

Flot vækst i første halvår. Det går fremragende med stigende indtjening og lave tab og hensættelser. I juni har sparekassen hævet forventningerne til et før skat resultat på 700-800 mio. kr. Aktien er billigt prissat med handel til en P/E 2024E på blot 5,8 og et kurs/indre værdi forhold på bare 0,9.

**AKTUEL KURS: 214**

**Børs: Mid Cap**

**Markedsværdi: 3.634 mio. kr.**

**Antal aktier: 16,980 mio. styk**

- I første halvår har sparekassen realiseret et før skat resultat på 415,2 mio. kr. I det lys anser vi sparekassens estimat om et før skat resultat i niveauet 700-800 mio. kr. som meget konservativ. Aktieinfo har i det efterstående skema med estimerede regnskabstal estimeret et før skat resultat på 825 mio. kr.
- Regnskabet for første halvår imponerer på alle punkter: Basisindtjeningen stiger med 40 %. Nettorenteindtægterne stiger med 21 %, Gebyr- og provisionsindtægterne stiger med 4 %. Omkostningerne set i forhold til indtægterne falder til et niveau på 54 %. Målet er uændret at forbedre denne post til under 50 % ved udgangen af 2026. Det vil i givet fald bidrage til at sende indtjeningen yderligere op.
- Sparekassens forretningsomfang er steget med 6,3 mia. kr. over de seneste 12 måneder svarende til en vækst på 6 %.
- Privatudlånet stagnerer, mens udlån til erhvervs-kunder udvides.
- Kundetab holdes på et meget beskedent niveau, og sparekassen har en høj sikkerhedsmæssig buffer som følge af de ledelsesmæssige skøn for hensættelser.
- Der er i år udloddet 8 kr. i udbytte. Dertil kommer sparekassens køb af egne aktier. I perioden 13-05-2024 til 05-02-2025 vil der blive købt egne aktier for op til 100 mio. kr.
- Pengeinstitutsektoren begunstiges af Nationalbankens beslutning om at følge rentehoppet fra ECB. Det øger nettorenteindtægterne. Den stigende rente har endnu ikke medført øgede tab på kunder. Et godt investeringsklima på børsmarkedet har bidraget positivt til formueforvaltningen. Mere eller mindre alt er gået sparekassens vej, og det kan næppe fortsætte i sammen fantastiske tempo.
- Derfor er det vigtigt, at sparekassen effektuerer på strategiplanen "Mod nye mål", der har som mål at gøre sparekassen til det foretrukne valg for både kunder og medarbejdere i lokalområdet, ligesom de finansielle resultater frem mod 2025/26 skal styrkes og skabe shareholder value. Det skal blandt andet ske ved at reducere omkostningsprocenten til 50 % mod 54 % pr. 30-06-2024. Effekten heraf vil være ca. 150 mio. kr. i lavere omkostninger i 2026 set i forhold til 2021.
- Sparekassen Sjælland-Fyn anses for at være et af de bedste valg i pengeinstitutsektoren. Hovedparten af pengeinstitutterne opererer allerede nu med omkostningsprocenter på og under 50 %. På dette område kan sparekassen sikre en stærkere indtjening end en række andre banker i de kommende år. Langsigtet er sparekassen er godt sted af placere sig.

### AKTIEVURDERING

Kursudvikling 0-6 mdr.: 200-225

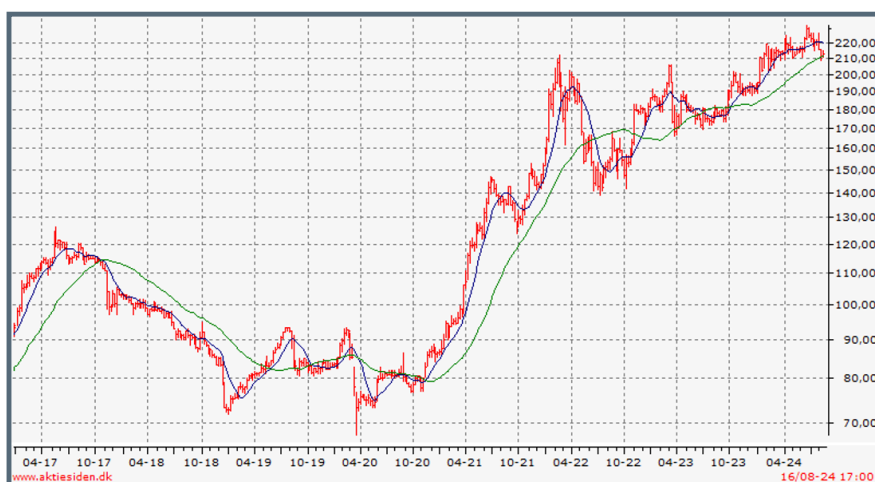
Kursudvikling 6-12 mdr.: 225-235

Q3 regnskab 07-11-2024.

Næste analyse efter årsregnskab februar 2025.

Kursudvikling seneste 12 måneder:

Høj 232 / Lav 180



**God udvikling i første halvår sikrer opjustering for 2024. Aktieinfo vurderer, at Sparekassen formentlig lander over den seneste guidance om et før skat resultat på 700-800 mio. kr.**

Sparekassen har i første halvår opnået et før skat resultat på 415,2 mio. kr. Det flotte resultat er opnået på baggrund af en stigning på 40 % i basisindtjeningen, 21 % stigning i nettorenteindtægterne, 4 % stigning i gebyr- og provisionsindtægterne og et lavt niveau på blot 9,3 mio. kr. for nedskrivninger på udlån. De ledelsesmæssige skøn for hensættelser til eventuelle tab på kunder ligger på 169,7 mio. kr., hvilket vidner om en meget forsigtig tilgang fra ledelsens side. Stigningen i nettorenteindtægter skyldes øgede indtægter fra udlån og højere renteindtægter på sparekassens indlånsoverskud, der er placeret i obligationer og i Nationalbanken.

Forretningsomfanget er over de seneste 12 måneder steget med 6 % eller 6,3 mia. kr. Det sker som følge af øget efterspørgsel efter formueforvaltning samt efter pensions- og forsikringsprodukter. Ligeledes har der været stigende aktivitet relateret til ejendomsmarkedet, herunder formidling af realkreditprodukter. Formidling af realkreditlån til erhvervs kunder via DLR Kredit er steget med hele 11 %.

Sparekassen nyder godt af lave tab på kunder samt den geografiske dækning af områder på Fyn og Sjælland, hvor der er vækst. Vækstcentrene i Hovedstaden og i Odense tiltrækker også nye kunder og skaber vækst. Medicinalindustrien i form af Novo Nordisk udvider fabrikken i Kalundborg, hvilket skaber arbejdspladser og tilgang af nye solide kunder. Femern Bælt-projektet bidrager på samme vis med at skabe aktivitet på Lolland-Falster. Sparekassen Sjælland-Fyn opererer i et sweet-spot præget af vækst, lav arbejdsløshed, stabile til stigende ejendomspriser og dermed et solidt kundesegment.

### SPAREKASSENS FORVENTNINGER TIL 2024:

I 2023 realiserede sparekassen et resultat før skat på 700,6 mio. kr. (op fra 482 mio. kr. i 2022). I første halvår var resultat før skat på 415,2 mio. kr.

Efter en opjustering i juni venter sparekassen nu et resultat før skat i intervallet 700-800 mio. kr.

### FINANSIELLE MÅL VED UDGANGEN AF 2025:

Strategiplanen "Mod nye mål" blev lanceret i 2022 og sigter mod inden udgangen af 2025 at øge effektiviteten, egenkapitalforrentningen og kapitalprocenten. Det samlede forretningsomfang skal vokse med 4-8 % årligt.

Fokus på omkostninger og en forbedret udnyttelse af medarbejdernes tid målrettet kundevedtatte tiltag har medført, at omkostningsprocenten er faldet til 54 %. Det går den rigtige vej, men der er endnu et stykke til målet om en omkostningsprocent på under 50 % senest fra udgangen af regnskabsåret 2026. Målet synes opnåeligt, da mange andre pengeinstitutter allerede har nået dette niveau.

Udlånsbalancen er steget med 0,6 mia. kr. til 12,7 mia. kr. svarende til en vækst på 5 %. Udlån til erhvervs kunder steg med 8 %, mens der var nulvækst i privatsegmentet. Udlånsstigningen kan forklares med det ovenfor nævnte omkring sparekassens geografiske placering i vækstområder i Hovedstaden, Odense, Kalundborg og Sydvestsjælland, hvor sidstnævnte begunstiges af anlægsarbejdet med Femern Bælt projektet. Fordelingen mellem privat- og erhvervs kunder er 45,5 %/54,4 %. Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri udgør den største erhvervs mæssige gruppering på 9,9 % af udlånsbalancen fulgt af øvrige erhverv på 9,8 %, fast ejendom 7,7 %, handel 7,5 % og finansiering og forsikring på 6,4 %.

Generelt opretholdes en pæn kreditbonitet. 59,6 % (uændret i forhold til samme tid sidste år) af udlånsbalancen kategoriseres som ”udlån og garantier med normal bonitet”. 32,6 % (32,0 % på samme tid sidste år) anses for ”udlån og garantier med visse svaghedstegn. De to svageste bonitetskategorier er forbedret til 7,7 % mod 8,4 % for et år siden. Den ledelses mæssige bufferhensættelse kan vise sig at være en skjult reserve, hvis man undgår alt for store kundetab.

### Attraktiv prisfastsættelse giver upside

Resultat før skat udgjorde 415,2 mio. kr. i første halvår mod 340,7 mio. kr. i tilsvarende periode året før. Resultat efter skat udgjorde 311,2 mio. kr. mod 265,2 mio. kr. i samme periode året før. Der er således tale om et meget tilfredsstillende resultat, der før skat forrenter primo egenkapitalen med 18,8 % og efter skat med 14,1 %. Periodens resultat pr. aktie er steget fra 14,2 kr. sidste år til 17,1 kr. i halvåret 2024. Baseret på lukkekursen den 30-06-2024 prisfastsættes aktien til et kurs/indre værdi forhold på 0,9. Investorer kan altså købe en kroners egenkapital for 0,9 kr.

År til dato er aktiekursen steget med 7 %. Hertil kommer et udbytte på 8,0 kr. I perioden 13-05-2024 til 05-02-2025 vil sparekassen købe egne aktier for op til 100 mio. kr. Dette vil i sig selv bidrage til at forbedre P/E-prisfastsættelsen. For 2024 estimerer Aktieinfo et resultat pr. aktie på 36,8 kr., hvorved aktien handler til en P/E 2024E på blot 5,8. Det skal bemærkes, at et fald i omkostningsprocenten fra nu 54 % til under 50 % ved udgangen af 2026 vil bidrage til et betydeligt løft i indtjeningen.

På denne baggrund ser vi Sparekassen Sjælland-Fyn som en relativ sikker placeringsmulighed med udsigt til pæne årlige udbytter og moderate kursstigninger.

### Guidance for 2024

Sparekassen fastholder i forbindelse med Q2-rapporteringen den i midten af juni udmeldte opjustering for 2024. Fra oprindeligt et før skat resultat på 650-750 mio. kr. venter sparekassen nu et før skat resultat på 700-800 mio. kr. Det er opløftende med den seneste opjustering, men i Aktieinfos optik er udmeldingen for konservativ. Alene i første halvår har sparekassen opnået et før skat resultat på 415,2 mio. kr. Det forekommer derfor yderst sandsynligt, at den øvre del af udmeldt interval nås. I efterfølgende skema estimerer Aktieinfo 825 mio. kr. før skat – altså over sparekassens eget estimat.

### Sparekassen Sjælland-Fyn er en god langsigtet placeringsmulighed

Hvis sparekassen formår at eksekvere på strategiplanen ”Mod nye mål” forventes der at blive opnået besparelser på ca. 150 mio. kr. set i forhold til udgangsåret 2021. En omkostningsprocent i niveauet 50 % bør være opnåeligt, da mange andre banker allerede har nået dette niveau.

Sparekassen er begunstiget af at drive forretning i et område i vækst. Novo Nordisk udvider fabrikken i Kalundborg, hvilket skaber nye jobs og lav arbejdsløshed i nærområdet, ligesom der skal ske en udvidelse af infrastrukturen med deraf afledt flytning til nærområdet ved Kalundborg. På sigt vil Novo Nordisk givetvis opføre nye fabrikker i andre byer på Sjælland og Fyn. Tilflyttere vil formentlig i høj grad vælge at gøre brug af et lokalt forankret pengeinstitut.

Sparekassen har et mål om at forblive et selvstændigt pengeinstitut. Sydbank og Jyske Bank ejer imidlertid store aktieposter i sparekassen, hvilket kan være forløberer for et købstilbud. Modsat er sparekassen selv på opkøbsjagt (Aktieinfos hypotese – ledelsen

betegner det som kapitalanbringelser), idet aktieposterne i Lollands Bank, Nordfyns Bank og Møns Bank kan være forløberer for en sammenlægning med en eller flere af disse banker. Hvis sparekassen lykkes med selv at købe, opnås en størrelse, der vil gøre et købstilbud på sparekassen des sværere. På dette punkt foregår der givetvis nogle indledende sonderinger (igen: dette er Aktieinfos hypotese). Omkring udfaldet må vi væbne os med tålmodighed.

Blandt de danske pengeinstitutter anser vi Sparekassen Sjælland-Fyn som en af de foretrukne placeringsmuligheder, og derfor gentager vi en langsigtet købsanbefaling.

### Strategiplanen ”Mod nye mål” skal styrke og udvikle Sparekassen

Sparekassen lancerede i 2022 en strategiplan gældende til udgangen af regnskabsåret 2025, hvor sparekassen fylder 200 år. Der er tale om otte spor, hvor de tre handler om interne processer som kvalitet, effektivitet og compliance. Fire spor handler om kommercielle tiltag som branding, produkter og services på tværs af privat-, erhvervs- og formueområdet, og endelig et spor der handler om mennesker og kultur.

Der er allerede eksekveret og igangsat en række tiltag. Indenfor salg er der ansat en erhvervskundechef, som skal drive udviklingen af nye produkter og services til erhvervskunder. Der er også iværksat tiltag, der skal forbedre kundemøder og skabe nye tilbud. Eksempler er testamenteservices, elbillån og nye pensionsaktiviteter.

Marketingsindsatsen er blevet digitaliseret for at øge effektiviteten uden at gå på kompromis med kundernes oplevelse. Selve driftstyringen er også effektiviseret ved brug af robotteknologi, så medarbejderne får frigjort tid til kundevedtatte tiltag. Et nyt værktøj, ”Spotlight”, gør sparekassen mere effektiv på en række områder med relation til erhvervskunder og hvidvaskområdet.

Der er desuden investeret i en række vækstvirksomheder i sparekassens markedsområde med fokus på grøn omstilling, offentliggjort planer om investering i et nyt kraftcenter på 4.500 kvm i Carlsberg Byen i København samt i løsninger der kan sænke sparekassens CO2 aftryk (solceller ved hovedsædet). Sparekassen har desuden støttet op om en række tiltag, der forbedrer forholdene i en række byer i sparekassens geografiske dækningsområde.

Endelig arbejdes der målrettet på uddannelse af medarbejderne, hvilket skal sikre tilfredse og effektive medarbejdere samt gavne kundernes oplevelse.

### De økonomiske mål for strategiperioden er:

**Øget effektivitet:** Omkostningsprocenten skal nedbringes og senest fra regnskabsåret 2026 være under 50 %. Dette mål skal blandt andet nås ved at eliminere 90.000 arbejdstimer via optimering og effektiviseringer, ligesom generelt højere indtjening bidrager til at sænke omkostningsprocenten. Der var også i strategiplanen for 2017-2021 fokus på nedbringelse af omkostningsprocenten, og det er lykkedes. I 2018 var omkostningsprocenten på 79,8 % faldende til 63,1 % i 2021, 60,9 % i 2022 men dog med en lille stigning til 61,1 % i 2023. Det skyldes dog en række ekstraordinære udgifter sidste år. Korrigeret herfor ville omkostningsprocenten have været under 60 %. I forhold til 2021 vil der blive opnået besparelser på ca. 150 mio. kr. i slutningen af 2025/26.

**Solid rentabilitet:** Egenkapitalforretningen skal til og med afslutningen af regnskabsåret 2025 i gennemsnit ligge over 10 % pr. år efter skat. I 2021 blev egenkapitalen forrentet med 12,4 %, mens tallet i 2022 kun nåede 9,4 % og dermed under målet. Det skyldes dog i høj grad de ekstraordinære engangsudgifter til personale. Pr. udgangen af 2023 lå forrentningen på 13,1 %. Pr. 30-06-2024 er tallet steget til 13,9 %. Aktieinfo forventer en egenkapitalprocent på 12-14 % i slutningen af strategiperioden.

**Solidt fundament:** Kapitalprocenten skal minimum være 20 %. Målet er allerede nået med 23,3 % i 2021, 25,1 % i 2022 og 24,8 % pr. 31-12-2023. Pr. 30-06-2024 er tallet 24,7 %.

**Solid og kontrolleret vækst:** Det samlede forretningsomfang skal stige 4-8 % årligt. I 2021 ramte man indenfor skiven med en vækst på 7,4 %, mens der i 2022 var tale om en negativ vækst på 1,7 %. I 2023 ramte man lidt over den nedre del af intervallet med en vækst på 4,2 %, men det er stærkt forbedret ved en vækst i første halvår på 6,2 %.

Aktionærerne kan se frem til et årligt udbytte på mindst 25 % af sparekassens overskud. Herudover er der også et mål om køb af egne aktier.



## ANALYSE AF SPAREKASSEN SJÆLLAND – FYN efter halvårsregnskab 2024

### Sparekassens kapitalforhold og likviditet

Sparekassens samlede risikoeksponering udgjorde pr. 30-06-2024 i alt 17.503 mio. kr. svarende til en stigning på 698 mio. kr. i forhold til for et år siden. Kapitalgrundlaget er steget med 222 mio. kr. til 4.019 mio. kr. svarende til en kapitalprocent på 23,0 % (22,6 % for et år siden), mens kernekapitalprocenten er faldet 0,2 %-point til 19,9 %. Den egentlige kernekapitalprocent ligger uændret på 17,6 %. Kapitalbehovet er opgjort til 9,7 % og giver en overdækning på 13,3 %-point eller 2.319 mio. kr. Kombineret bufferkrav er opgjort til 5,4 %-point, hvilket giver en overdækning på 9,4 %-point svarende til 1.373 mio. kr.

NEP-kravene (nedskrivningseggede passiver) er fuldt indfaset fra 01-01-2024. Sparekassen lever mere end op til lovgivningen omkring kapitalmål, Liquidity Coverage Ratio og likviditetsoverdækning i henhold til Finanstilsynets Tilsynsdiamant samt likviditetsmål. Sparekassen har en intern målsætning om at ligge bedre end grænseværdierne i ”Tilsynsdiamanten”, hvilket er tilfældet pr. 30-06-2024 for alle fire pejlemærker:

### FINANSTILSYNETS TILSYNSDIAMANT

	Finanstilsynets grænseværdi	Tal for sparekassen	
		30-06-23	30-06-24
Summen af store engagementer i procent af den egentlige kernekapital:	< 175 %	81,7 %	76,4 %
Udlånsvækst p.a.	< 20 %	-1,0 %	4,6 %
Ejendomseksponering af udlån og garantier	< 25 %	9,5 %	8,6 %
Likviditetspejlemærke	> 100 %	566,2 %	578,1 %



### STYRKER

Sparekassen er Danmarks ældste og kendetegnet af en høj indtjening og en solid balance. Kundeboniteten er høj og resulterer i begrænsede tab på kunder. Geografisk opererer sparekassen i områder præget af lav arbejdsløshed, vækst og stabile ejendomspriser. Der er lagt en realiserbar plan om ved udgangen af 2025 at øge effektiviteten og søge kontrolleret vækst samt at styrke såvel rentabiliteten og kapitalprocenten. Sparekassens "bløde" værdier om fællesskab og lokal forankring med fokus på lokalsamfundene og udvikling heraf fastholder og tiltrækker kunder. Aktionærvenlig politik med årlig udlodning af udbytter. Ordentlighed præger sparekassen i alt, hvad der gøres. Den lokale forankring med tid til kunderne er en væsentlig parameter for at fastholde og tiltrække nye kunder.

### SVAGHEDER

Sparekassen har aktivt fravalgt en række produkter og ydelser af kompleks karakter, hvorved man afstår fra at opnå indtjening på denne type af forretninger. Det er på en og samme tid en styrke og en svaghed. Sparekassen er ikke landsdækkende, og man mangler Lolland, Falster og Møn for at dække hele Sjælland.

### MULIGHEDER

Strategiplanen "Mod nye mål" skal frem mod udgangen af 2025 øge effektiviteten, styrke rentabiliteten og kapitalgrundlaget samt udvide aktiviteterne. Planen skal forbedre indtjeningen og sikre stigende udbytter til aktionærerne. Sparekassen har mulighed for at udvide aktiviteterne til nye områder på Fyn og Sjælland via fusioner med Lollands Bank, Nordfyns Bank og Møns Bank, hvor sparekassen ejer store aktieposter.

### TRUSLER

Sparekassen er afhængig af den økonomiske udvikling i Danmark og mere specifikt på Sjælland og Fyn, samt effekter fra den makroøkonomiske front, herunder renteniveauet i Danmark. Et skift fra nuværende gunstige forhold for sparekassen til en periode med stigende arbejdsløshed, fortsat høj inflation og fald i ejendomspriserne, vil ramme negativt på forretningsomfanget og føre til øgede tab på udlån. For nærværende anser vi dog trusselsniveauet som værende lavt, da sparekassen har en stor buffer til imødegåelse af tab. Jyske Banks aktiepost på over 5 % kan være forløberen for et overtagelsestilbud, hvilket dog ikke vil være i tråd med sparekassens ønske om at være et selvstændigt, lokalt forankret pengeinstitut, der kan og vil selv.



### OM SPAREKASSEN SJÆLLAND – FYN

- Sparekassen har hovedsæde i Holbæk med 34 filialer på Sjælland og Fyn. Der til kommer otte områdecentre, to erhvervscentre (Holbæk og Odense), to erhvervsafdelinger og en landbrugsafdeling. En Digital Sparekasse med fleksible åbningstider er et supplement til de fysiske filialer.
- Sparekassen har ved udgangen af andet kvartal 546 fuldtidsansatte (551 for et år siden) medarbejdere. Sparekassen har over 160.000 kunder, hvoraf ca. 19.000 er aktionærer. Sparekassen er Danmarks 20. største målt på arbejdende kapital.
- Lokal forankring og ordentlig er nøglebegreber for sparekassen, der vil være det markedsledende regionale og lokale alternativ til de landsdækkende banker på Sjælland og Fyn, samt det digitale alternativ til store banker i hele landet.
- Produktmæssigt tilbydes alle gængse former for bankydelser rettet mod privat- og erhvervs kunder med et mål om at fastholde og tiltrække nye kunder. Sparekassen afstår bevist fra at tilbyde særligt risikable og uigennemskuelige spekulative produkter.
- Sparekassen ønsker med sit nærhedsprincip at udvikle lokalområderne til gavn for borgere, kunder og sparekassen. Eksempler på dette er, at der er givet støtte til Lucerna Fonden til støtte for unges trivsel. Der er også givet støtte til headspace i Frederiksværk, samt indgået partneraftaler med Team Midtsjælland Ringsted, Brøndby IF og et hovedsponsorat med Vipperød Boldklub. I alt gives der økonomisk støtte til mere end 40 foreninger.
- Sparekassen har en politik om, at 90 % af alle udlån og garantier skal være relateret til de primære markedsområder på Sjælland og Fyn.
- Det er besluttet, at sparekassen fremadrettet årligt donerer 1-3 % af årets resultat efter skat og efter renter til hybrid kernekapital til samfundsbidragende aktiviteter.
- Realkreditlån tilbydes via Totalkredit (Nykredit) og har nået et omfang på 35,0 mia. kr. Realkreditlån til landbrug formidles via DLR med et omfang på 15,0 mia. kr. Sparekassen er medejer af DLR og Bankinvest (investeringsforeninger). IT håndteres via Bankdata.
- Sparekassen ejer store aktieposter i Nordfyns Bank, Møns Bank og Lollands Bank. Dertil kommer aktieposter i DLR Kredit, BI Holding og PRAS samt mindre beholdninger i nogle få børsnoterede danske aktier. Sparekassens ejerandel i Lollands Bank er så stor (over 20 %), at værdien optages til indre værdi, mens øvrige aktieposter optages til markedskurser.
- Direktionen udgøres af administrerende direktør Lars Petersson (født 1967), sparekassedirektørerne Lars Bolding (født 1964) og Jan Kolbye Jensen (født

#### LEDELSE OG BESTYRELSE



**Lars Petersson**  
Administrerende direktør



**Lars Bolding**  
Sparekassedirektør



**Jan Kolbye Jensen**  
Sparekassedirektør

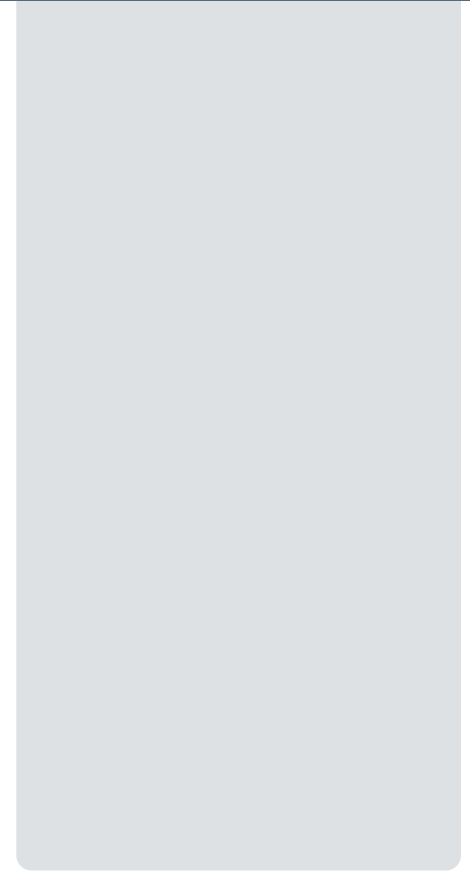


**Jakob Nørrekjær Andersson**  
Bestyrelsesformand



## ANALYSE AF SPAREKASSEN SJÆLLAND – FYN efter halvårsregnskab 2024

- 1964). Direktør Jakob Nørrekjær Andersson (født 1967) er siden 2023 formand for bestyrelsen bestående af ni medlemmer. Sparekassen tildeler ikke aktieoptioner til bestyrelse og ledelse.
- Sparekassen, der i 2025 fylder 200 år, blev i december 2015 børsnoteret til kurs 99. I april 2018 gennemførtes en stor aktietegning (3:1 til kurs 105), hvilket tilførte et nettoprovenu på 437 mio. kr., der blandt andet har bidraget til omlægninger af den ansvarlige kapital med betydelige rentebesparelser til følge.
- Sparekassen har ca. 23.000 aktionærer. Ca. 91 % af aktierne ejes af danske investorer og ca. 9 % af udenlandske. Ejerforhold pr. 31-12-2023: Fem aktionærer ejer mellem 5,0 og 9,99 % af aktierne: Sydbank A/S, AP Pension Livsforsikringsaktieselskab, Jyske Bank, Købstædernes Forsikring Gensidig og Nykredit Realkredit A/S.
- Sparekassen har en politik om at udlodde minimum 25 % af årets resultat efter skat og betaling af hybrid kernekapital. For 2023 er der i år blevet udloddet 8,0 kr. i udbytte.



### SENESTE ANALYSER

#### Forventet kursudvikling

Dato	Kurs	Forventet kursudvikling	
		0-6 måneders sigt	12-18 måneders sigt
12-02-2024	210	200-225	215-230
15-08-2023	186,4	185-210	195-225
20-02-2023	197,5	185-210	210-250
17-08-2022	173,5	170-210	210-250



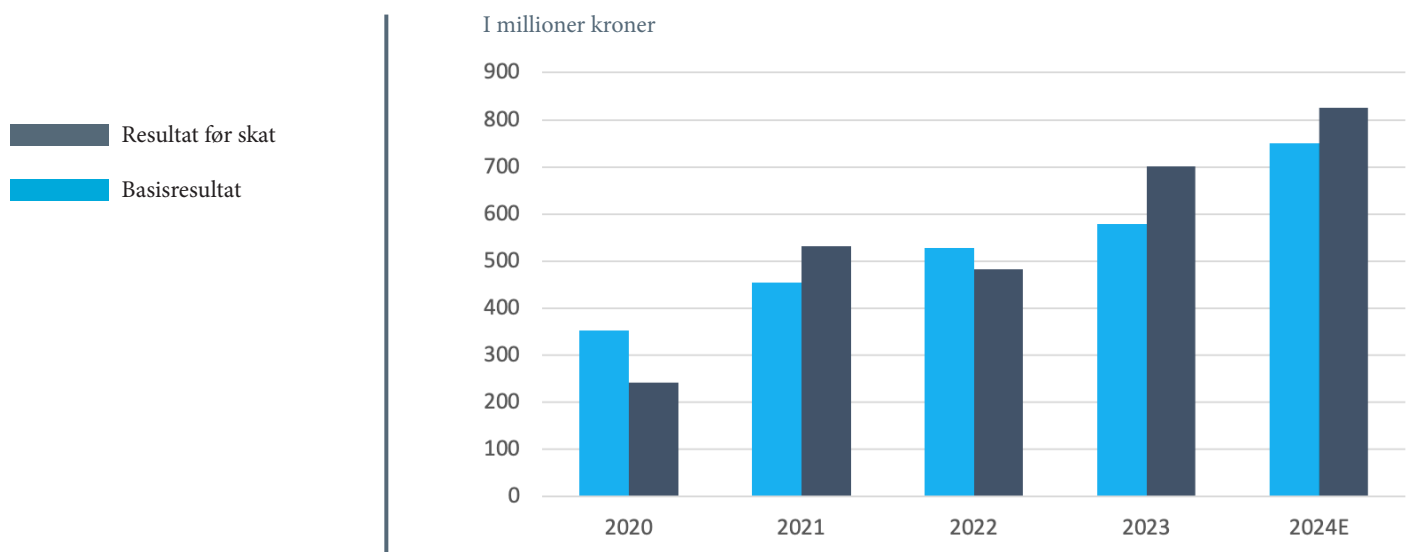


## ANALYSE AF SPAREKASSEN SJÆLLAND – FYN efter halvårsregnskab 2024

### REGNSKABSTAL

mio. kr.	2020	2021	2022	2023	2024E
Nettorenter + udbytter	586	600	686	882	950
Gebyrer + andet netto	561	613	646	572	650
Driftsudgifter inkl. afskr.	795	758	804	876	850
Basisresultat	352	455	528	578	750
Res. før skat	242	531	482	701	825
Skat	-13	-87	-110	-142	-160
Nettoresultat	229	444	372	558	665
Hybridkapitaludgift	-24	-25	-26	-43	-40
Aktionærernes nettoresultat	204	419	346	515	625
Balance	27.266	28.001	29.631	31.700	32.000
Udlån	11.951	12.067	11.690	12.645	12.750
Indlån	20.001	19.766	20.673	21.399	21.500
Egenkapital	3.382	3.796	4.129	4.427	4.800

Bemærk: Estimer for 2024 udtrykker Aktieinfos forventninger.





## ANALYSE AF SPAREKASSEN SJÆLLAND – FYN efter halvårsregnskab 2024

### **Forbehold og ansvarsfraskrivelse**

Denne analyse er udarbejdet af Aktieinfo på baggrund af offentligt tilgængeligt materiale omkring selskabet. Der er indgået en aftale om analysedækning med selskabet to gange årligt med opdatering efter års- og halvårsregnskaberne. Aktieinfo modtager et honorar for det udførte analysearbejde. Konklusion og anbefaling er alene udtryk for Aktieinfos vurdering. Aktieinfo og/eller John Stihøj ejer ikke aktier i selskabet på analysetidspunktet. Aktieinfo kan ikke drages til ansvar for rigtigheden af oplysningerne i analysen, ej heller for opstået tab eller manglende fortjeneste som følge af at råd og forslag følges, og efterfølgende viser sig at være tabsgivende eller resultere i ikke opnået fortjeneste. Det anbefales altid at rådføre sig med et pengeinstitut eller en mægler før der disponeres. Investering i aktier er altid behæftet med risiko for tab.