

Generalforsamling 19. marts 2026

Talepapir til AL Sydbanks generalforsamling torsdag den 19. marts 2026

Tillykke til direktion, bestyrelse og alle medarbejdere med den gennemførte fusion. Som én af dem der også var aktionær i Vestjysk Bank, kan jeg kun udtrykke min tilfredshed med, at Vestjysk Bank var en del af fusionen, for på den måde, kom aktiernes reelle værdi for den mindre aktionær langt om længe frem i lyset.

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. 17.000 medlemmer, hvoraf rigtig mange, ligesom jeg selv, er aktionær i banken.

Fusionen gør jo også, at det ikke bliver et helt normalt regnskab der aflægges for 2025, da det jo er konsoliderede regnskabstal efter fusionen der fremlægges. Med et resultat for året i AL Sydbank, efter skat på 1.893 mio.kr., som jo er svært at sammenligne med de 2.762 mio. kr., som banken leverede for 2024, sker der et fald i egenkapitalens realiserede forrentning fra 18,6% i 2024 til 11,3% efter skat.

Basisresultatet pr 1. kroners aktie efter skat er faldet fra 50,90 kr. pr aktie i 2024 til 34,80 kr. pr aktie i 2025. Lidt ærgerligt, når den nu ellers havde nået et rigtig pænt niveau.

Det er desværre også den forkerte udvikling der har været i bankens omkostningsprocent, som er steget fra 44,2% til 50,0%. Der vil derfor efter fusionen være et stort potentiale at tage fat på her. Arbejdernes Landsbank var jo kendt for at have én af de højeste omkostningsprocenter indenfor den danske banksektor. Og som det blev meldt ud i forbindelse med fusionen, så er det en hjørnesten, hvis fusionen mellem Sydbank, Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank skal have en succes hos investorerne, at der skal findes over 1 mia. kr. i besparelser. Helt præcis har banken lovet såkaldte omkostningssynergier for 1,2 mia. kr.

Jeg har tidligere gjort opmærksom på, at tiltroen til Sydbank aktien ikke tidligere har været særlig stor, i 2021 var børskurs/indre værdi kun 0,97. Det har heldigvis ændret sig i de senere år, så børskurs/indre værdi var 1,30 i 2024 = børskurs ultimo på kr. 380,00, og børskurs/indre værdi var 1,37 i 2025 = børskurs ultimo på kr. 570,00. En rigtig flot udvikling, som viser, at der nu er større tiltro til AL Sydbank aktien. Meldingen om et kontant udbytte på kr 25,00 pr aktie, samt et nyt aktietilbagekøbsprogram her i 2026 på 1,1 mia. kr. er selvfølgelig også med til at hæve tiltroen.

Jeg har tidligere her på generalforsamlingen haft nævnt, at Sydbank ikke følger alle anbefalingerne i "Redegørelse for God selskabsledelse". Da Sydbank nu har været igennem en fusion, så har jeg genbesøgt seneste udgave af "Redegørelsen", og kan se, at der er sket ændringer, men det er fortsat ikke alle anbefalingerne der bliver fulgt. Bl.a. er det fortsat kun en del af bestyrelsen der er direkte valgt.

- 1. Et relevant spørgsmål er derfor: Hvorfor ikke ændre til, at I overholder alle reglerne i "Redegørelsen", bl.a. at det vil være alle bestyrelsesmedlemmer, der vælges af generalforsamlingen? Det gjorde man i Vestjysk Bank, hvor man i mange år har fulgt alle anbefalingerne, hvilket mig bekendt ikke gav dem nogen problemer?**

Formand Ellen Trane Nørby takkede for mit indlæg, og svarede på spørgsmål 1, at de mente, at de nu med ændringen omkring bestyrelsesvalg, hvor der nu er 4 der vælges direkte på generalforsamlingen, overholder alle anbefalingerne i "Redegørelsen"

På G.F. i 2024 spurgte jeg ind til Green Team Group, der er Europas største juletræsproducent, og er 100% ejet af AL Sydbank. Iflg. regnskabet, kan jeg se, at der ikke er sket noget siden, den står fortsat til salg, og har en negativ egenkapital på 86 mio. og et tab på 25. mio. kr. i sit seneste regnskab. Og det er ikke en

isoleret hændelse. Koncernen har oplevet tab i seks ud af de sidste syv år, hvilket samlet beløber sig til ret så store tabstal.

2. Andre juletræsproducenter klager over unfair konkurrence fra Green Team Group, hvad gør AL Sydbank for at imødegå denne situation, så der kan konkurreres på lige vilkår?

Mark Luscombe, svarede, at situationen ikke havde ændret sig de sidste par år, men det burde heller ikke give nogle problemer, da der spørgsmålet jo er et af dem, der behandles med armslængdeprincip. »Det er fortsat planen, at vi får afviklet vores ejerskab. Men det er også sådan, at der skal være en køber og en pris, som gør, at vi ikke forærer aktionærværdier væk,« konstaterede Mark Luscombe.

Vi kan hos andre af de banker der også er tilknyttet Bankdata, læse, at en positiv konsekvens for alle jer der bruger Bankdata, er at udvidelsen med Vestjysk Bank og Arbejdernes Landsbank's del, vil give jer alle nogle væsentlig lavere enhedsomkostninger i årene fremover. Men på dette område er der jo også sket andet. Netcompany trådte sidste år også ind på scenen med købet af datacentralen SDC og dannede Netcompany Banking Services (NBS) og varslede ny og øget konkurrence på området

3. Kan udviklingen være med til yderligere at ændre konkurrencesituationen imellem bankerne?

Det er ikke så længe siden, at Nykredit/Totalkredit lavede aftaler med 45 banker, herunder AL Sydbank, om, at distribuere lån herfra. Men nu har konkurrencesituationen jo forandret sig, så AL Sydbank er i mere direkte konkurrence med Nykredit, samtidig, er der tilsyneladende en ny trend med mange flere, der tilbyder banklån til boligfinansiering? I efteråret var 18% af nye boliglån, udstedt af bankerne. Tilsyneladende er der også p.t. en priskrig på boligfinansiering i gang.

»Lad mig bare gøre det klart. I AL Sydbank byder vi altid konkurrence velkommen. Det er med til at gøre os stærke. Med valget af Bankdata er vi med til at styrke Bankdata og derved også vores egen position,« sagde Mark Luscombe.

4. Har den nye konkurrencesituation her gjort en forskel, og hvad vil det betyde i fremtiden for AL Sydbank.

»Vi har noteret os overtagelsen. På den måde bliver Nykredit også en større konkurrent for os, men det ændrer ikke ved, at vi fortsat har et rigtig godt samarbejde med Totalkredit,« siger Mark Luscombe. Han gjorde det samtidig klart, at fusionsbanken tilbyder flere slags lån end de klassiske realkreditlån gennem Totalkredit.
»Der er kunder hos os, hvor prioritetslån er bedre,« slog topchefen fast.

Med håb om, at 2026 igen må blive et godt år for AL 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.

Ove Jensen

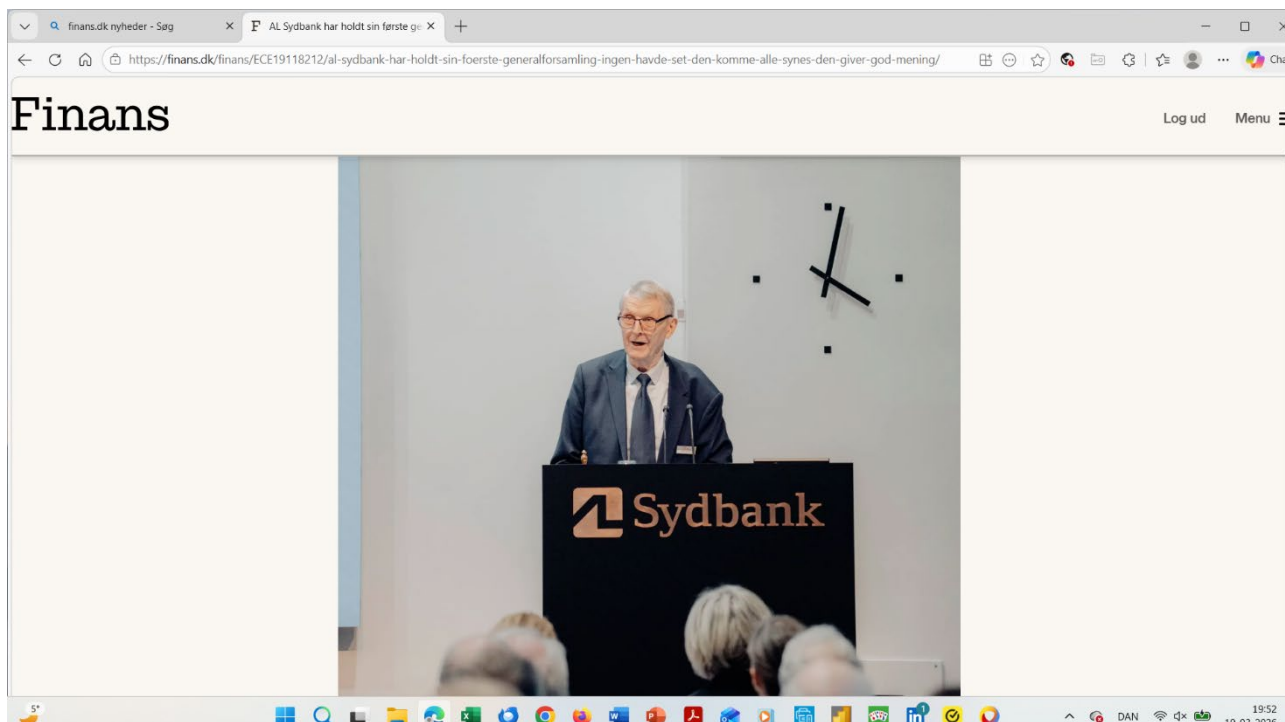
Generalforsamlingen var i år igen fysisk med ca. 200 deltagere, og den blev også webcastet

Generalforsamlingen forløb planmæssigt, med en ny dirigent Bo Hølse, som gjorde det godt. Den nye formand Ellen Trane Nørby gjorde det særdeles godt og aflagde en informativ og god beretning. Mark Luscombe havde ligeledes en gennemgang af nogle af regnskabs-tallene, og om forventningerne til det nye år.

Udover beretning og regnskab var der indlægget fra undertegnede på vegne af DAF, samt en kommentar fra 2 aktionærer

Efter generalforsamlingen har Finans skrevet en artikel herom, som findes nedenfor:

<https://finans.dk/finans/ECE19118212/al-sydbank-har-holdt-sin-foerste-generalforsamling-ingen-havde-set-den-komme-alle-synes-den-giver-god-mening/>



Sparringspartner: Klaus Jørgen Sørensen