

Føroya Banki (tidl. BankNordik)

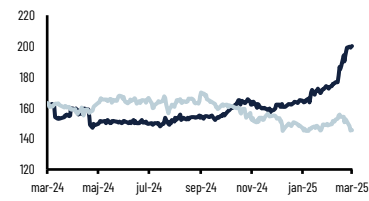
Marked: OMXC Mid Cap

Ticker: FOBANK

Aktiekurs (DKK): 200,00

Markedsværdi (DKKm): 1.915

Aktieinformation



YTD: 23,5% 1 år: 22,7%
1 måned: 15,9% 3 år: 22,0%

Note: Graferne er rebased til kursen på Føroya Banki d. 13/03-2024
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2023	2024	2025*
Basisindtægter	528,3	562,5	N/A
Basisudgifter	259,0	252,9	N/A
Basisresultat	269,3	309,6	N/A
Resultat før skat	379,3	382,5	N/A
Årets resultat	307,5	310,4	210-240
Egenkapital	1.851	2.076	N/A
Udlån	8.883	9.086	N/A
Aktiver i alt	12.945	14.512	N/A

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

Nøgletal

	2023	2024	Aktuel
P/E (x)	5,1	5,0	6,2*
P/B (x)	0,85	0,82	0,92**
ROE (%)	16,9	15,2	N/A
Udbytte/aktie (total)	8,33	36,46	N/A
Udbytteafkast (%)	5,1%	22,5%	N/A
Kapitalprocent	29,4	25,2	25,2
Kernekapitalprocent	28,0	23,8	23,8
CET 1 kapitalprocent	25,8	23,8	23,8

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

Årsregnskab 2024 - Føroya Banki kom ud af 2024 med et resultat efter skat på DKK 310,4 mio. sammenholdt med 307,5 mio. i 2023, og seneste guidance efter 3 opjusteringer på DKK 302-312 mio. Det dækkede dog over en vigende indtjening på kerneforretningen i 2024 sammenholdt med 2023, hvor specielt Q4 2024 kom noget lavere ud end året før. Til gengæld trak beholdningsafkastet resultatet op for året.

Forventninger til 2025 - For 2025 guider Føroya Banki for et resultat efter skat på DKK 210-240 mio. Ikke overraskende ventes der altså en vis nedgang i det nye regnskabsår sammenholdt med de realiserede resultater i 2023 og 2024. Det lavere forventede resultat for 2025 skal ses i lyset af, at forventningerne er baseret på 3 retentionsættelser i løbet af året på samlet 0,75%, og nedskrivninger på bankens udlån i niveauet 0,30%-point.

Føroya Banki opdaterede i slutningen af august 2024 sine strategiske mål frem til og med 2026, og disse blev gentaget i forbindelse med årsregnskabet 2024. Disse 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

Kommende regnskab: 1. kvartal 2025 - 30. april 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 har de seneste år udbetalt 70% af årets overskud i udbytte, foruden en række større engangsbeløb fra optimeringer af bankens kapitalstruktur. Det er fortsat bankens målsætning med en pay-out ratio på 70%, og med de aktuelle forventninger til 2025, svarer det på midt-punktet af guidance til ca. DKK 16,4 pr. aktie eller en yield ved den aktuelle kurs på 8,2%. I forhold til

Trods det at aktierne i Føroya Banki har taget et pænt løft i 2025, og i skrivende stund allerede er steget med 23-24% år-til-dato, handler aktien fortsat under sektorgennemsnittet målt på P/E, jf. peer group på side 2. På K/I handler banken på niveau med sektoren på 0,92x, og fortsat under 1,0x.

De negative argumenter

Generelt ventes bankernes indtjening for de fleste vedkommende at toppe med det netop udsendte årsregnskab for 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. Samtidig er banken tæt på sin ønskede kapitalisering, så udsigten til ekstraordinære udbytter herfra er lav pt.

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, samt aktuelle forventninger (DKKm)

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Faktiske 2023 resultat	Vækst i 2023 resultat vs. 2022	Opjusteringer af 2024 forventninger		Initielle 2024 forventninger		Sidste 2024 forventninger		Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023	Initielle 2025 forventninger		Vækst i 2025 resultat ud fra seneste forventninger vs. 2024	
				Bund	Top	Bund	Top	Bund	Top			Bund	Top		
Føroya Banki	Resultat efter skat	308	187%	2	225	255	275	300	310	1%	210	240	-32%	-23%	

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 Q4 2024	P/E 12 mdr.	ROE 2024R	Div. Yield 2024R
Danske Andelskassers Bank A/S	14,50	3.234	1,8%	31,8%	40,1%	1,17	12,0	9,78%	2,53%
Djurslands Bank A/S	645,00	1.730	15,2%	13,2%	92,0%	0,98	7,0	14,61%	5,36%
Fynske Bank A/S	146,00	1.107	-1,4%	-5,8%	30,4%	0,79	7,9	12,21%	4,67%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	200,00	1.915	23,5%	23,5%	22,0%	0,92	6,2	15,22%	22,53%
GrønlandsBANKEN A/S	855,00	1.539	22,1%	27,6%	35,7%	0,97	7,4	13,60%	14,29%
Hvidbjerg Bank A/S	136,00	229	3,0%	16,2%	34,7%	0,84	6,9	12,77%	1,52%
Kreditbanken A/S	6.200,00	1.042	20,4%	24,0%	45,5%	0,96	7,5	13,66%	2,91%
Lån & Spar Bank A/S	775,00	2.685	12,3%	13,1%	21,1%	0,83	5,8	15,15%	2,90%
Lollands Bank A/S	680,00	734	16,2%	18,3%	19,7%	0,80	7,4	11,34%	2,56%
Møns Bank A/S	242,00	484	8,0%	4,3%	7,1%	0,70	5,8	12,41%	2,68%
Nordfyns Bank A/S	344,00	565	1,8%	-1,1%	37,6%	0,77	6,5	10,96%	3,85%
Skjern Bank A/S	198,00	1.907	-5,7%	8,2%	94,1%	1,09	7,1	16,16%	1,43%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	277,50	4.678	11,2%	30,9%	43,4%	1,13	8,1	13,05%	3,21%
Vestjysk Bank A/S	4,76	5.871	11,7%	8,7%	39,2%	0,87	6,8	12,33%	9,39%
Simpelt gennemsnit		1.980	10,0%	15,2%	40,2%	0,92	7,3	13,09%	5,70%
Medianen		1.634	11,5%	14,7%	36,7%	0,89	7,1	12,91%	3,06%

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. 13/03-2025

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.