligger over det, som sammenlignelige banker i top-6, med bedre resultater de betaler. Vi vil derfor opfordre til at der vises lidt "sønderjysk" mådehold.

Med håb om, at 2022 må blive et godt år for Sydbank 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 Karen Frøsig svarede:** Ove Jensen efterlyser den inddeling vi har af guidance på overtagelsen af Alm. Brand Bank, at den afspejler sig tydeligere i bankens forventninger. Jeg synes det næsten giver sig selv er svaret. I indeværende år, har vi realiseret et resultat på 1.411 mio. kr., af dem var de 415 mio. kr. tilbageførsel af nedskrivninger. Det kan vi på ingen forvente at få i 2022, så er vi lige under milliarden. Vores guidance lyder på et resultat på 1.150 mio. kr. til 1.450 mio. kr. og det vil sige, at der har vi så rigeligt lagt de 200 mio. kr. oveni den indtjening vi har haft i 2021. Jeg vil sige, at vi meget tydeliggør, at Alm. Brand Bank overtagelsen vil hæve vores resultat.

2.+3.

**Direktør Karen Frøsig svarede:** Så spørger du til et punkt der egentlig tilhører Sydinvest, men det er selvfølgelig en investeringsforening vi deler navn og adresse med og til deres investeringer i Rusland. Sydinvest har selvstændig meldt ud i forbindelse med den krise vi står i, at de har realiseret de papirer, de havde i Rusland. De havde ikke særlig meget, de papirer de havde i dollar er realiseret. De ligger med en lille bitte post i lokal valuta, den kan de simpelthen ikke handle lige nu. Man er ude af alt det som man kan komme ud af, og det ikke har nogen, som helst effekt, at man har en afdeling, der hedder BRIK, som jo står for, Brasilien, Rusland, Indien og Kina, her skal der jo være én eller anden del af Rusland også i den. Hvordan det går i Kina synes jeg måske det bliver lidt præmaturlig, at tage hul på lige nu, lad os håbe Kina bliver på det nuværende niveau.

4.

**Formand Lars Mikkilgaard Jensen svarede:** Repræsentantskabet vælges af generalforsamlingen. Generalforsamlingen består af aktionærene og ingen andre. Repræsentantskabet vælger så bestyrelsen. Repræsentantskabet består af aktionærer, man skal være aktionær for at kunne sidde der. Så det er aktionærene der sætter bestyrelsen, jeg må også sige, at det man får ud af, at have et repræsentantskab og lokalråd, hvor man også, både har sine aktionærer og i vid udstrækning, også sine kunder med, giver et sammenhold og en styrke, som jeg i hvert fald sætter kolossal stor pris på. Også når jeg sammenligner med andre virksomheder, så jeg må sige, jeg har ikke noget ønske om, at vi på det her punkt om repræsentantskabet, følger rådet for god selskabsledelse. Jeg synes tværtimod, at vi har en styrke her, vi har en stemmeretsbegrænsning, det er rigtig, den synes jeg også vi kan have glæde af, specielt i vores tid, at man sikrer, at det som vi ser på, når vi kigger på banken, nemlig, at vi vil gerne, at aktionærene satser langsigtet på Sydbank og ser en langsigtet relations bank. Det er også derfor, at det er vigtigt for os, at vi er en selvstændig bank og at det er sådan vi ser verden fremover. Så det ligger ikke i kortene på nuværende

tidspunkt, at vi vil lave om på den struktur, vi tror, og det synes jeg også at aktiekurserne de viser, at vi har aktiemarkedets tillid, herunder også fra analytikerne, også internationale er der tillid til at den struktur vi har og den organisering vi har, er det der skal til, for at drive en sund bankvirksomhed. \_

**Til kommentaren vedr. aflønning svarede Formand Lars Mikkeltaard Jensen:** Det andet omkring aflønning, der vil jeg godt sige, vi bruger rigtig meget tid på det og så gør vi faktisk rigtig meget for at benchmarke os op imod sammenlignelige institutter. Nu er det svært, at finde direkte sammenlignelige institutter, der er ikke nogen, der har samme størrelse som os. Dem der er, er lidt større og har også et realkreditben. Dvs at de ser lidt anderledes ud, så vi har lagt et niveau, som jeg i hvert fald kan stå inde for ikke er andet end sønderjysk mådehold.

### Kommentarer til generalforsamlingen

Generalforsamlingen blev afholdt fysisk. Der var som sædvanlig et pænt fremmøde, med primært hele repræsentantskabet og få private investorer.

Generalforsamlingen forløb planmæssigt, formanden Lars Mikkeltaard-Jensen aflagde beretning. Direktør Karen Frøsig 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 nær et enkelt forslag, var flertal for alle forslag, så det ikke var nødvendigt at foretage én eneste afstemning. Der var et enkelt spørgsmål omkring pkt. 7.b. ændring i vedtægternes § 6, stk. 2 og 3. som er et, forslag om "at der kan afholdes fuldstændig elektroniske generalforsamlinger uden fysisk fremmøde". Der var på forhånd afgivet så mange nejstemmer, at forslaget på forhånd var nedstemt og den blev derfor ikke behandlet.

Udover beretning og regnskab, var der indlægget fra undertegnede på vegne af DAF, samt et enkelt afskedsindlæg fra en repræsentant (Kent Kirk) og et spørgsmål omkring indekskontrakter fra en privat aktionær. I Sydbank er der sædvanligvis ikke en særlig imødekommende stemning overfor Dansk Aktionærforening. Repræsentantskabet, som er langt størstedelen af de fremmødte, giver også klart udtryk for holdningen, at de ved bedst, hvordan Sydbank skal organiseres, det skal andre ikke blande sig i. Der var derfor ikke klapsalver denne gang efter mit indlæg. Der var som sædvanlig heller ingen presse mødt op, men jeg havde på forhånd sendt mit talepapir til bl.a. Jyske Vestkysten, som valgte at skrive en artikel, som udkom fra morgenen af på dagen for generalforsamlingen. Artiklen, som fremgår nedenfor, var god, men det ville have været rarere at den først kom frem efter generalforsamlingen. Men hvis jeg havde bedt dem om det, så var den ikke udkommet? Den blev i øvrigt også udgivet i Avisen Danmark, som er et tillæg til 13 forskellige Jyske/Fynske dagblade.

Taler: Ove Jensen

Sparringspartner: Anders Nørskov

# Aktionærer kritiserer Sydbank for manglende indflydelse

Sydbanks aktionærer har ikke direkte indflydelse på, hvem der sidder i selskabets bestyrelse, og det strider mod principperne for god selskabsledelse. Det kritiseres nu, og Sydbank opfordres til at ændre egne vedtægter for få en mere demokratisk proces.

Jonas Kristensen  
jok@jok.dk

**FINANS:** Ove Jensen siger med et glimt i øjet, at han nok hellere lige må tage sin cykelhjelm på for en sikkerheds skyld, når han torsdag møder op til Sydbanks generalforsamling.

Han kommer nemlig for at sige noget, som mange af de andre deltagere ikke er enige med ham i. Han er selv aktionær i Sydbank, men torsdag møder han op som repræsentant for landsforeningen Dansk Aktionærforening, hvor han sidder med i repræsentantskabet.

Og han kommer for at kritisere storbanken for ikke at leve op til principperne for god selskabsledelse og med en opfordring til, at Sydbank ændrer egne vedtægter.

Kort fortalt handler det om måden, Sydbanks bestyrelse vælges på. Når banken har generalforsamling, vælger ak-

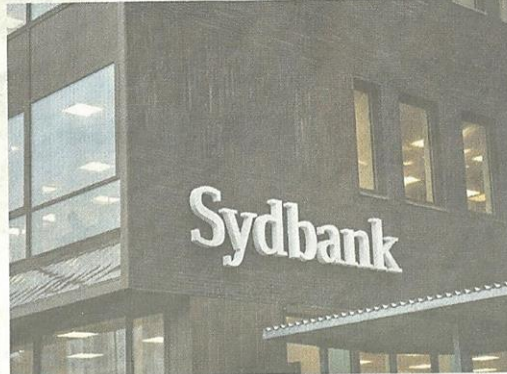
tionærerne nemlig ikke direkte selskabets bestyrelse - det er derimod bankens repræsentantskab, som vælges her. Dette repræsentantskab vælger efterfølgende Sydbanks bestyrelse.

Og det er altså i strid med principperne for god selskabsledelse, og det er noget, som Sydbank allerede er blevet opfordret til at ændre af Komiteen for god Selskabsledelse, som hører under Erhvervsstyrelsen, og som også har udarbejdet principperne.

Torsdag vil Ove Jensen fra Dansk Aktionærforening altså tage ordet på Sydbanks generalforsamling og igen kritisere banken.

- I Sydbank har aktionærerne ingen indflydelse på, hvem der vælges til bestyrelsen. Det er noget, vi løbende gør banken opmærksom på, siger han.

**En lille klub repræsentanter**  
Avisen er i besiddelse af det talepapir, som Ove Jensen tager med til generalforsamlin-



Sydbanks bestyrelsesformand siger til avisen, at banken er glad for sin nuværende struktur trods kritikken. Foto: Henning Bogger/RitzauScanpix

gen torsk. Heri skriver han, at Dansk Aktionærforening mener, at de indirekte valg til bestyrelsen i Sydbank er "utidssvarende", og at det er "ikke godt nok".

"Der er noget forkert ved, at en lille klub af repræsentanter, som direkte eller indirekte er blevet udpeget af bestyrelsen, og meget sandsynligt kun repræsenterer en beskeden del af bankens aktiekapital, sidder bag lukkede døre og træffer bestemmelser om, hvem der skal sidde i bankens øverste ledelse", står

der i talepapiret.

Ove Jensen har selv deltaget ved Sydbanks generalforsamling flere gange, og ifølge ham er der sædvanligvis ikke ret mange aktionærer, som møder op, fordi de har så lidt at skulle sige. Og han mener, at man med den nuværende måde, Sydbanks bestyrelse vælges på, risikerer, at bestyrelsen ikke varetager alle aktionærernes interesser.

- Aktionærerne sidder tilbage og spørger om, hvad deres rolle er. Hvis du har en bestyrelse og en direktion, der

er meget tæt forbundne, er det ikke sikkert, at de optimerer det, som de skal af hensyn til aktionærerne, siger Ove Jensen.

## Glad for nuværende struktur

Ifølge en udtalelse fra Sydbanks bestyrelsesformand, som avisen har fået tilsendt på e-mail via bankens presseenhed, lyder det dog ikke, som om man har tænkt sig at ændre vedtægterne.

- I Sydbank har vi en god tradition, som vi faktisk vær-

## FAKTA

### SÅDAN VÆLGES BESTYRELSEN

Sydbanks repræsentantskab vælges af generalforsamlingen. Repræsentantskabet består af mellem 60 og 80 medlemmer, og sammensætningen skal være geografisk repræsentativ i forhold til bankens forretningsmæssige områdeinddeling og afspejle bankens historiske ophav.

Bestyrelsen i Sydbank består af seks til 10 medlemmer, som vælges af og blandt repræsentantskabets medlemmer.

KILDE: SYDBANKS VEDTÆGTER

ner om, og som vi er glade for, med et bredt demokrati i forbindelse med vores generalforsamling. Her er det sådan, at generalforsamlingen vælger medlemmer af repræsentantskabet, som så vælger bestyrelsen. Og den struktur er vi glade for, da den er med til at underbygge en bred og demokratisk struktur og tilgang, siger Lars Mikkilgaard-Jensen, Sydbanks bestyrelsesformand.