

Føroya Banki (tidl. BankNordik)

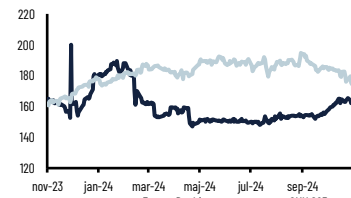
Marked: OMXC Mid Cap

Ticker: BNORDIK

Aktiekurs (DKK): 162,00

Markedsværdi (DKKm): 1.551

Aktieinformation



YTD: -1,5% 1 år: 0,6%
1 måned: 4,5% 3 år: 6,6%

Note: Graferne er rebased til kursen på Føroya Banki d. 13/11-2023
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2022	2023	2024*
Basisindtægter	446,7	528,3	N/A
Basisudgifter	244,2	259,0	N/A
Basisresultat	202,5	269,3	N/A
Resultat før skat**	206,6	379,3	N/A
Årets resultat**	164,4	307,5	275-300
Egenkapital	1.799	1.851	N/A
Udlån	8.083	8.883	N/A
Aktiver i alt	12.167	12.945	N/A

Note: * Bankens egen guidance ** Fra fortsættende aktiviteter
Kilde: S&P Capital IQ og Føroya Banki

Nøgletal

	2022	2023	Aktuel
P/E (x)	7,9	5,1	4,7*
P/B (x)	0,66	0,85	0,77**
ROE (%)	8,6	16,9	N/A
Udbytte/aktie (total)	26,00	8,33	N/A
Udbytteafkast (%)	19,1%	5,1%	N/A
Kapitalprocent	24,8	29,4	26,5
Kernekapitalprocent	23,5	28,0	25,1
CET 1 kapitalprocent	21,4	25,8	25,1

Note: *Aktuel børskurs og rapporteret res. efter skat de seneste 4 kvartaler
Note: **Aktuel børskurs og senest rapporterede indre værdi
Kilde: S&P Capital IQ og Føroya Banki

Selskabsbeskrivelse

Føroya Banki er en færøsk bank der kan dateres tilbage til 1906. Banken er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen, og har base i Thorshavn. På Færøerne og Grønland består udbuddet af bank- og pensionsydelse, mens forsikringsydelse også er en del af udbuddet på Færøerne. Bankaktiviteterne er organiseret under navnet Føroya Banki, imens forsikrings- og ejendomsmæglervirksomhed markedsføres med navnene Trygd, NordikLiv og Skyn.

Efter erhvervelsen af 12 filialer fra danske Sparbank i 2010 skiftede banken navn til BankNordik, og i 2011 overtog banken de sunde dele af Amagerbanken. I 2021 blev de danske dele frasolgt, og i dag fokuseres udelukkende på Færøerne og Grønland. Derfor ændrede banken også navn tilbage til Føroya Banki i marts 2024.

Seneste nyt

Q3 2024 – Føroya Banki realiserede i Q3 2024 et resultat efter skat på DKK 96,0 mio. imod DKK 87,9 mio. i Q3 2023 og DKK 87,0 mio. i det foregående kvartal Q2 2024. Konsensus for Q3 2024 lå ifølge S&P Capital IQ blandt en enkelt analytiker på DKK 74 mio.

Forventninger til 2024 – Et par uger før regnskabet for 3. kvartal 2024 opjusterede Føroya Banki sin guidance for 2024 for anden gang i år. Af meddelelsen fra d. 18. oktober fremgår det, at banken nu venter et resultat efter skat på DKK 275-300 mio. fra tidligere DKK 250-280 mio. De oprindelige forventninger ved indgangen til 2024 lød på DKK 225-255 mio. imens resultatet i 2023 lød på DKK 307,5 mio.

Føroya Banki opdaterede i slutningen af august i år sine strategiske mål frem til og med 2026, der lyder som følger:

- at forrente egenkapitalen (ROE) med mere end 12%
- at cost/income ratio holder sig under 53%
- at sigte efter en CET1 kapitalprocent på omkring 23%
- at udbetale 70% af årets overskud

Den primære ændring er, at der nu sigtes efter en CET1 kapitalprocent på omkring 23%, hvor den tidligere målsætning lød på 20%. Efter regnskabet for 3. kvartal 2024 ligger CET kapitalprocenten på 28,5% inkl. det ureviderede resultat for perioden.

Kommende regnskab: FY 2024 – 26. februar 2025

De positive argumenter

Stærk position på Færøerne med en anslået markedsandel på 40%, og hvor markedet domineres af to aktører – Føroya Banki og Betri Bank. På Grønland har man ligeledes en betydelig position, men dog kun med en markedsandel på anslået 20%, mens GrønlandsBANKEN her sidder på den primære del af markedet. Med andre ord bør der være mulighed for en stabil forretning på Færøerne, imens der på Grønland kan være nogle vækstmuligheder, bl.a. i relation til turismeerhvervet.

Føroya Banki vil kunne fortsætte med pæne udbyttebetalinger, også efter Finanstillsynets konklusion om at risikovægtene relateret til det færøske og grønlandske ejendomsmarked skal øges, hvilket blev indregnet i H1 2024 tallene. Med en CET1-ratio på 28,5% (urevideret) ultimo Q3 2024, og en målsætning omkring 23% vil der kunne frigøres yderligere kapital, ligesom der i 2024 er udsigt til endnu et år med et betydeligt indtjeningsniveau.

Det lave udbytte for 2023, og risikoen for yderligere skuffelser har betydet at Føroya Banki er blandt de aktier i vores peer group (jf. side 2) der kursmæssigt har klaret sig dårligst over det seneste år. Derfor handler aktien nu også med en pæn rabat til peers målt på P/E, og på det laveste niveau i gruppen. På K/I handler banken ligeledes med en mindre rabat til sektorgennemsnittet.

De negative argumenter

Generelt ventes bankernes indtjening for de flestes vedkommende at toppe her i 2024, og vi vil formentlig se en rentemarginal, og dermed nettorenteindtægter, der kommer noget længere ned end hvad vi har set de seneste kvartaler. Det kan også betyde at de fremtidige udbytter, som har været et vigtigt element i relation til Føroya Banki, kan blive lavere end hvad der er indbygget i forventningerne.

Føroya Banki er med sit fokus på Færøerne og Grønland, og med bankens betydelige position på disse markeder med relativt små økonomier ekstra sårbar i tilfælde af en større nedgang i disse. Sektormæssigt udgør fast ejendom, bygge- og anlægsvirksomhed, samt fiskeri m.fl. de største eksponeringer.

Overordnet er der få ekspansions- og vækstmuligheder for Føroya Banki i de to geografier man er eksponeret imod – specielt på Færøerne vil det være udfordrende for banken at løfte sin markedsandel mærkbart fra de nuværende niveauer. Det er anderledes på Grønland, hvor markedsandelen pt. er noget lavere.

Op- eller nedjusteringer af 2021, 2022, 2023 og 2024 forventninger (DKKm)

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Opjusteringer af		Op-/nedjusteringer af		Sistde 2023 forventninger	Faktiske 2023 resultat	Vækst i 2023 resultat vs. 2022	Opjusteringer af 2024 forventninger		Initielle 2024 forventninger		Seneste 2024 forventninger		Vækst i 2024 resultat ud fra seneste forventninger vs. 2023	
		2021 forventninger	af 2022 forventninger	af 2023 forventninger	af 2024 forventninger				Bund	Top	Bund	Top	Bund	Top		
Føroya Banki	Resultat efter skat	3	1/1	4	295-310	308	187%	2	225	255	275	300	-11%	-3%		

Kilde: Bankernes regnskaber

Appendix – Peer Group

Tabel 1: Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	YtD Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I Q3 2024	P/E 12 mdr.	ROE 2023R	Div. Yield 2023R
Danske Andelskassers Bank A/S	12,75	2.844	22,0%	22,6%	19,2%	1,03	9,9	11,55%	3,54%
Djurslands Bank A/S	525,00	1.408	17,7%	16,2%	48,3%	0,85	5,6	15,90%	6,73%
Fynske Bank A/S	142,00	1.075	-6,6%	-2,7%	10,9%	0,78	7,3	12,21%	4,55%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	162,00	1.551	-1,5%	0,3%	6,6%	0,77	4,7	15,56%	5,06%
GrønlandsBANKEN A/S	680,00	1.224	8,8%	10,6%	11,8%	0,79	5,4	13,75%	8,80%
Hvidbjerg Bank A/S	118,00	198	10,3%	12,4%	12,4%	0,78	5,5	14,18%	NA
Kreditbanken A/S	5.000,00	841	11,6%	16,3%	19,0%	0,83	5,2	16,52%	2,23%
Lån & Spar Bank A/S	690,00	2.382	3,8%	4,5%	15,0%	0,79	5,0	17,92%	3,01%
Lollands Bank A/S	545,00	589	0,0%	-2,7%	0,9%	0,68	5,7	14,09%	2,75%
Møns Bank A/S	218,00	436	3,8%	6,9%	-0,9%	0,68	4,8	14,27%	1,90%
Nordfyns Bank A/S	334,00	549	21,9%	25,6%	24,6%	0,68	5,0	16,27%	6,20%
Skjern Bank A/S	157,50	1.517	9,8%	0,6%	57,5%	0,94	5,7	17,49%	3,48%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	209,50	3.531	4,9%	6,0%	35,2%	0,85	6,5	13,05%	4,00%
Vestjysk Bank A/S	4,17	5.143	7,2%	4,3%	20,9%	0,85	5,2	16,08%	10,28%
Simpelt gennemsnit		1.664	8,1%	8,6%	20,1%	0,81	5,8	14,92%	4,81%
Medianen		1.316	8,0%	6,4%	17,0%	0,79	5,5	14,92%	4,00%

Note: Tabellen indeholder børsnoterede pengeinstitutter i Finanstilsynets Gruppe 2 og 3 eksklusiv Ringkjøbing Landbobank, imens Føroya Banki er tilføjet

Kilde: S&P Capital IQ, data pr. 13/11-2024

Note: K/I er baseret på aktuel børskurs og senest rapporterede indre værdi. P/E er baseret på aktuel børskurs og rapporteret resultat efter skat de seneste 4 kvartaler.

Disclaimer: HC Andersen Capital modtager betaling fra Føroya Banki, GrønlandsBANKEN, Skjern Bank og Vestjysk Bank for en Digital IR/Corporate Visibility abonnementsaftale.