

Føroya Banki (tidl. BankNordik)

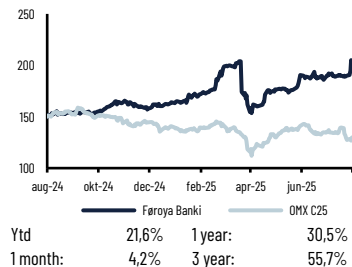
Marked: OMXC Mid Cap

Ticker: FOBANK

Aktiekurs (DKK): 197,00

Markedsværdi (DKKm): 1.886

Aktieinformation



Note: Graferne er rebased til kursen på Føroya Banki d. 08/08-2024
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	235-265
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	Aktuelt
P/E (x)	5,1	5,0	5,9*
P/B (x)	0,85	0,82	1,00**
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	24,0
Kernekapitalprocent	28,0	23,8	22,7
CET 1 kapitalprocent	25,8	23,8	22,7

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 ejendomsmægler-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

Regnskab for Q2 2025 – Føroya Banki offentliggjorde i starten af august regnskab for 2. kvartal 2025, der ikke overraskende viser en god fremgang på de fleste poster. Samlet landede resultat efter skat i 2. kvartal 2025 og 1. halvår 2025 på henholdsvis DKK 93 mio. og DKK 154 mio., hvilket svarer til en fremgang på respektivt 53% q/q og 8% y/y.

Opjustering i juli 2025 – Føroya Banki opjusterede i midten af juli sine forventninger til hele 2025, og venter nu et resultat efter skat på DKK 235-265 mio. imod tidligere DKK 210-240 mio., svarende til en opjustering på ca. 11% målt på midtpunktet af guidance-intervallet. De nye forventninger blev fastholdt ved Q2 2025.

Sammenholdt med det realiserede resultat i 2024 ventes der trods opjusteringen fortsat en nedgang på bundlinjen i 2025 med omkring 15-25%, som følge af blandt andet et lavere renteniveau.

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: 3. kvartal 2025 – 4. november 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 midtpunktet af guidance til ca. DKK 18,3 pr. aktie eller en yield ved den aktuelle kurs på 9,3%.

Trods det at aktierne i Føroya Banki foreløbig har givet et positivt afkast i 2025 halter aktien pt. efter sektorgennemsnittet. Det afspejler sig også i en forholdsvis lav P/E på 5,9x i mod 9,0x for sektoren. På K/I handler banken på 1,0x, hvilket er marginalt under sektorniveauet.

De negative argumenter

Generelt ventes bankernes indtjening for de flestes 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	Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023	Opjusteringer af 2025 forventninger	Initielle 2025 forventninger		Aktuelle 2025 forventninger		Vækst i 2025 resultat ud fra seneste forventninger vs. realiseret 2024	
								Bund	Top	Bund	Top	Bund	Top
Føroya Banki	Resultat efter skat	308	187%	2	310	1%	1	210	240	235	265	-24%	-15%

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 Q1 2025	P/E 12 mdr.	ROE 2024R	Div. Yield 2024R
Danske Andelskassers Bank A/S	14,70	3.279	3,2%	21,5%	38,0%	1,06	12,1	9,78%	2,53%
Djurslands Bank A/S	704,00	1.879	25,7%	41,9%	113,3%	1,08	7,9	14,61%	5,36%
Fynske Bank A/S	165,00	1.251	11,5%	10,7%	26,9%	0,88	11,2	8,89%	4,61%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	197,00	1.886	21,6%	31,3%	55,7%	1,00	5,9	15,22%	22,51%
GronlandsBANKEN A/S	855,00	1.539	22,1%	29,5%	40,2%	1,03	7,0	13,60%	14,29%
Hvidbjerg Bank A/S	172,00	289	30,3%	48,6%	68,6%	1,04	8,7	12,77%	1,52%
Kreditbanken A/S	7.200,00	1.210	39,8%	46,9%	72,2%	1,11	8,9	13,66%	2,91%
Lån & Spar Bank A/S	860,00	2.980	24,6%	26,5%	32,3%	0,91	6,8	15,15%	2,90%
Lollands Bank A/S	770,00	832	31,6%	35,1%	31,4%	0,90	8,6	11,34%	2,56%
Møns Bank A/S	318,00	636	42,0%	38,3%	46,5%	0,92	7,8	12,41%	2,68%
Nordfyns Bank A/S	610,00	1.002	80,5%	79,4%	161,8%	1,40	13,6	10,96%	3,85%
Skjern Bank A/S	237,00	2.278	12,9%	25,4%	117,4%	1,29	9,1	16,16%	1,43%
SJF Bank A/S	331,50	5.323	32,9%	57,9%	107,8%	1,26	9,8	13,49%	4,01%
Vestjysk Bank A/S	4,83	5.951	13,3%	13,5%	45,3%	1,30	8,3	12,33%	8,33%
Simpelt gennemsnit		2.167	28,0%	36,3%	68,4%	1,08	9,0	12,88%	5,68%
Medianen		1.709	25,2%	33,2%	51,1%	1,05	8,7	13,13%	3,38%

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. 07/08-2025

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.

Note: Kun Føroya Banki har offentliggjort Q2 2025, som nøgletallene dermed er baseret på imens det for de øvrige er baseret på Q1 2025

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