

Føroya Banki

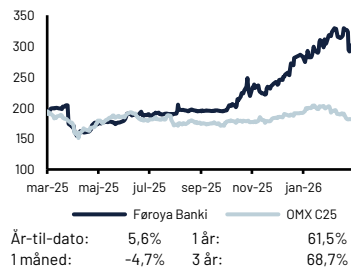
Marked: OMXC Mid Cap

Ticker: FOBANK

Aktiekurs(DKK): 302,00

Markedsværdi(DKKm): 2.891

Aktieinformation



Note: Grafene er rebased til kursen på Føroya Banki d. 02/03-2025
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2024	2025	2026*
Basisindtægter	640,4	617,1	N/A
Basisudgifter	259,0	265,2	N/A
Basisresultat	381,4	351,9	N/A
Resultat før skat	382,5	382,5	N/A
Årets resultat	310,4	288,3	190-235
Egenkapital	2.076	2.015	N/A
Udlån	9.086	9.970	N/A
Aktiver i alt	14.512	14.935	N/A

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

Nøgletal

	2024	2025	Aktuel
P/E (x)	5,0	6,0	10,0*
P/B (x)	0,82	0,98	1,43**
ROE (%)	15,2	14,1	N/A
Udbytte/aktie (total)	36,46	21,04	N/A
Udbytteafkast (%)	22,5%	13,6%	N/A
Kapitalprocent	25,2	24,6	24,6
Kernekapitalprocent	23,8	23,3	23,3
CET 1 kapitalprocent	23,8	23,3	23,3

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 pensionsydelser, mens forsikringsydelser også er en del af udbuddet på Færøerne. Bankaktiviteterne er organiseret under navnet Føroya Banki, imens forsikrings- og ejendomsrådgiver-virksomhed 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 for 2025 –Føroya Banki offentliggjorde i slutningen af februar sit årsregnskab for 2025, der som ventet ligger lavere end sidste års rekordniveau, men stadig på et historisk højt niveau.

Føroya Banki kom således ud af 2025 med et resultat efter skat på DKK 288,3 mio. sammenholdt med DKK 310,4 mio. i 2024, og seneste guidance efter 3 opjusteringer på DKK 280-290 mio. Nedgangen kan primært henføres til noget lavere nettorenteindtægter, som ikke kan opvejes af øgede nettogebyrindtægter og et resultat fra forsikringsdelen, som også har udviklet sig positivt.

Forventningerne til 2026 – For 2026 guider Føroya Banki for et resultat efter skat på DKK 190-235 mio., svarende til ROE på 10-12%, hvilket allerede blev meldt ud i slutningen af januar i år.

Sammenholdt med det realiserede resultat i 2025 ventes der altså en ikke ubetydelig nedgang på bundlinjen i 2026 med omkring 18-34%, som følge af blandt andet et lavere renteniveau.

Føroya Banki ventes i løbet af 2026 at udmelde nye finansielle mål, som afløser for disse fra 2024:

- Forrentning af egenkapitalen(ROE) med mere end 12%
- Cost/income ratio under 53%
- Sigte efter en CET1 kapitalprocent på omkring 23%
- Udbetale 70% af årets overskud

Kommende regnskab: 1. kvartal 2026 – 30. april 2026

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 op til 1/5 af markedet, mens GrønlandsBANKEN her sidder på den primære del af markedet. Med andre ord bør der være mulighed for en stabil forrentning 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 2026 svarer det på midtpunktet af guidance til ca. DKK 15,5 pr. aktie eller en yield ved den aktuelle kurs på 5,3%.

Trods det at aktierne i Føroya Banki det seneste år har givet et relativt bedre afkast end sektoren, handler aktien fortsat med en rabat på P/E med et aktuelt niveau på 10,0x mod sektorgennemsnittet på 12,0x. På K/I handler banken på 1,43x, hvilket er over sektorniveauet på 1,22x, men altså med et betydeligt bedre udbyttepotentiale.

De negative argumenter

Generelt ventes bankernes indtjening at have toppet for denne gang, efter at de fleste med årsregnskaberne for 2023 og 2024 slog alle rekorder. Det betyder også, at de fremtidige udbytter, som har været et vigtigt element i relation til Føroya Banki, formentlig vil blive lavere i de kommende år. Noget vi allerede har set ved udbytterne for 2025 fra en del af bankerne. Samtidig er banken tæt på sin ønskede kapitalisering, så udsigten til ekstraordinære udbytter herfra er ligeledes 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	Opjusteringer af forventninger af 2023	Opjusteringer af forventninger af 2024	Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023	Opjusteringer af forventninger af 2025	Faktiske 2025 resultat	Vækst i 2025 resultat vs. 2024	Opjusteringer af forventninger af 2026	Aktuelle 2026 forventninger	Vækst i 2026 resultat ud fra seneste forventninger vs. realiseret 2025
										Bund Top	Bund Top
Føroya Banki	Resultat efter skat	4	2	310	1%	3	288,3	-7%	0	190 235	-34% -18%

Kilde: Bankernes regnskaber

Appendix – Peer Group

Tabel 1: Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	YtD Performan	1 års Performan	3 års Performan	K/I Q3 el Q4	P/E 12 mdr.	ROE 2025R	Div. Yield 2025R
Danske Andelskassers Bank A/S	18,95	4.227	-0,5%	27,6%	82,2%	1,44	15,8	9,17%	1,84%
Djurslands Bank A/S	990,00	2.621	8,6%	50,0%	151,3%	1,36	10,7	13,53%	2,19%
Fynske Bank A/S	210,00	1.592	7,1%	32,1%	43,3%	1,07	15,9	6,85%	NA
Føroya Banki	302,00	2.891	5,6%	55,7%	68,7%	1,43	10,0	14,09%	NA
GrønlandsBANKEN A/S	1.010,00	1.818	14,8%	28,7%	60,3%	1,14	10,0	11,33%	9,09%
Hvidbjerg Bank A/S	200,00	336	1,5%	48,1%	86,9%	1,13	11,8	9,95%	NA
Kreditbanken A/S	8.350,00	1.404	9,9%	34,7%	97,9%	1,16	9,1	13,53%	3,29%
Lån & Spar Bank A/S	1.240,00	4.287	-7,5%	56,0%	82,4%	1,19	10,4	11,99%	1,49%
Lollands Bank A/S	890,00	961	4,1%	29,0%	48,8%	1,00	12,5	11,34%	1,75%
Møns Bank A/S	400,00	800	8,7%	63,9%	80,2%	1,09	15,4	7,28%	1,09%
Skjern Bank A/S	291,50	2.765	2,3%	38,8%	111,2%	1,44	11,7	13,01%	1,23%
SJF Bank A/S	360,00	5.842	-3,5%	20,0%	69,8%	1,23	10,6	12,29%	2,95%
Simpelt gennemsnit		2.462	4,3%	40,4%	81,9%	1,22	12,0	11,20%	2,77%
Medianen		2.219	4,8%	36,7%	81,2%	1,17	11,2	11,66%	1,84%

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

Kilde: S&P Capital IQ, data pr. 02/03-2026

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.

Note: Alle banker på nær Lollands Bank har rapporteret årsregnskab for 2025

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