



AALBORG UNIVERSITY
DENMARK

Aalborg Universitet

"Our Friends Are Getting Better"

Omgangsanalyse - Regnskabsdata fra danske virksomheder - Siger deres gearing noget om hvor godt et institut klarer sig?

Krull, Lars; Jensen, Peter E. R.; Høj, Daniel

Publication date:
2018

Document Version
Accepteret manuskript, peer-review version

[Link to publication from Aalborg University](#)

Citation for published version (APA):

Krull, L., Jensen, P. E. R., & Høj, D. (2018). "Our Friends Are Getting Better": Omgangsanalyse - Regnskabsdata fra danske virksomheder - Siger deres gearing noget om hvor godt et institut klarer sig? (s. 1 - 93).

General rights

Copyright and moral rights for the publications made accessible in the public portal are retained by the authors and/or other copyright owners and it is a condition of accessing publications that users recognise and abide by the legal requirements associated with these rights.

- ? Users may download and print one copy of any publication from the public portal for the purpose of private study or research.
- ? You may not further distribute the material or use it for any profit-making activity or commercial gain
- ? You may freely distribute the URL identifying the publication in the public portal ?

Take down policy

If you believe that this document breaches copyright please contact us at vbn@aub.aau.dk providing details, and we will remove access to the work immediately and investigate your claim.

MBA

”Our friends are getting better”



Maj 2018

Daniel Høj
Peter E. R. Jensen
Lars Krull (Vejleder)

Studiegruppen

Vi studerer MBA på Aalborg Universitet, hvor vi følger specialiseringen i Commercial Banking

Denne analyse har vi lavet, fordi vi er nysgerrige efter at se og evt. kunne konstatere om pengeinstitutterne generelt følger udviklingen i samfundsøkonomien. Dette ud fra en tese om, at pengeinstitutternes drift og udvikling generelt vil være et spejl af kundernes velbefindende.

Vi har arbejdet med et omfattende datagrundlag, og sammenholdt med vores daglige virke i den finansielle sektor, hvor vi har direkte kontakt med virksomhederne i analysen.

Det er vores intention at anvende vinkler fra denne analyse i vores endelige MBA afhandling ultimo 2018.

Finanstilsynets bonitetskategorier 1 + 2c

		Bonitetskategori	
		2013	2012
		sum 1+ 2c	sum 1+ 2c året før
Samlet	Erhverv	10,3	14,8
	Private	9,5	8,2
	I alt	9,7	11,7
Gruppe 1	Erhverv	4,5	8,2
	Private	8,3	7,4
	I alt	5,4	7,5
Gruppe 2	Erhverv	34,8	30,6
	Private	11,4	10,9
	I alt	26,2	23,9
Gruppe 3	Erhverv	36,0	32,4
	Private	14,2	10,5
	I alt	26,4	22,5
Gruppe 4	Erhverv	23,0	16,2
	Private	12,9	8,3
	I alt	16,6	11,7



Daniel Høj

Vice regionsdirektør

NYKREDIT

danh@nykredit.dk



Peter Eisensee Riis Jensen

Senior Relationship Manager

NORDEA

peter.e.r.jensen@nordea.dk



Lars Krull

Seniorrådgiver (Styring- og regulering af finansielle institutioner)

Jeg er vejleder for gruppen, og har fulgt deres analysearbejde – som er og har været meget omfattende.

Jeg er udpeget som primær kontaktperson for denne analyse, og står bag ethvert af de afgivne citater.

Jeg kan kontaktes for yderligere kommentarer og citater.

krull@business.aau.dk

(Telefon 99402705)

Highlights/konklusioner

- Danske Bank har de mest solide kunder – Ingen andre har så solide kunder
- Virksomhederne har reduceret deres gearing væsentligt
- Virksomheder med en stor fremmedkapital som er kunder i IKKE top 7 institutter har en markant større gearing end virksomheder i samme gruppe der er kunder hos et top 7 institut.
 - Skomager bliv ved din læst?
- Risiko syntes stadig at være en driver for pengeinstitutters vækststrategi
- Kirketårnsprincippet – Anvendes nok ikke?

Gearing

Vi har valgt at afdække forholdet:

Antal fremmedkapital kr./egenkapitalkrone

(i ord: antal fremmedkapital kr. pr. egenkapitalkrone)

(definition: fremmedkapital=balance-egenkapital)

Dette forhold udtrykker gearingen såvel ved den enkelte regnskabspligtige som ved valgte populationer igennem analysen ($\sum FK / \sum EK$).

Samlet set udtrykker det noget om, hvilke risici populationer bibringer et eller flere pengeinstitutter.

- Vores analyse viser hvilke risici - efter ovennævnte forhold - udvalgte populationer (f.eks. et eller flere pengeinstitutter) aktivt har valgt at omgås.
- En tese kunne måske, være at et pengeinstituts politik for risiko på private og ikke regnskabspligtige erhverv minder om den som gælder for regnskabspligtige.
 - Dette forhold undersøges ikke nærmere

Hvorfor denne analyse?

Med baggrund i den positive konjunkturudvikling, hvordan har det påvirket kvaliteten af kundernes finansielle struktur?

Er der sammenhæng mellem et instituts størrelse, kunders størrelse og kvaliteten af deres kunders finansielle struktur? Og hvordan ser dette billede ud på tværs af landets regioner?

Er der en tendens til, at danske pengeinstitutter har kunder med lavere gearing lokalt i forhold til deres øvrige marked (kirketårnsprincippet)?

Brugerforklaring

Ordforklaringer:

- "Alle"=(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone) hos samtlige virksomheder, der indgår i analysen, uanset om disse har opgivet en bankforbindelse(r) eller ej.
- "Alle uden bank"=(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone) hos samtlige virksomheder, der indgår i analysen, som ikke har angivet et pengeinstitut som bankforbindelse.
- "7 største" =(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone) hos de 7 største bankers kunder, der indgår i analysen.
- "Uden 7 største"=(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone) hos samtlige virksomheder, der indgår i analysen, som ikke opgiver de 7 største institutter som bankforbindelse(r).

Brugerforklaring (2)

Ordforklaringer:

- Kirketårnsprincip = Det enkelte pengeinstituts nærområde. Dette er i analysen valgt til netop at være den kommune hvor pengeinstituttet har registreret hjemsted.

Materiale

- Regnskabstal fra regnskabspligtige der indleverer årsrapporter til erhvervsstyrelsen til offentliggørelse.
- Disse udgør mere end 36 mio. enkeltdata
- Alle disse regnskabspligtige har indleveret årsrapporter i XBRL-format

Udvalg af data

Vi har valgt at medtage data fra virksomheder, hvor soliditeten (udtrykt ved egenkapital/balance) er mindre end 75%, fordi vi anser risikoen ved højere soliditet, at være begrænset.

I analysen arbejdes der med to niveauer:

- Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr.
- Fremmedkapital mellem 50 mio. og 1 mia. kr.

Det laveste interval for fremmedkapital anvender vi fordi vi ønsker at sammenligne ”risikovillighed” udtrykt som *antal fremmedkapital kr./egenkapital pr. kr.* på tværs af sektoren. Vi ønsker med det højeste interval at få belyst om der er en tendens til at kunder hos nogle pengeinstitutter har en højere gearing.

Alle udenlandske pengeinstitutter undtagen Nordea og Handelsbanken, er i enhver henseende udeladt af i analysen.

Udvalg af data (2)

Det er ikke alle virksomheder, der i deres årsrapporter opgiver hvilke institutter, de anvender. Vi anser data fra virksomheder, der opgiver bankforbindelser som repræsentativt.

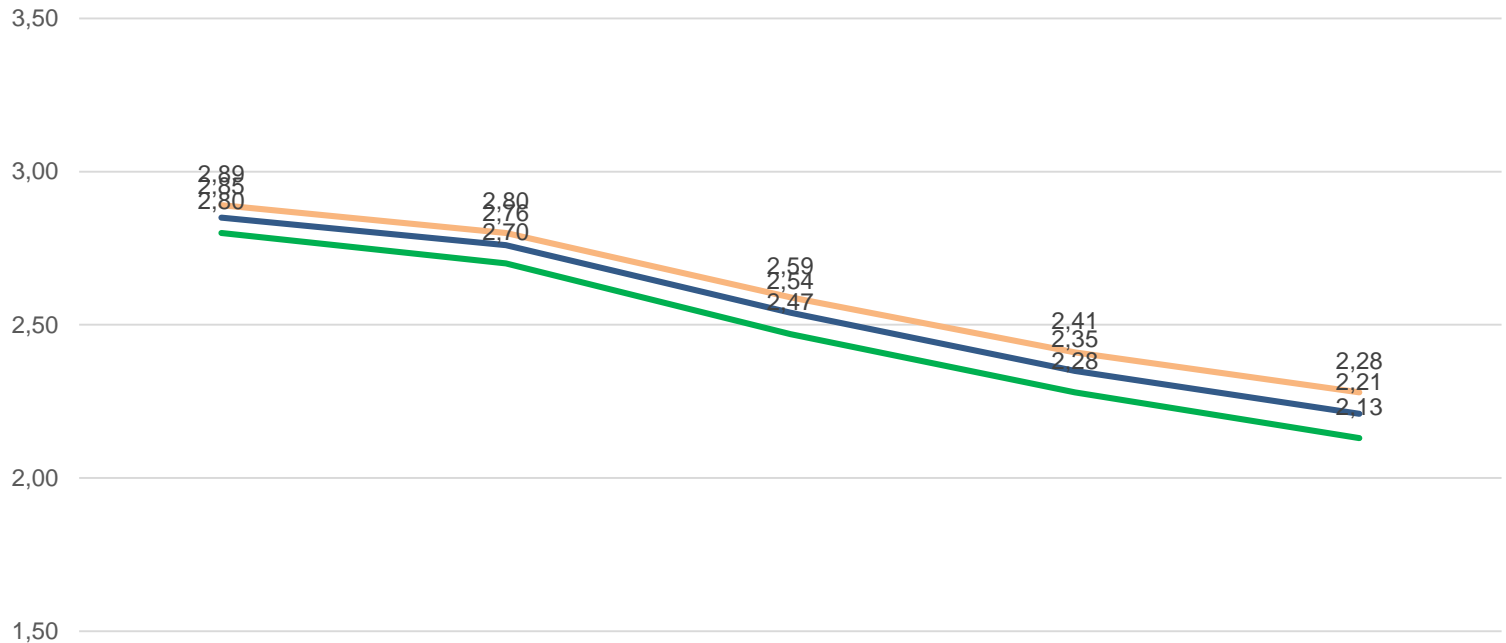
I analysens enkeltdele har vi medtaget pengeinstitutter, fra hvilke, vi har kunnet konstatere et tilfredsstillende datagrundlag.

De analyserede regnskaber er indleveret til Erhvervsstyrelsen i perioden 2013-2017.

Står der 2,55 for et pengeinstitut, betyder det, at pengeinstituttets kunder i gennemsnit har en fremmedkapital på 2,55 kr. pr. egenkapitalkrone.

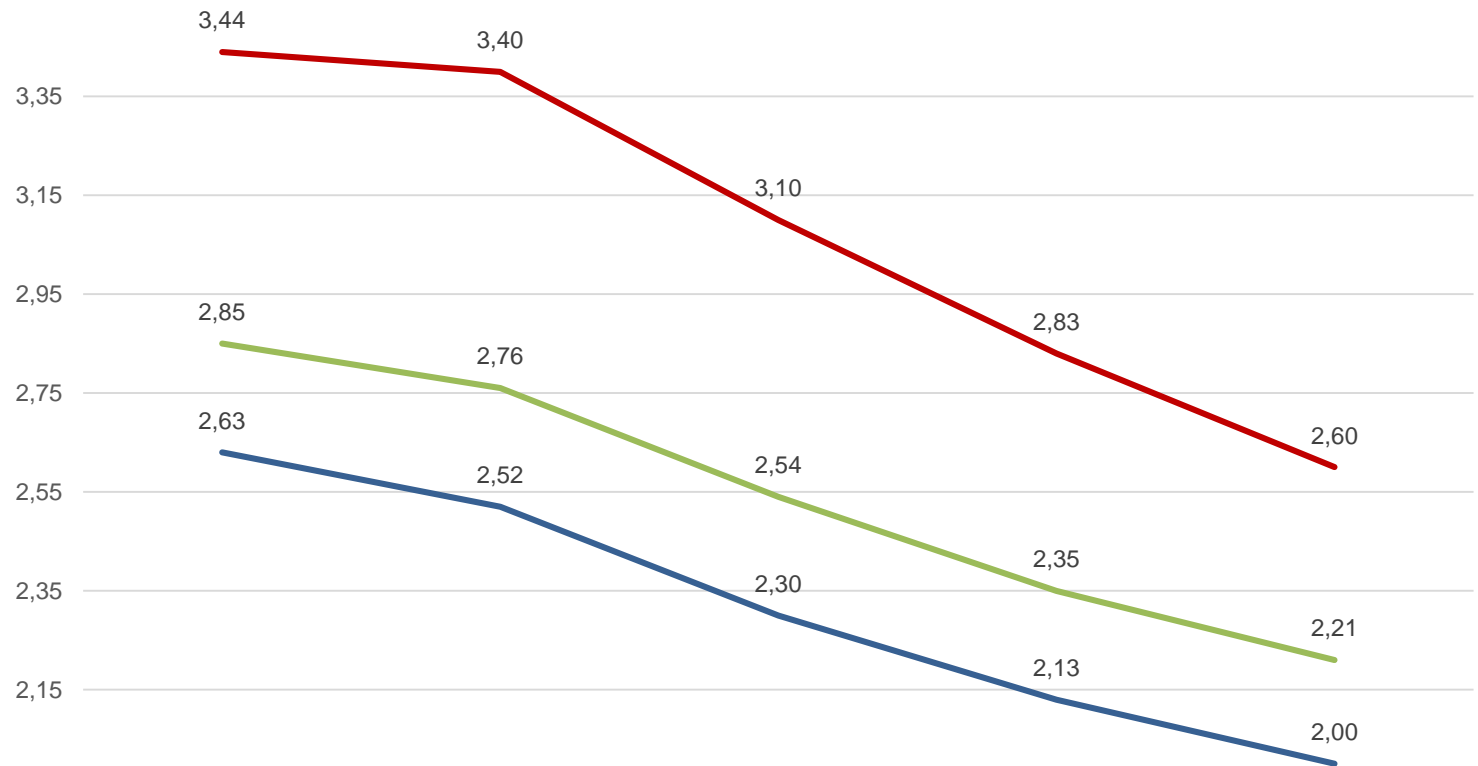
Bank/ingen bank

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr.



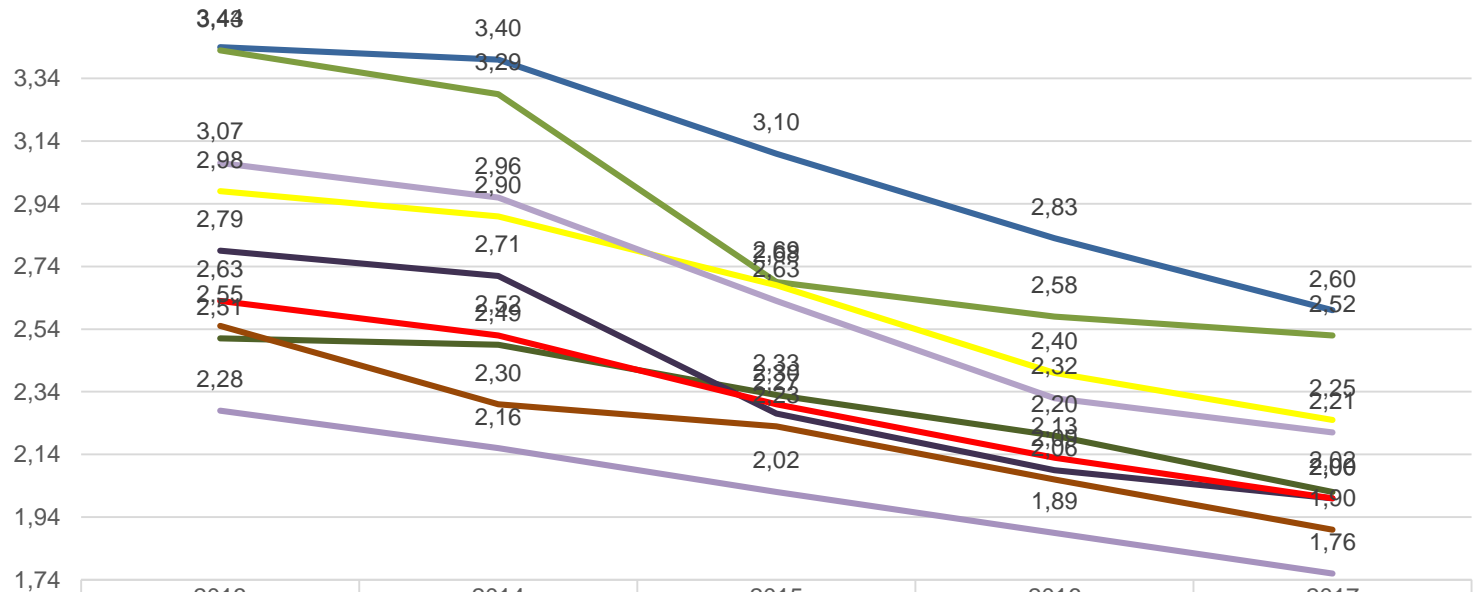
	2013	2014	2015	2016	2017
Alle med bank	2,80	2,70	2,47	2,28	2,13
Alle uden bank	2,89	2,80	2,59	2,41	2,28
Alle	2,85	2,76	2,54	2,35	2,21

Segmenter af banker



	2013	2014	2015	2016	2017
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60
— Alle	2,85	2,76	2,54	2,35	2,21
— De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00

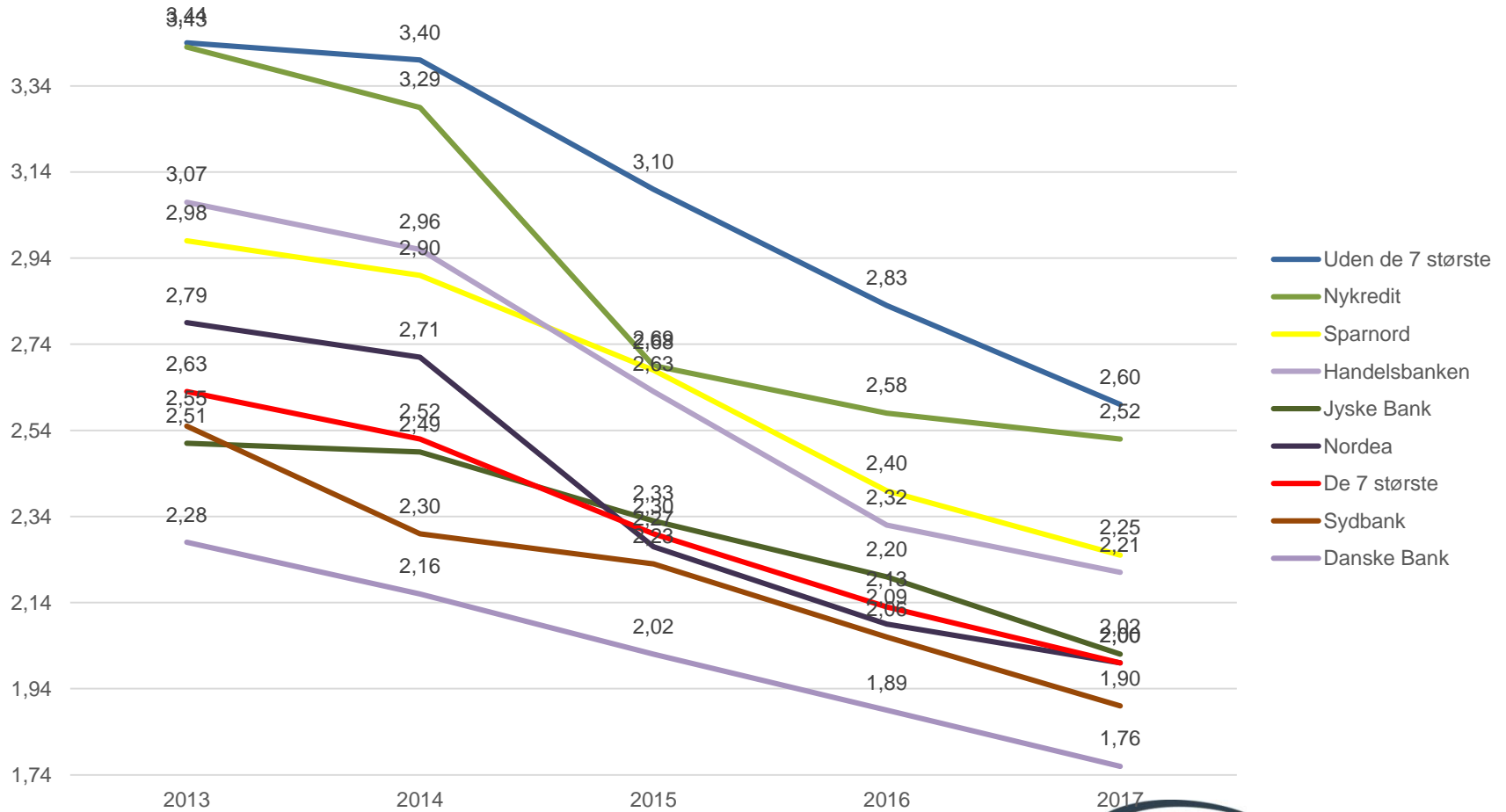
De 7 største Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr.



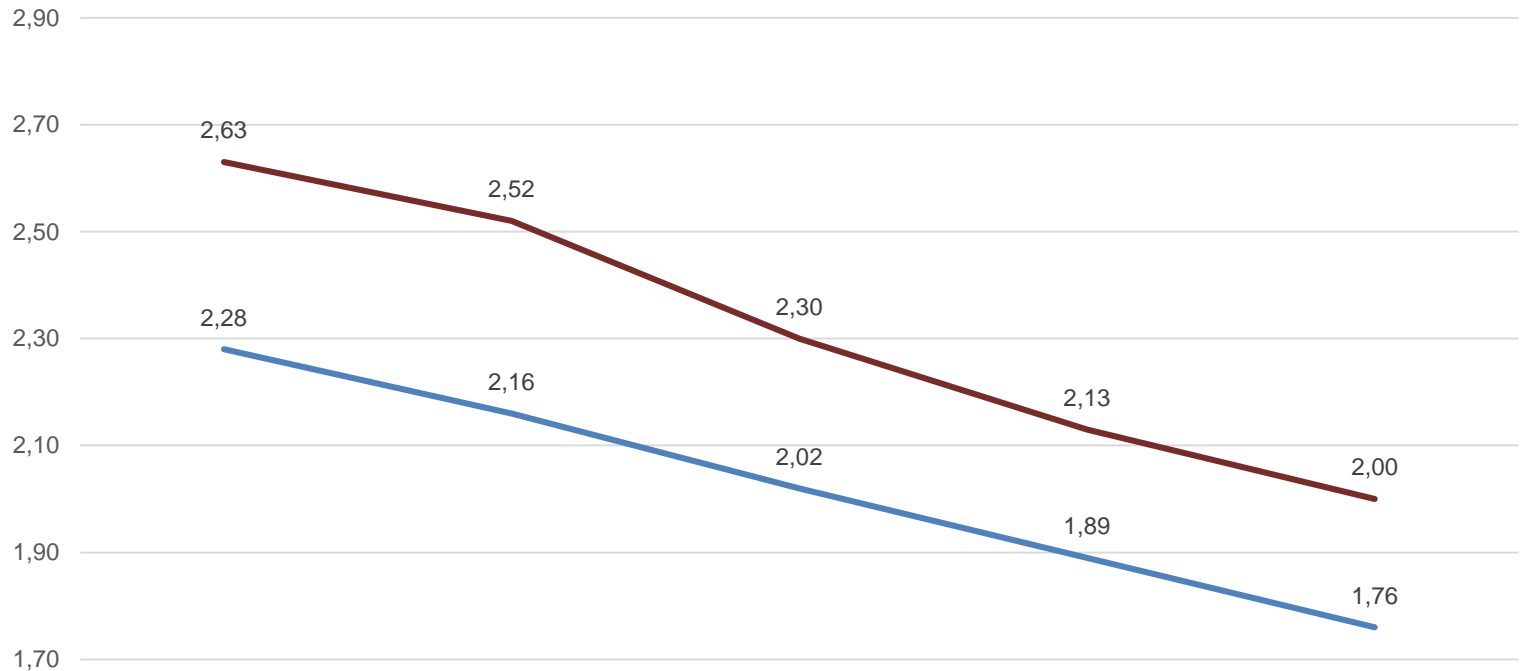
	2013	2014	2015	2016	2017
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60
Nykredit	3,43	3,29	2,69	2,58	2,52
Sparnord	2,98	2,90	2,68	2,40	2,25
Handelsbanken	3,07	2,96	2,63	2,32	2,21
Jyske Bank	2,51	2,49	2,33	2,20	2,02
Nordea	2,79	2,71	2,27	2,09	2,00
De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00
Sydbank	2,55	2,30	2,23	2,06	1,90
Danske Bank	2,28	2,16	2,02	1,89	1,76

De 7 største

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr.



Dansk Bank



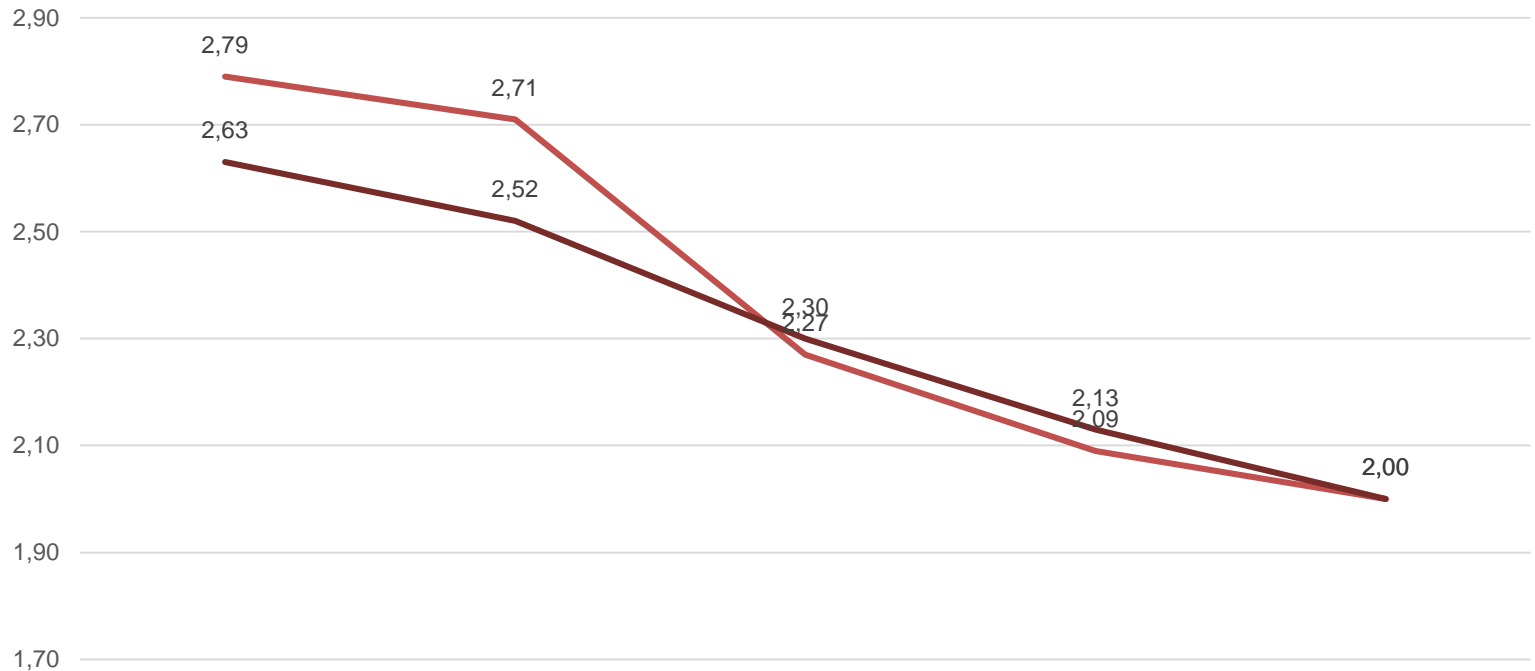
	2013	2014	2015	2016	2017
Danske Bank	2,28	2,16	2,02	1,89	1,76
De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00

Jyske Bank



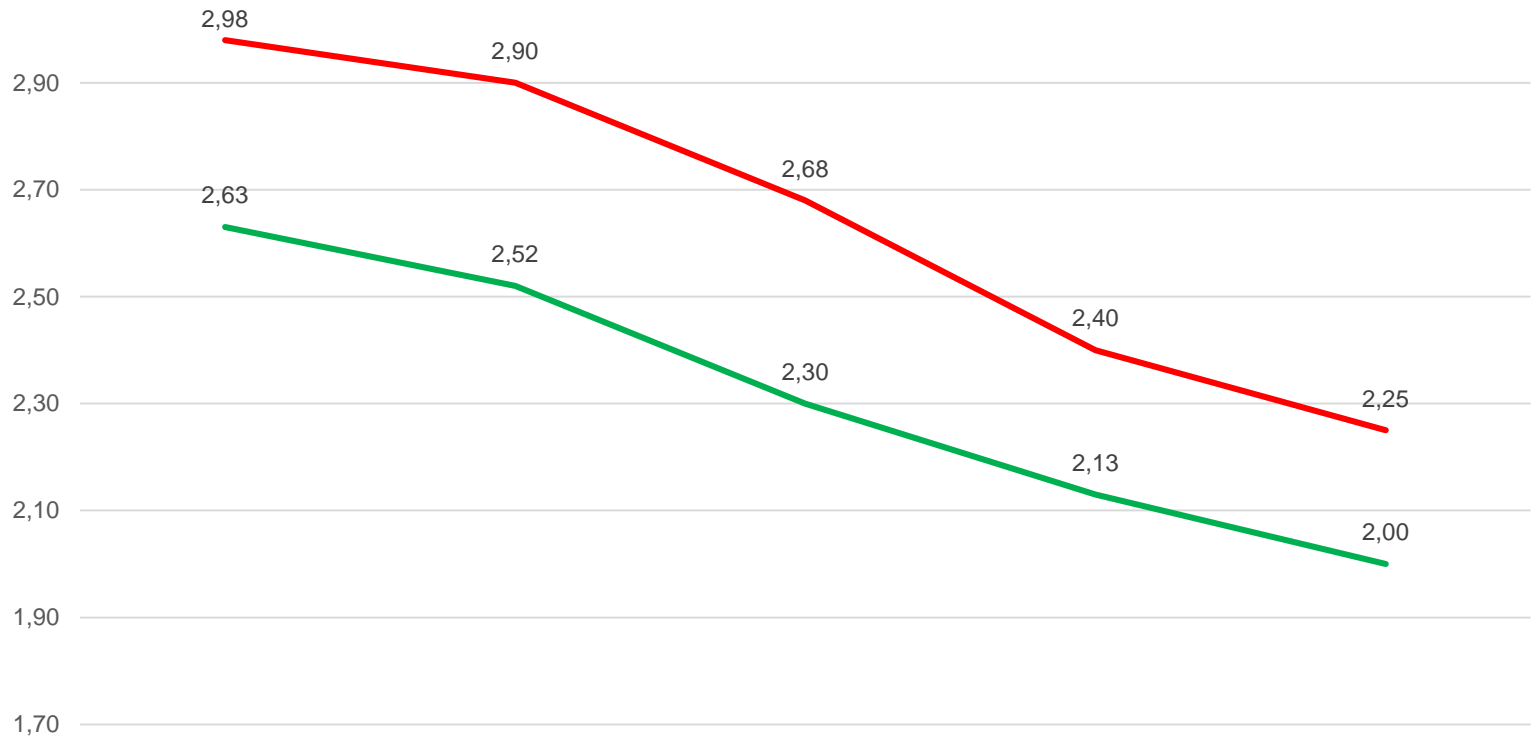
	2013	2014	2015	2016	2017
Jyske Bank	2,51	2,49	2,33	2,20	2,02
De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00



Nordea



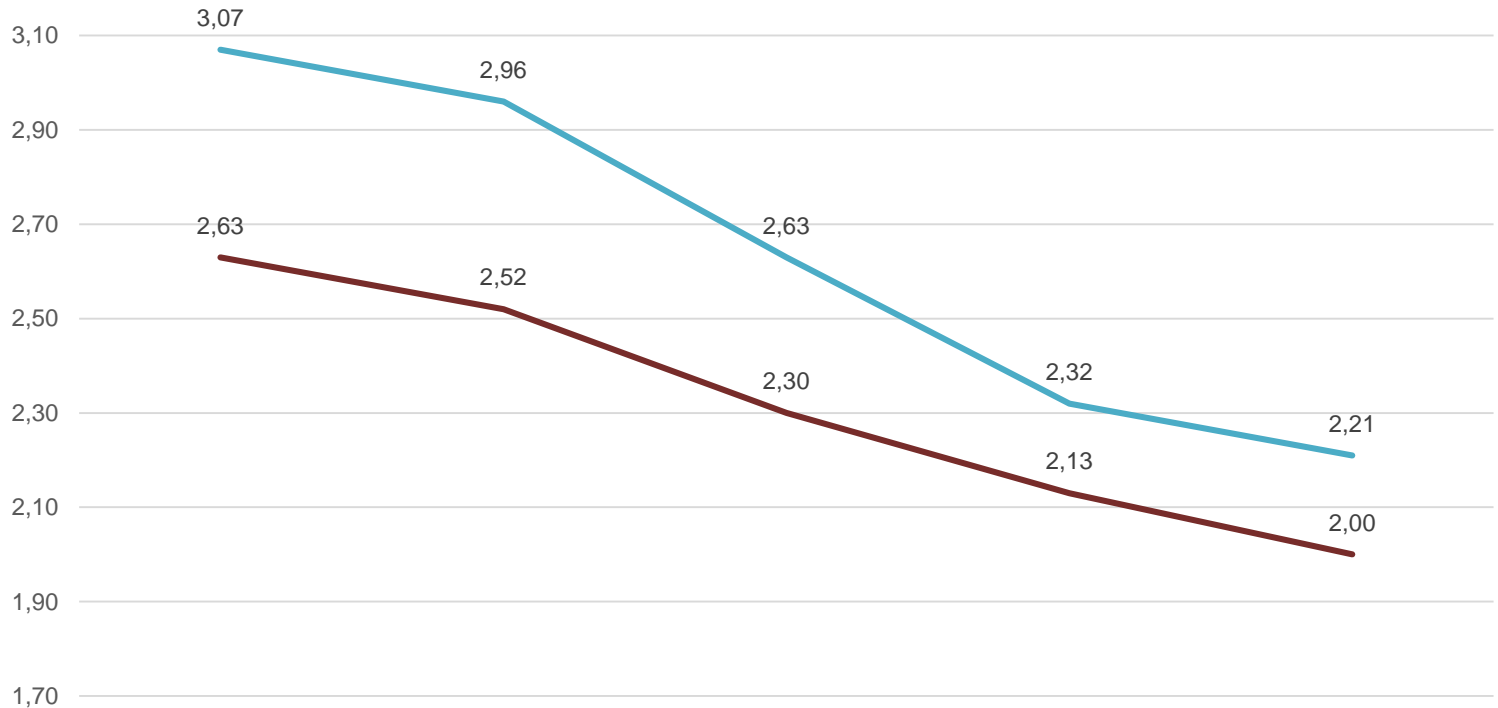
	2013	2014	2015	2016	2017
Nordea	2,79	2,71	2,27	2,09	2,00
De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00

Sparnord



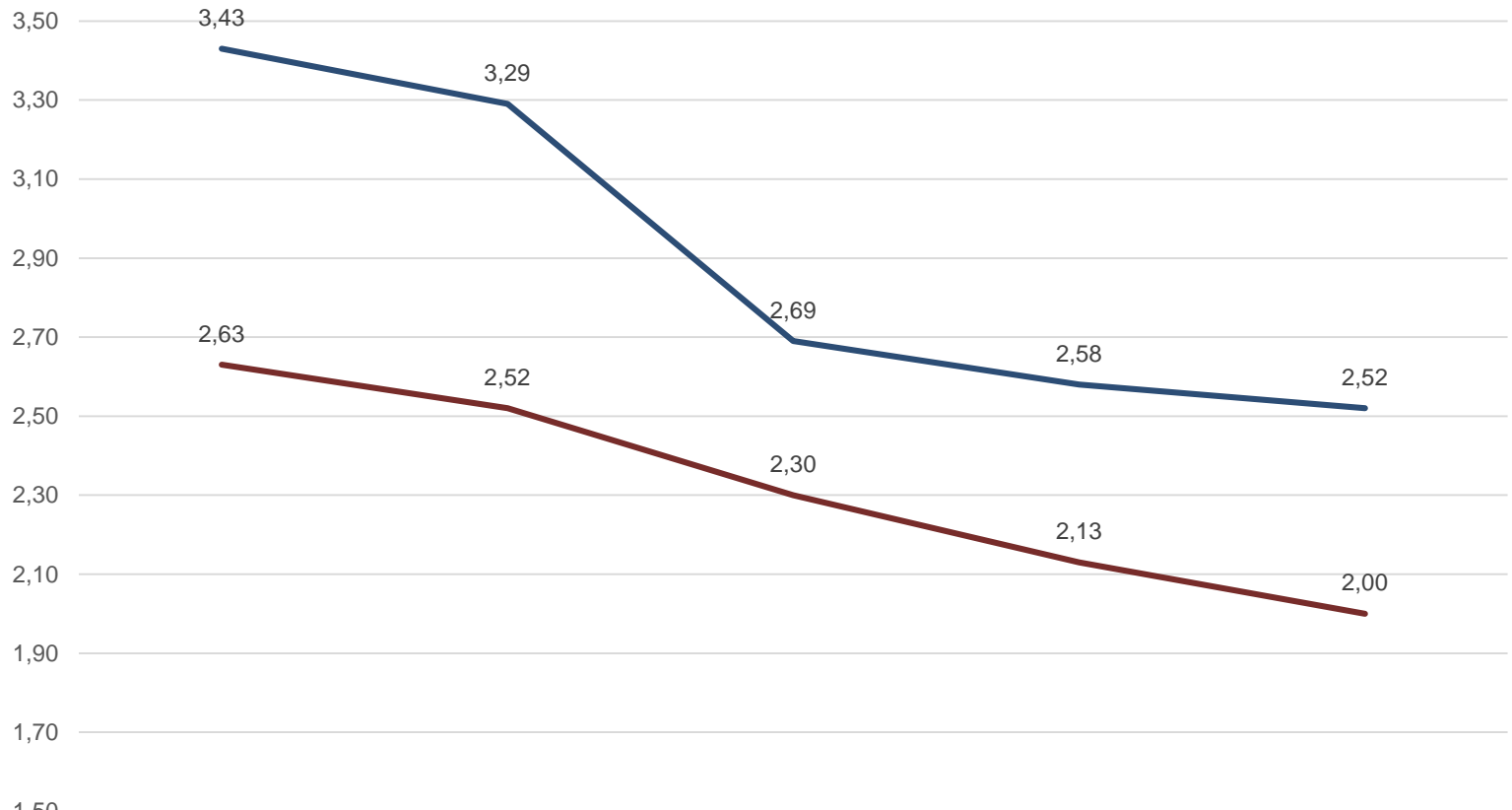
	2013	2014	2015	2016	2017
 Sparnord	2,98	2,90	2,68	2,40	2,25
 De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00

Handelsbanken



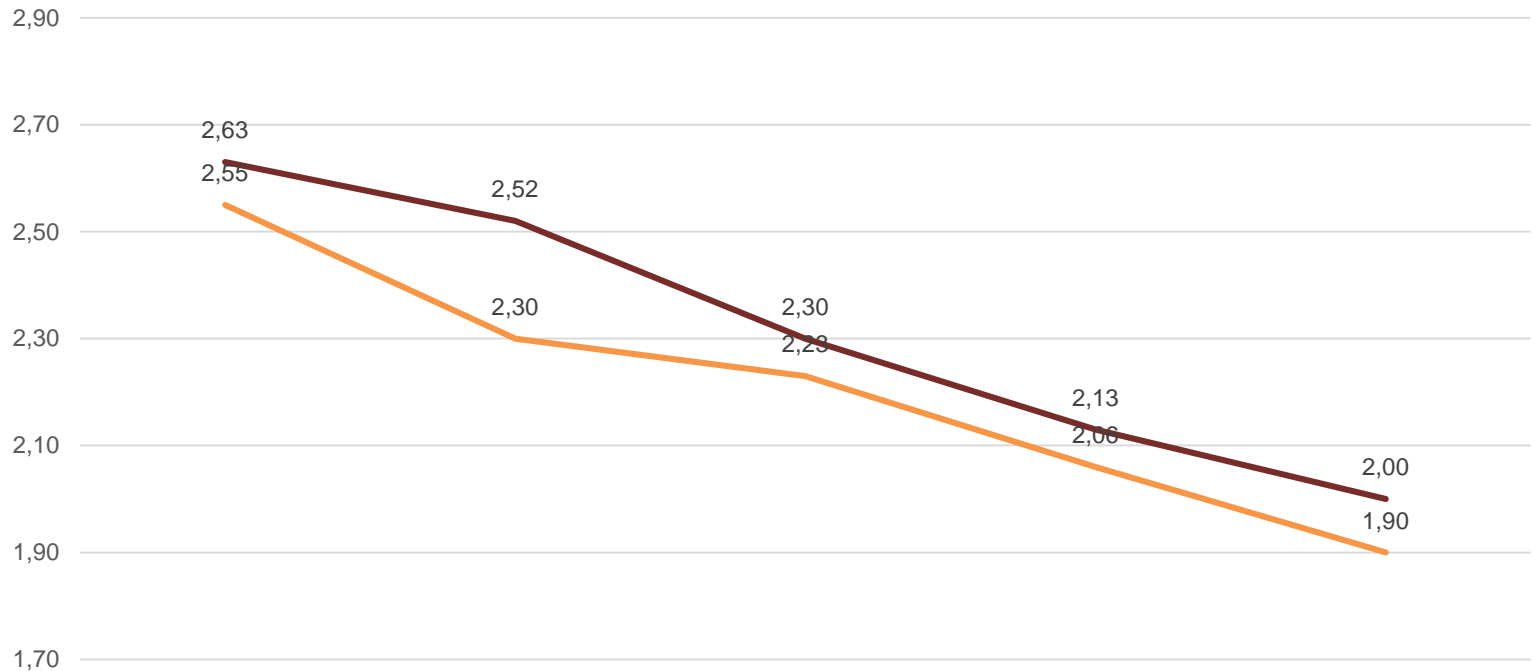
	2013	2014	2015	2016	2017
Handelsbanken	3,07	2,96	2,63	2,32	2,21
De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00

Nykredit



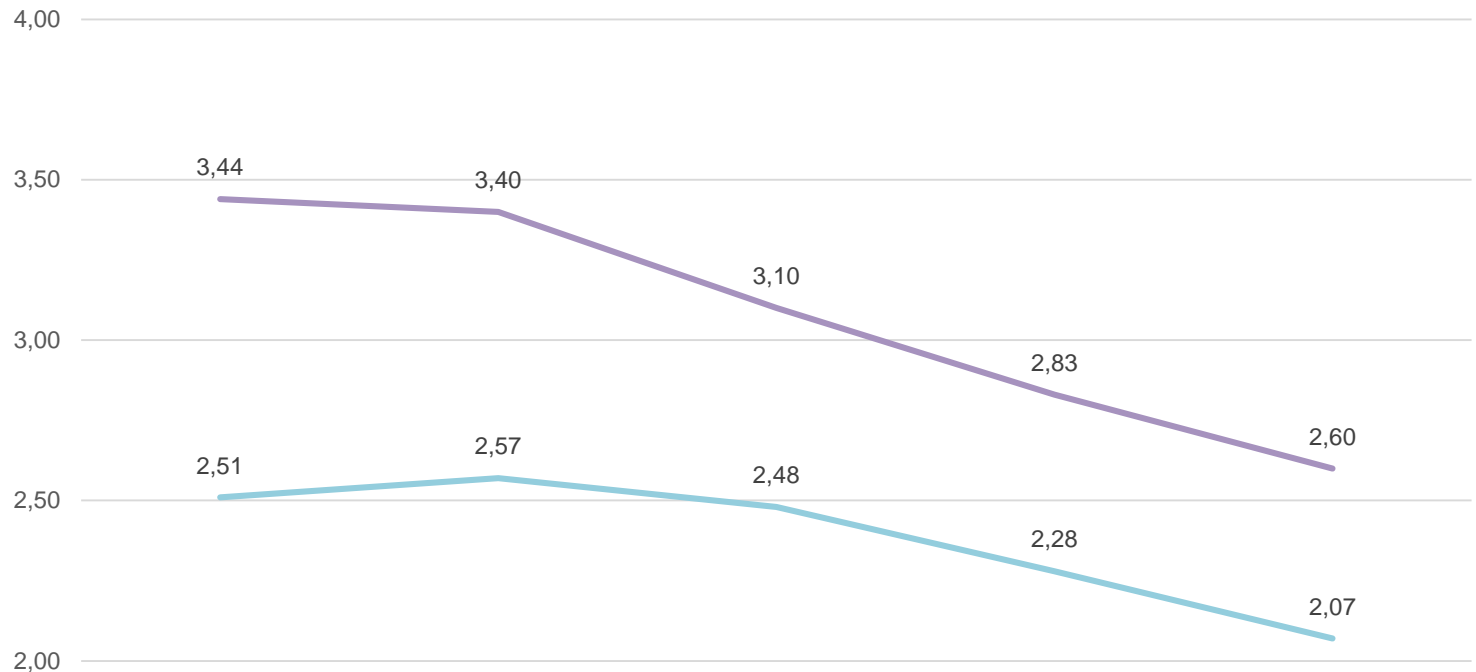
	2013	2014	2015	2016	2017
Nykredit	3,43	3,29	2,69	2,58	2,52
De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00

Sydbank



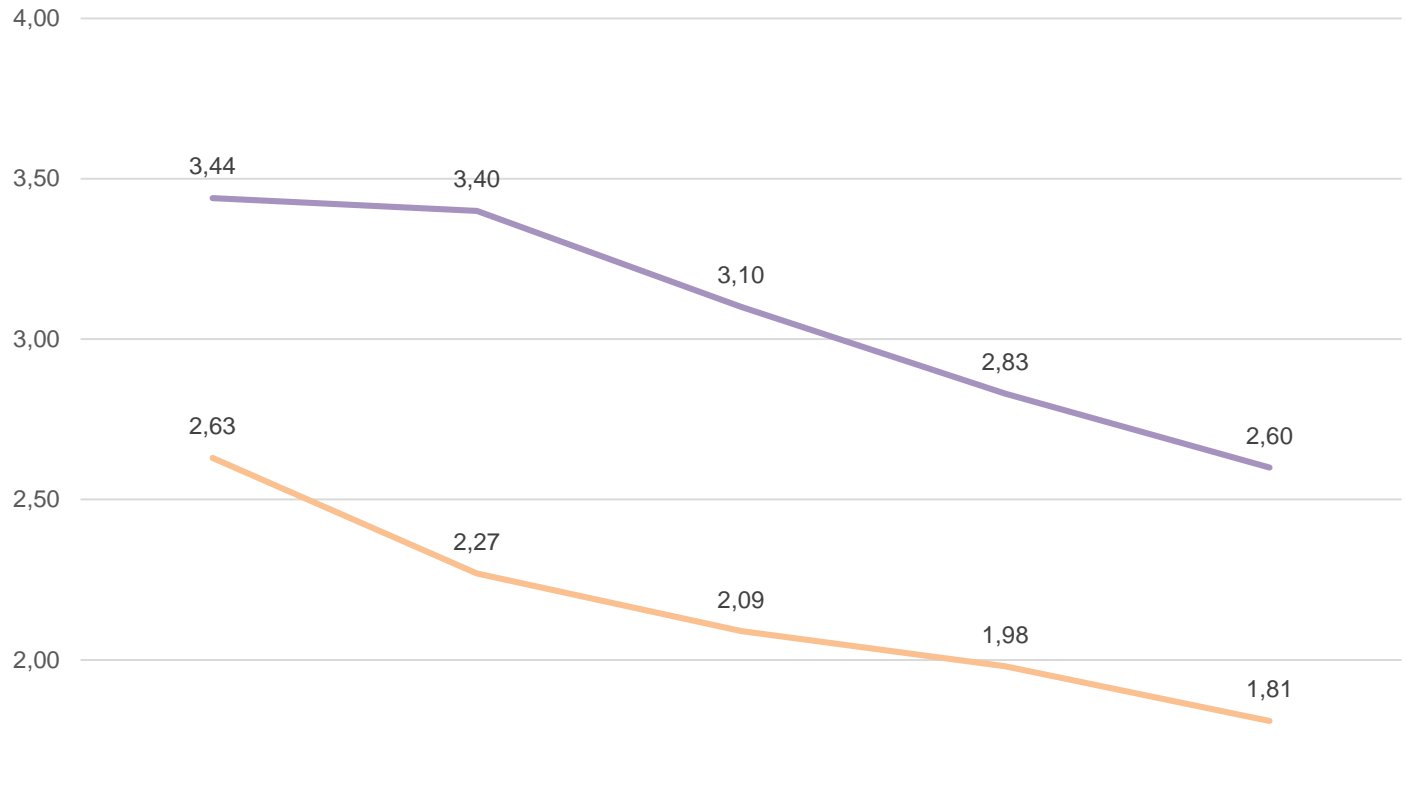
	2013	2014	2015	2016	2017
Sydbank	2,55	2,30	2,23	2,06	1,90
De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00

Nordjyske Bank



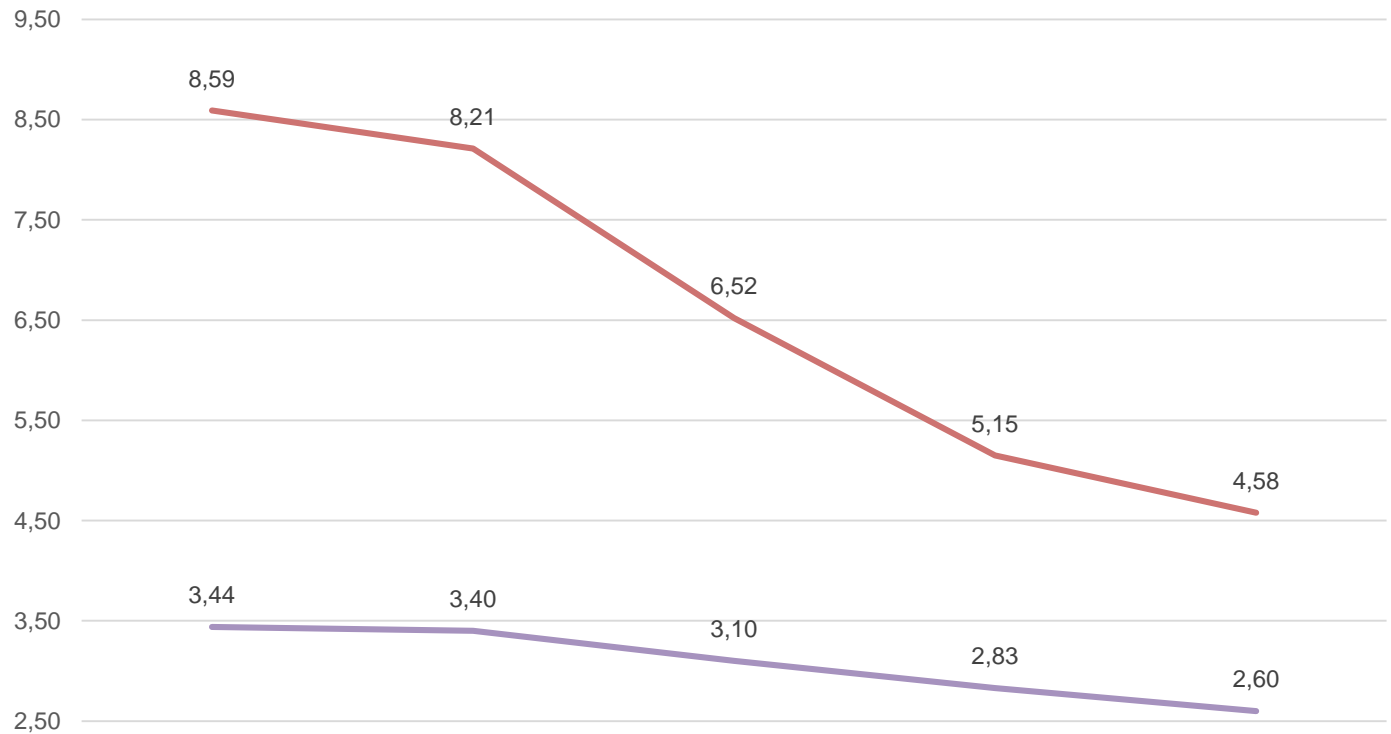
	2013	2014	2015	2016	2017
— Nordjyske Bank	2,51	2,57	2,48	2,28	2,07
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Ringkøbing Landbobank



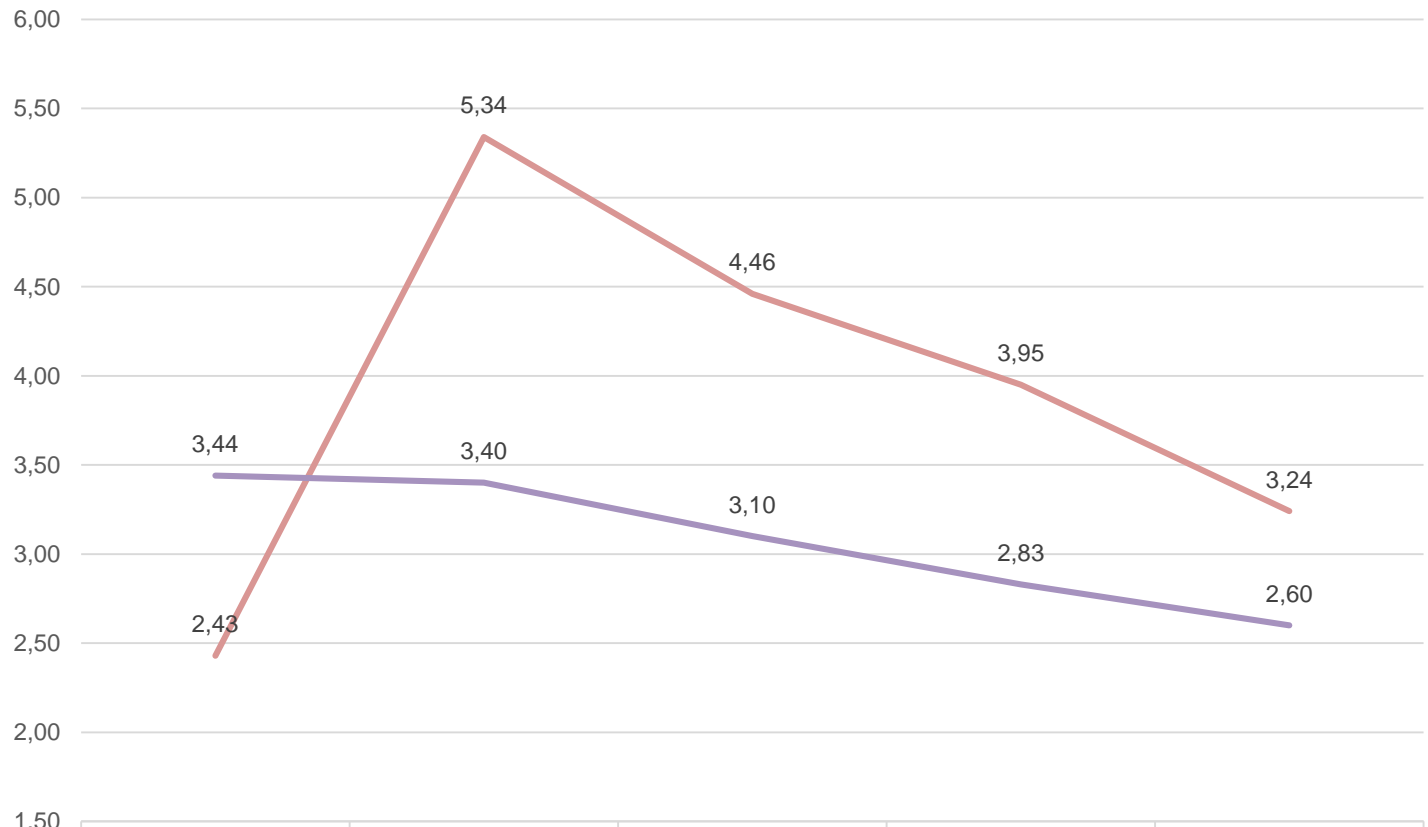
	2013	2014	2015	2016	2017
Ringkøbing Landbobank	2,63	2,27	2,09	1,98	1,81
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Dronninglund Sparekasse



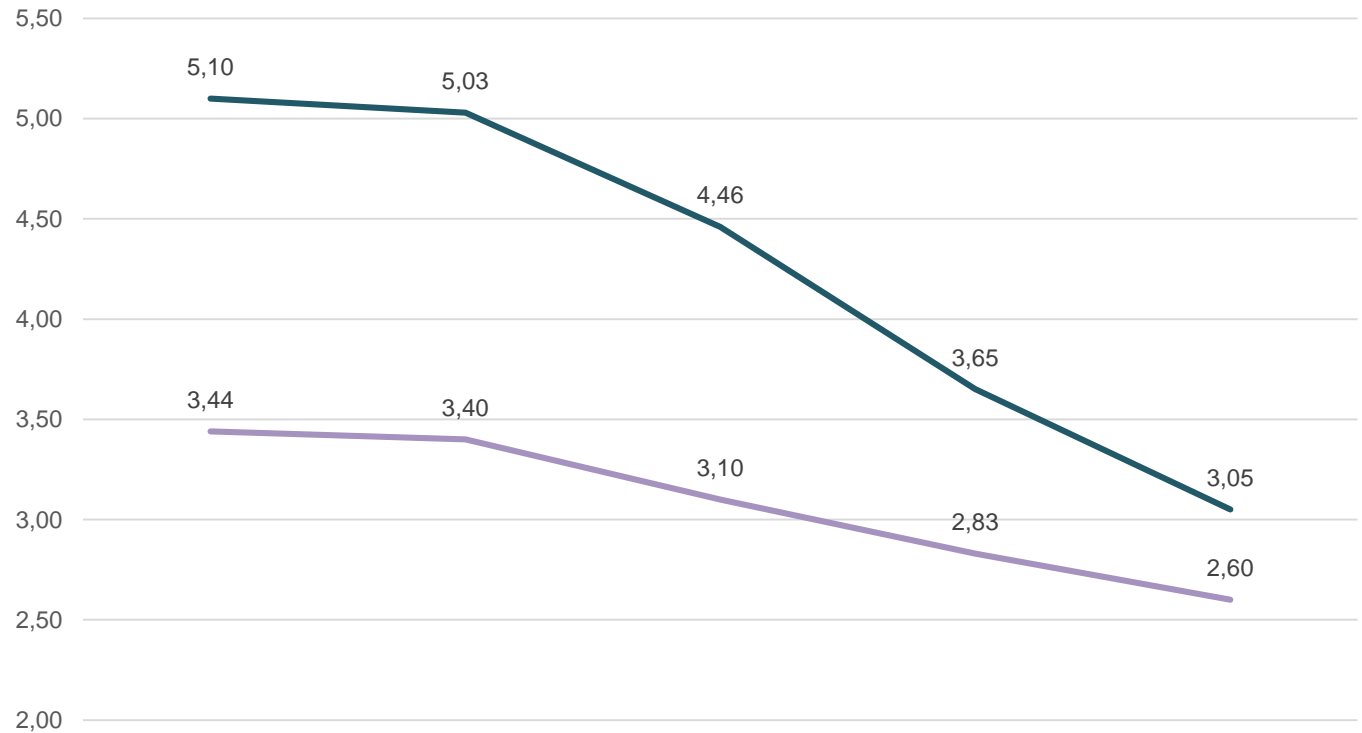
	2013	2014	2015	2016	2017
Dronninglund Sparekasse	8,59	8,21	6,52	5,15	4,58
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Middelfart Sparekasse



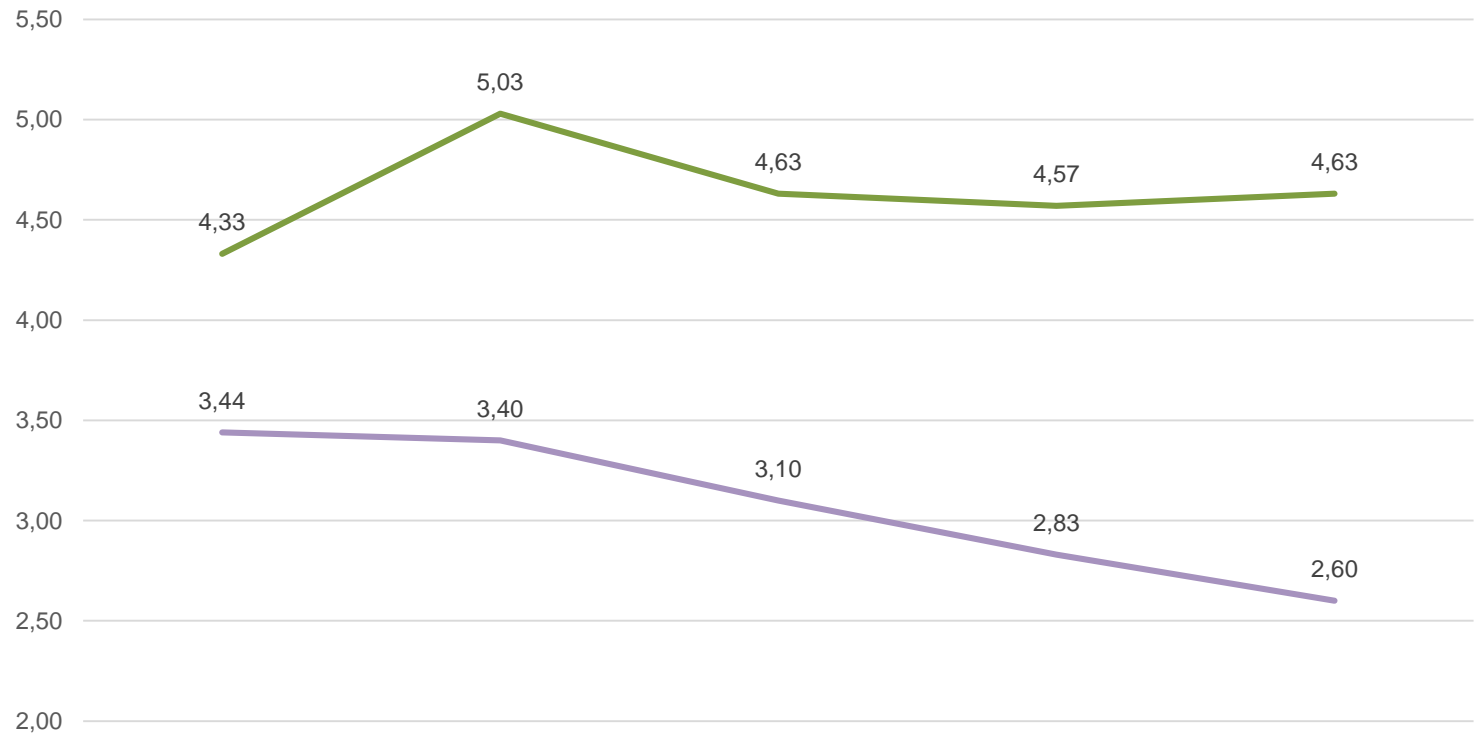
	2013	2014	2015	2016	2017
Middelfart Sparekasse	2,43	5,34	4,46	3,95	3,24
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Sparekassen Sjælland - Fyn



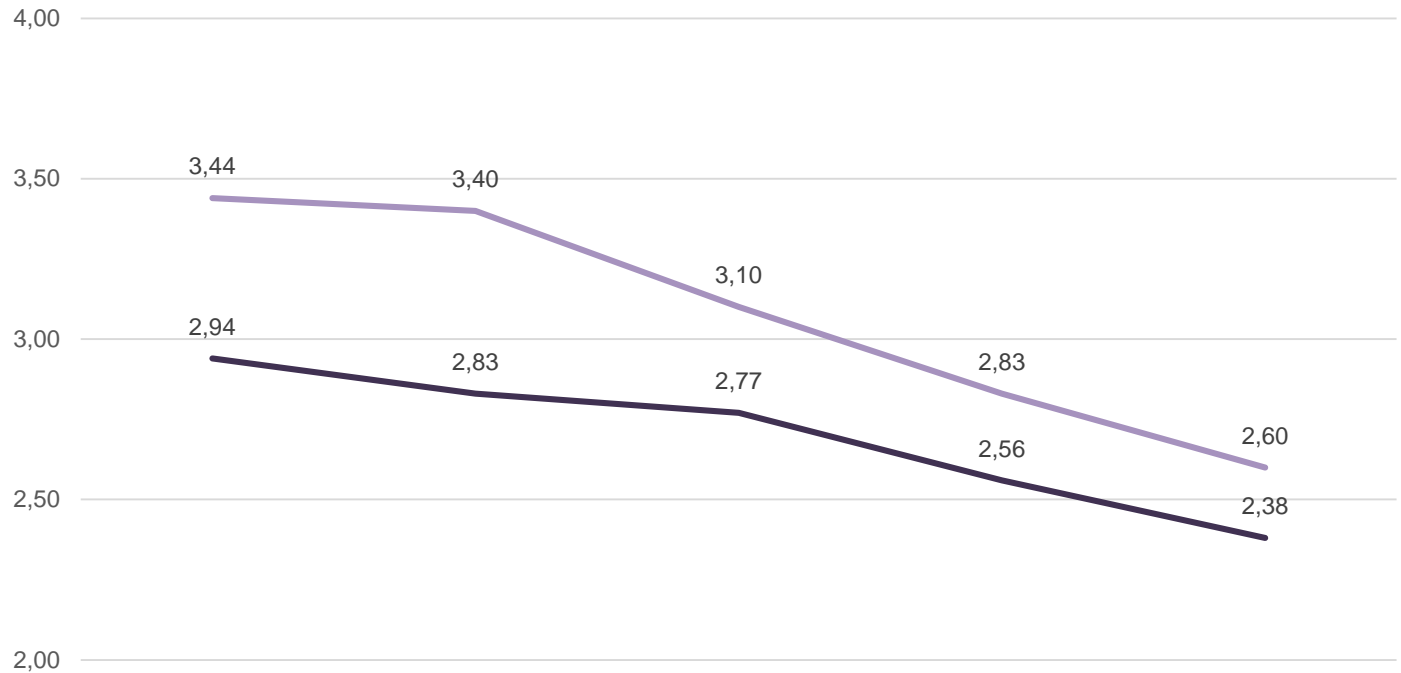
	2013	2014	2015	2016	2017
— Sparekassen Sjælland - Fyn	5,10	5,03	4,46	3,65	3,05
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Kreditbanken



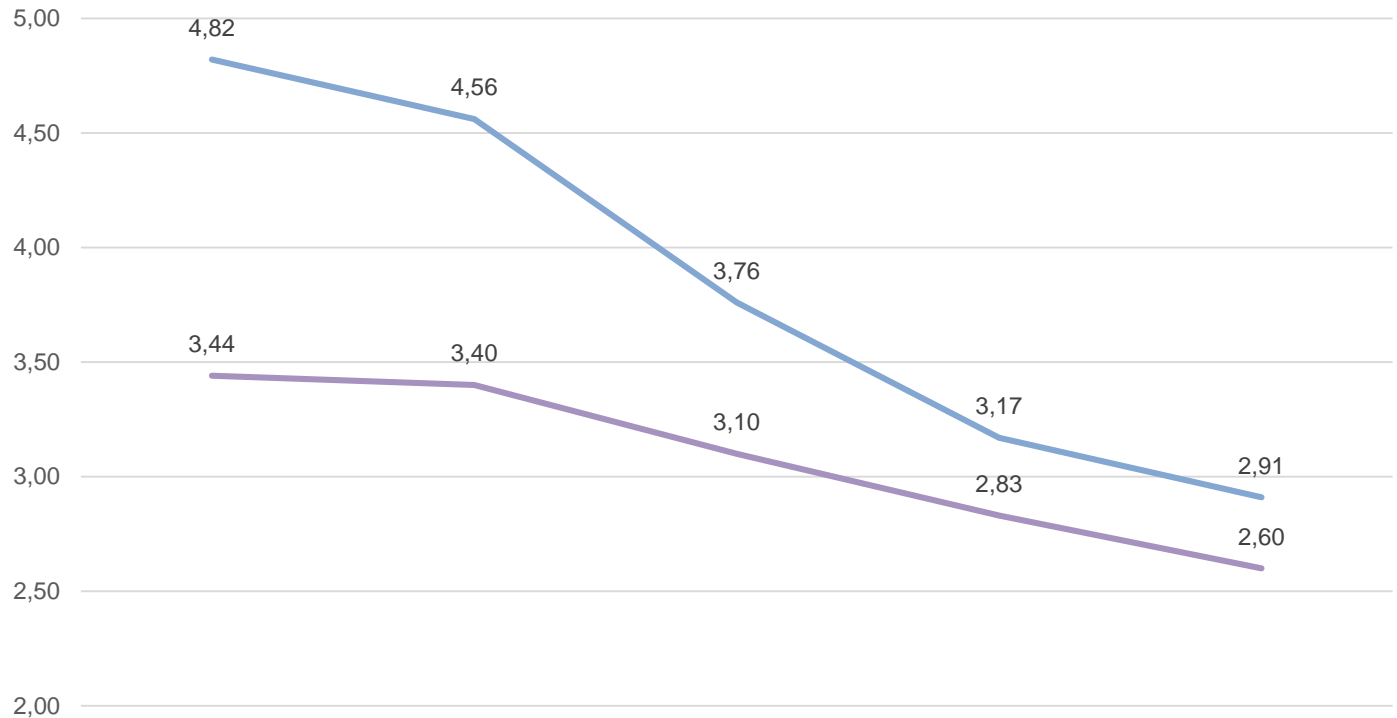
	2013	2014	2015	2016	2017
— Kreditbanken	4,33	5,03	4,63	4,57	4,63
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Sparekassen Kronjylland



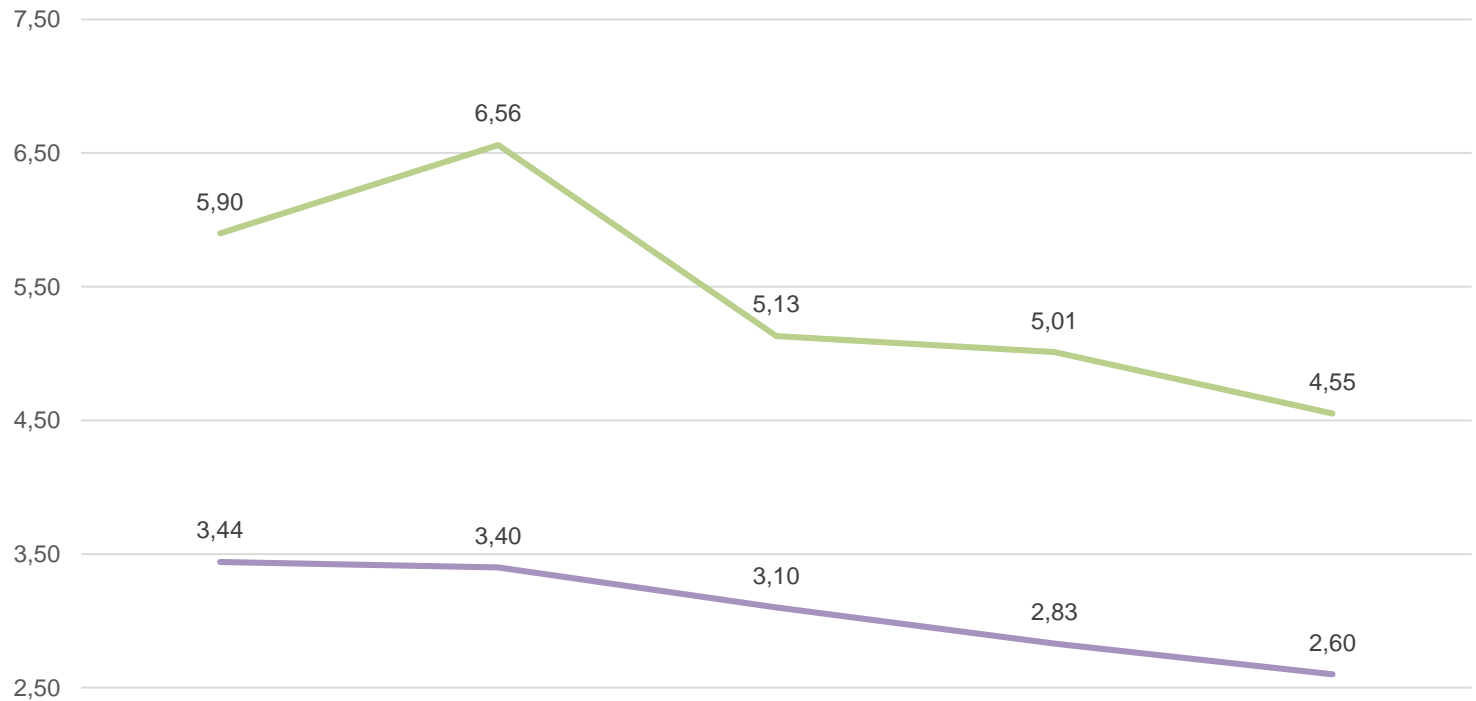
	2013	2014	2015	2016	2017
— Sparekassen Kronjylland	2,94	2,83	2,77	2,56	2,38
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Sparekassen Vendsysstel



	2013	2014	2015	2016	2017
— Sparekassen Vendsysstel	4,82	4,56	3,76	3,17	2,91
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Vestjysk Bank

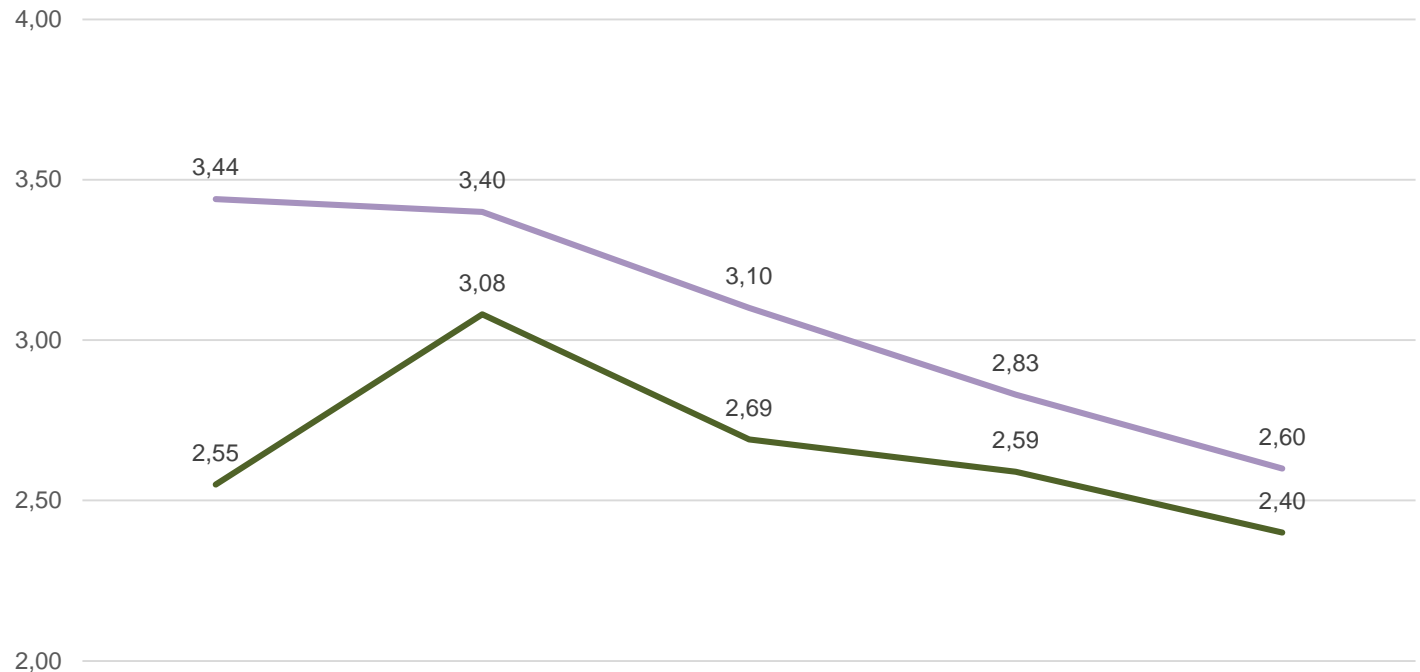


	2013	2014	2015	2016	2017
Vestjysk Bank	5,90	6,56	5,13	5,01	4,55
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Djurslands Bank



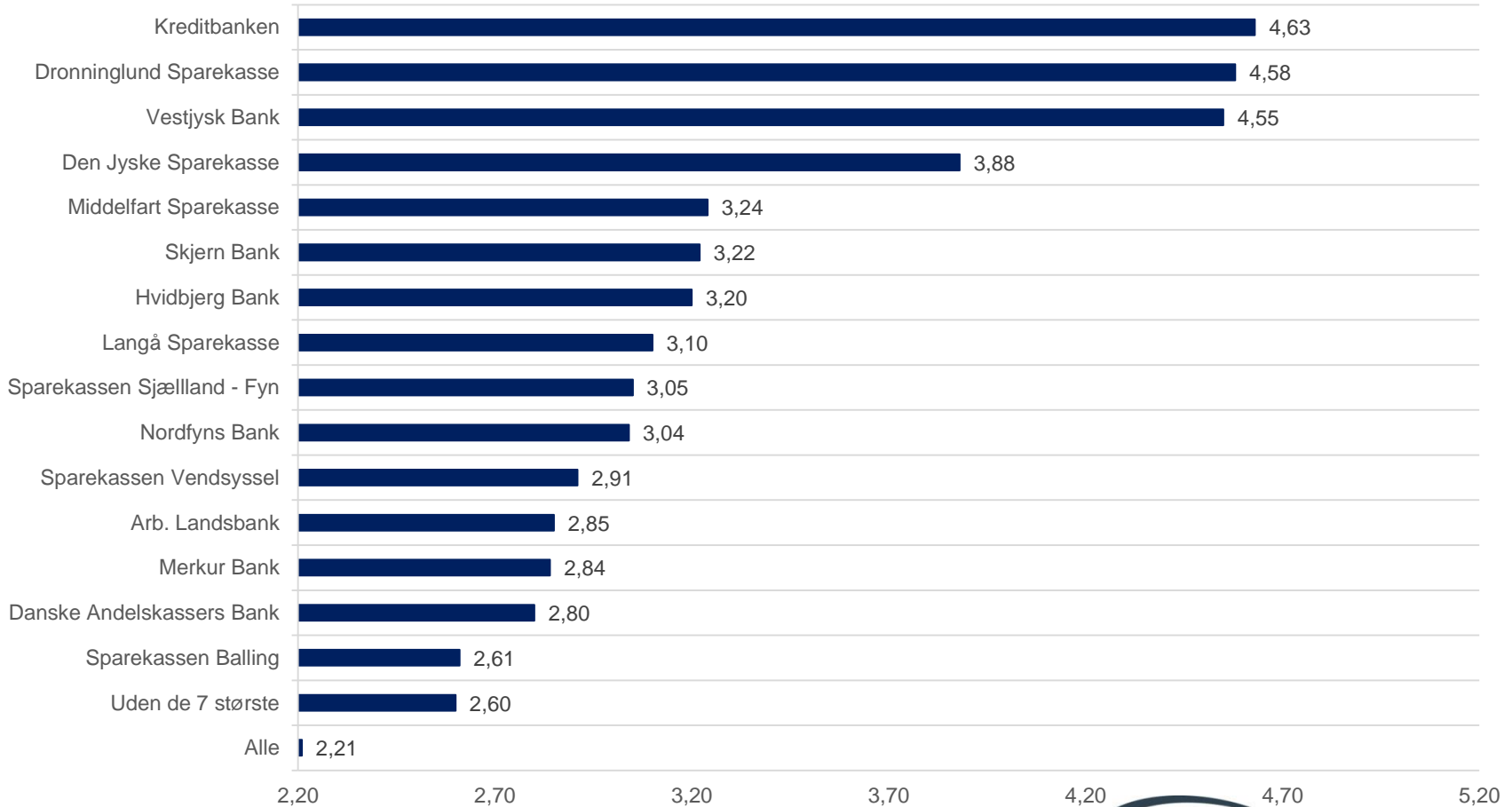
Sparekassen Djursland



	2013	2014	2015	2016	2017
— Sparekassen Djursland	2,55	3,08	2,69	2,59	2,40
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Over gennemsnittet i denne analyse

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr. (2017)



Landkortet – De 7 største

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr.



Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017





Danske Bank

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr

Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017





Nordea

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr

Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017



Jyske Bank

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr

Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017





Sparnord

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr

Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017





Handelsbanken

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr

Alle data 2017
Kort herunder alle regnskabspligtige 2017





Sydbank

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr

Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017





Nykredit

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr

Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017



Kirketårnsprincip

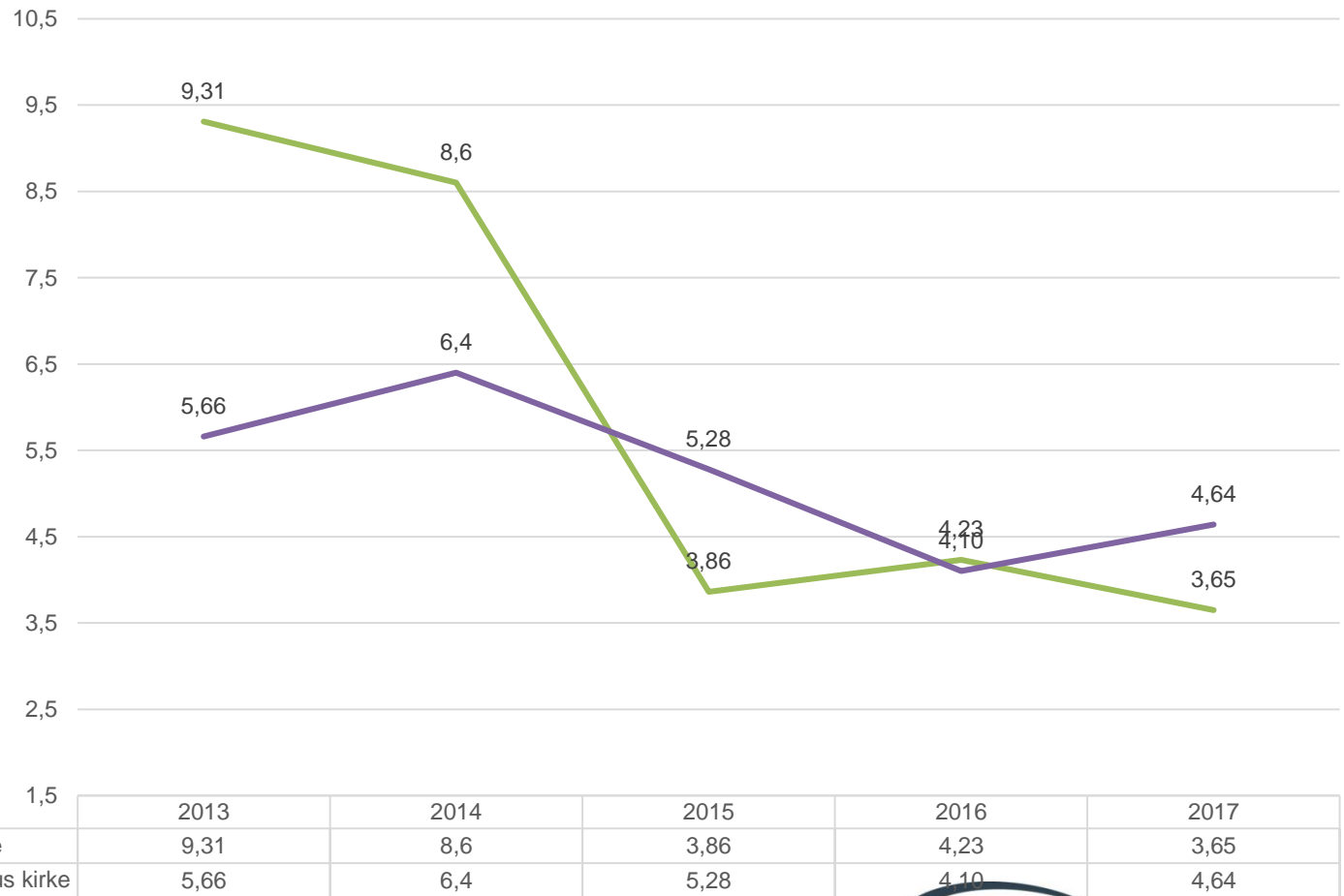


Husk!

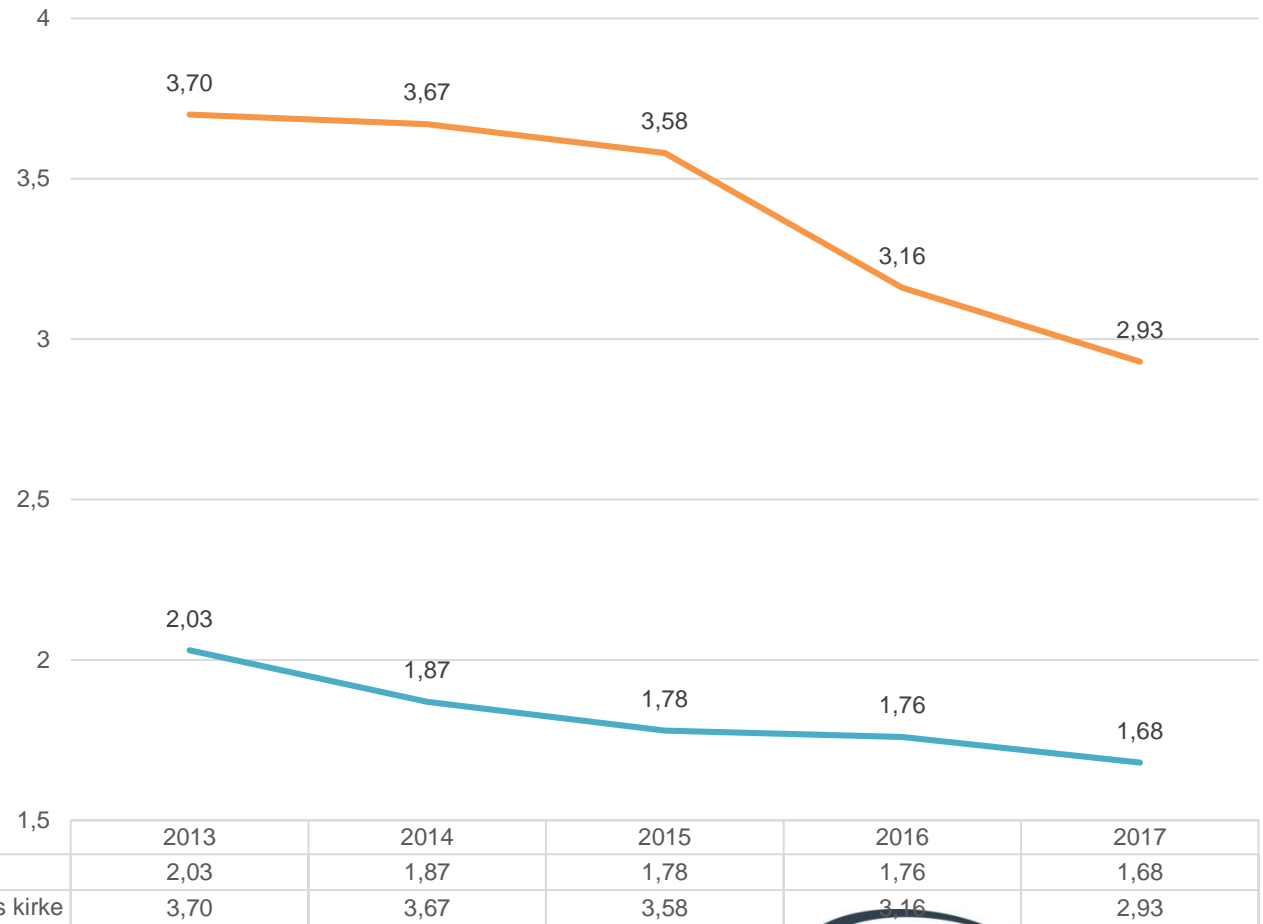
Graftekst "X-X Bank Kirke" = Regnskabspligtige i pengeinstituttets hjemstedskommune

Graftekst "X-X Bank Minus Kirke" = Regnskabspligtige som **IKKE** har hjemsted i pengeinstituttets hjemstedskommune

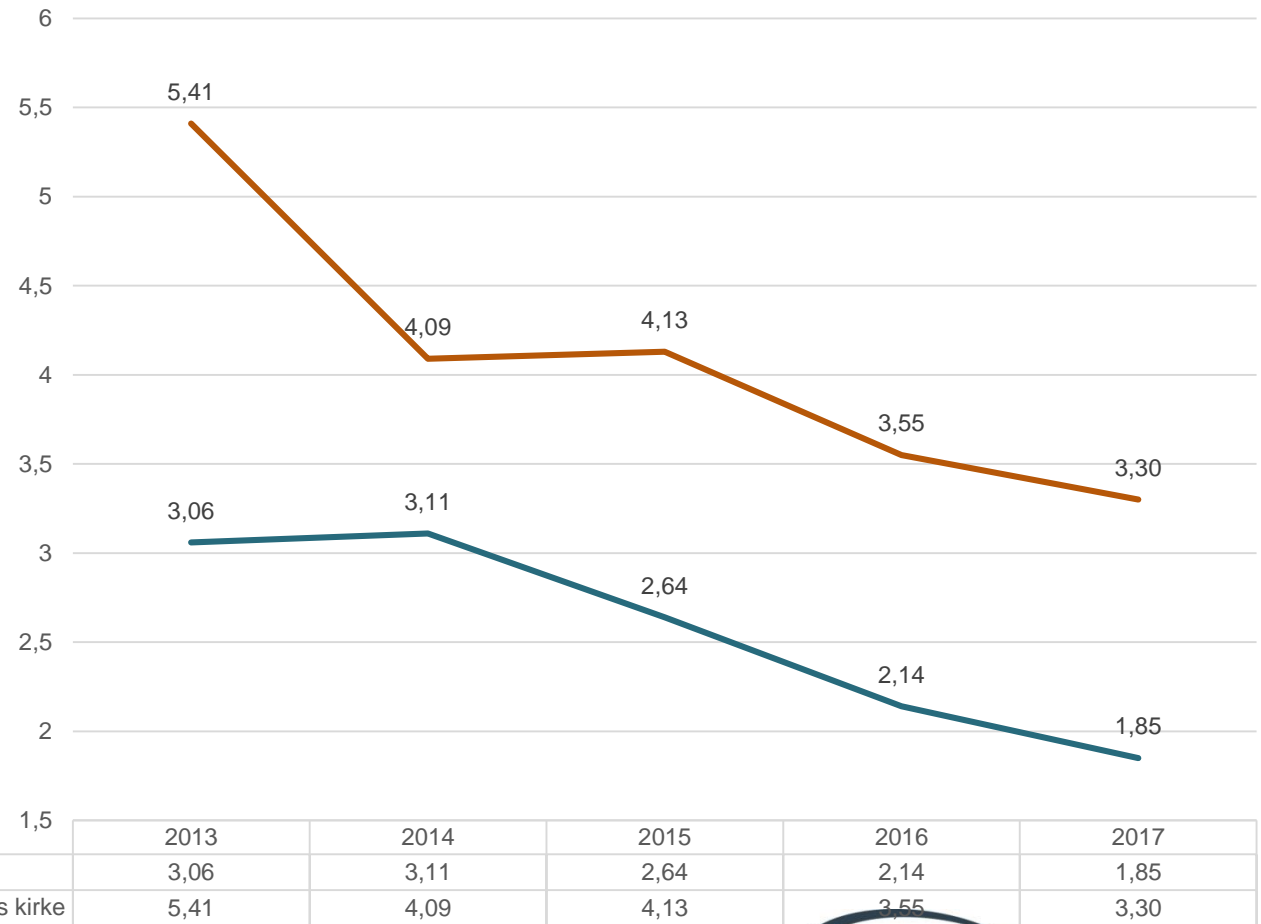
Kirketårn Vestjysk Bank



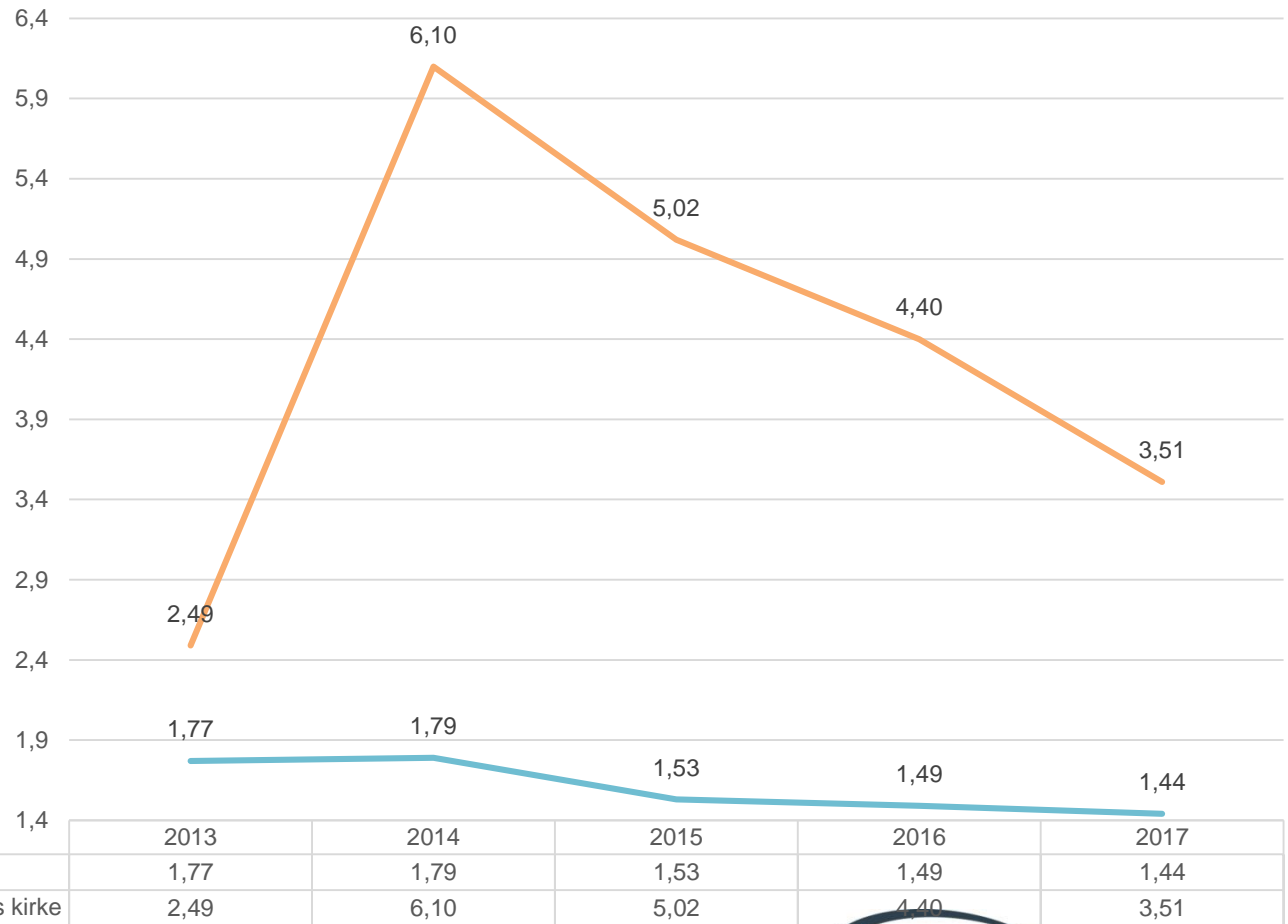
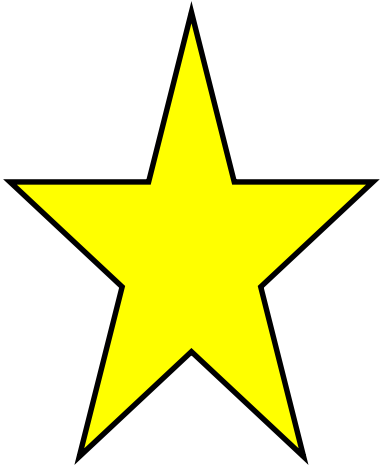
Kirketårn Sparekassen Kronjylland



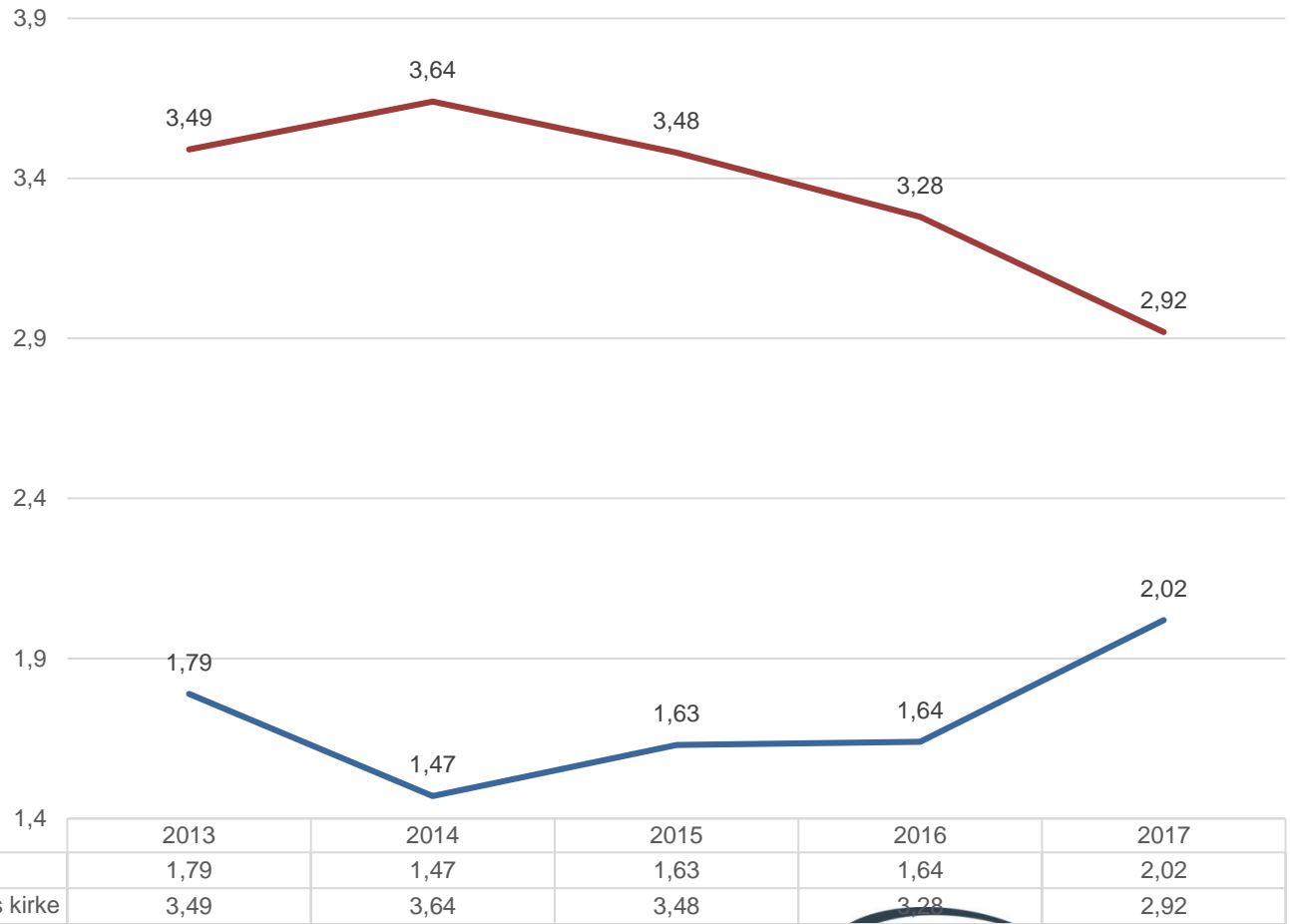
Kirketårn Sparekassen Vendsyssel



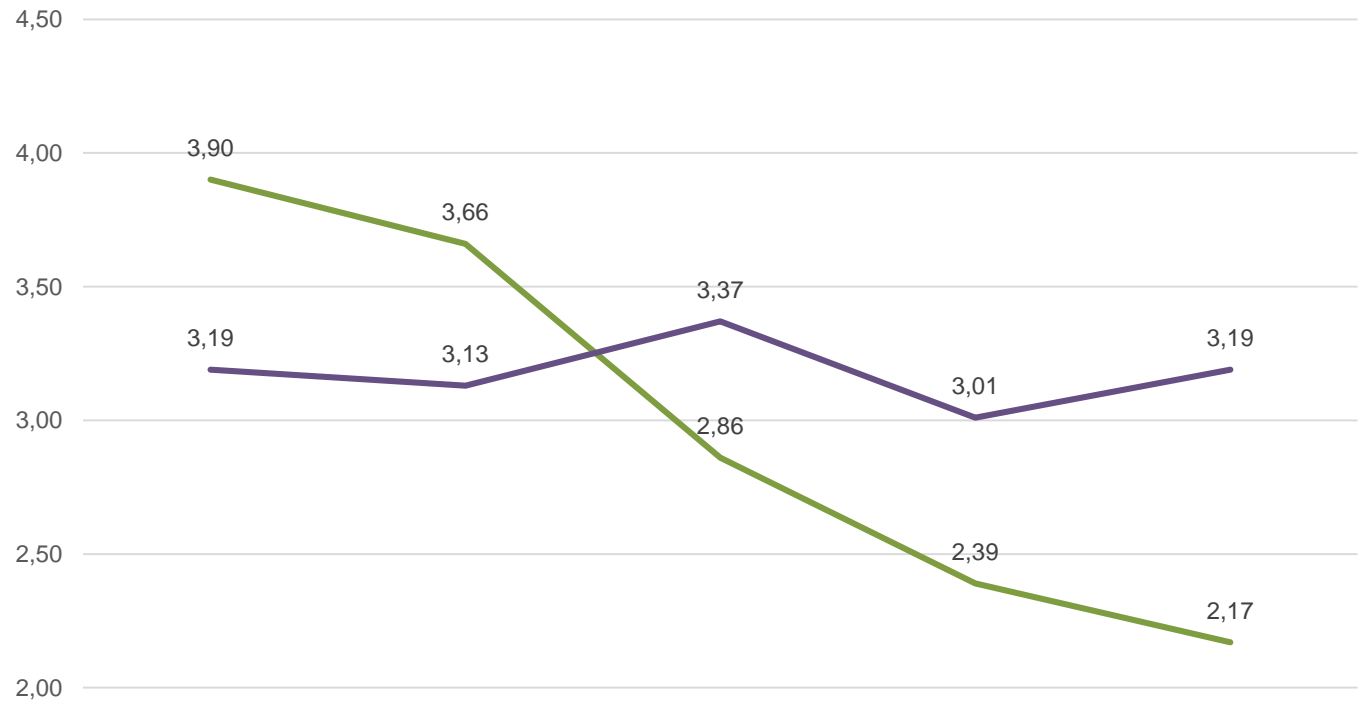
Kirketårn Sparekassen Middelbart



Kirketårn Danske Andelskassers Bank

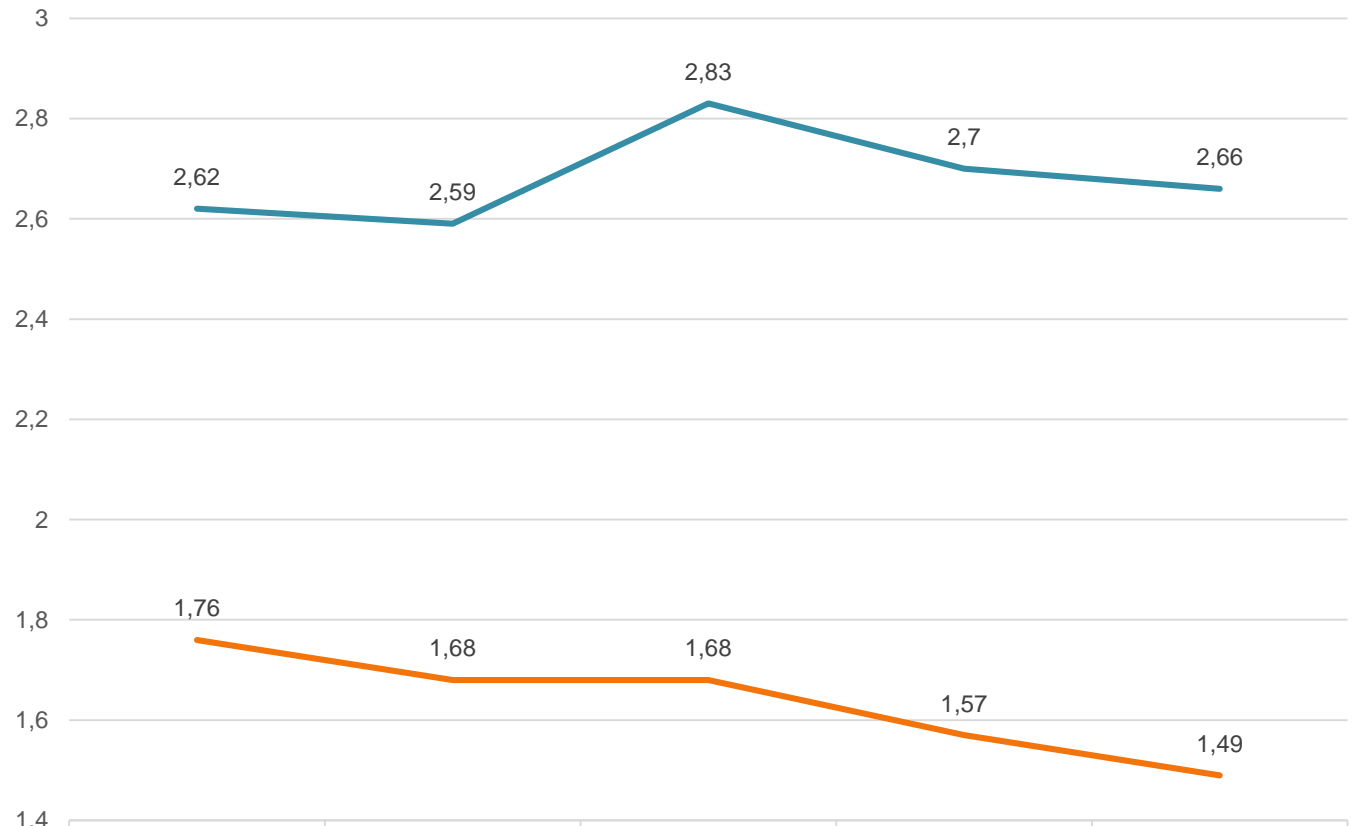


Kirketårn Sparekassen Thy



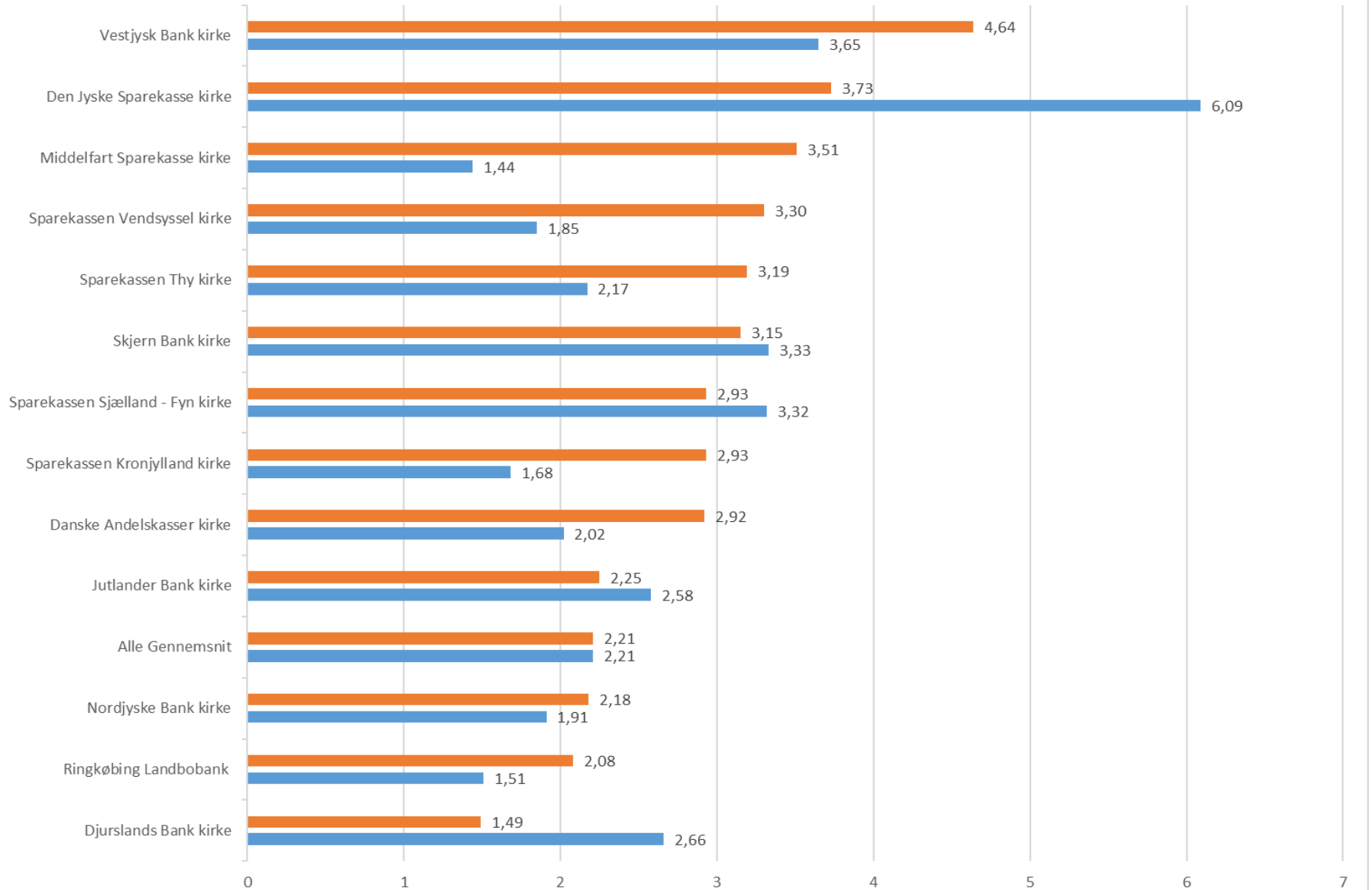
	2013	2014	2015	2016	2017
— Sparekassen Thy kirke	3,90	3,66	2,86	2,39	2,17
— Sparekassen thy minus kirke	3,19	3,13	3,37	3,01	3,19

Kirketårn Djurslands Bank



	2013	2014	2015	2016	2017
Djurslands Bank kirke	2,62	2,59	2,83	2,7	2,66
Djurslands Bank minus kirke	1,76	1,68	1,68	1,57	1,49

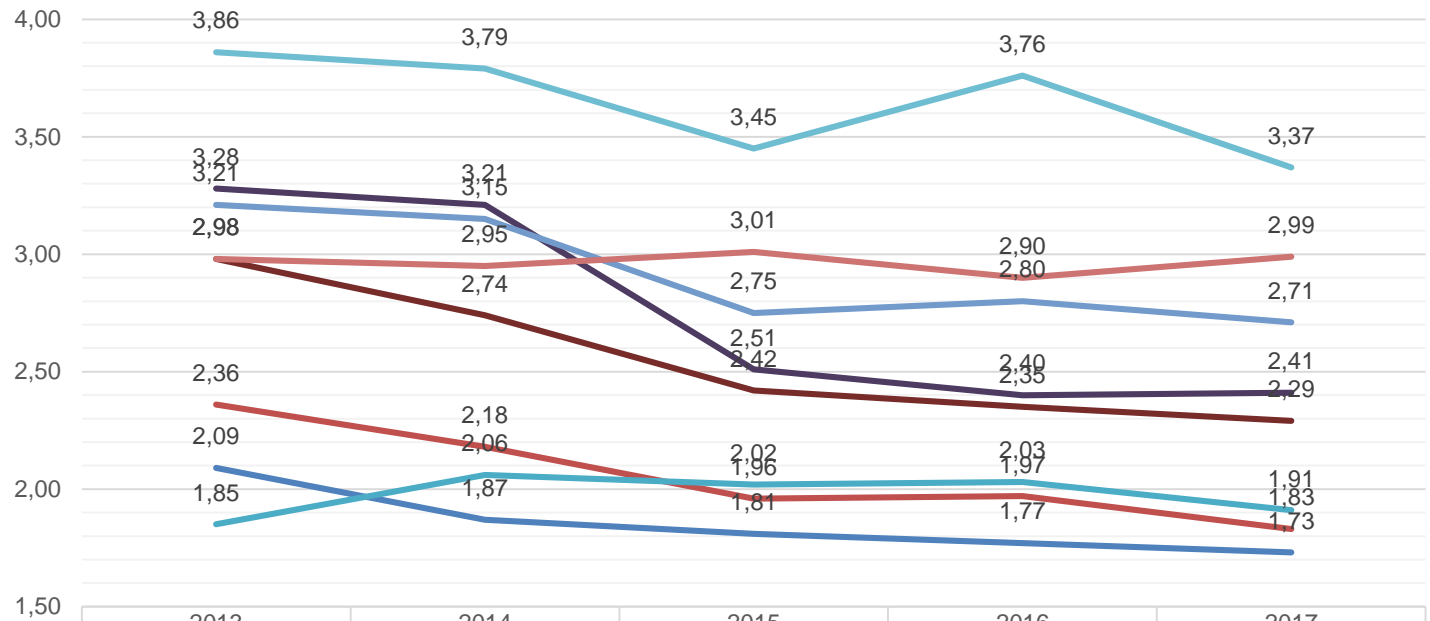
Udetårnfor kirke Indenfor kirketårn 2017





De 7 Største

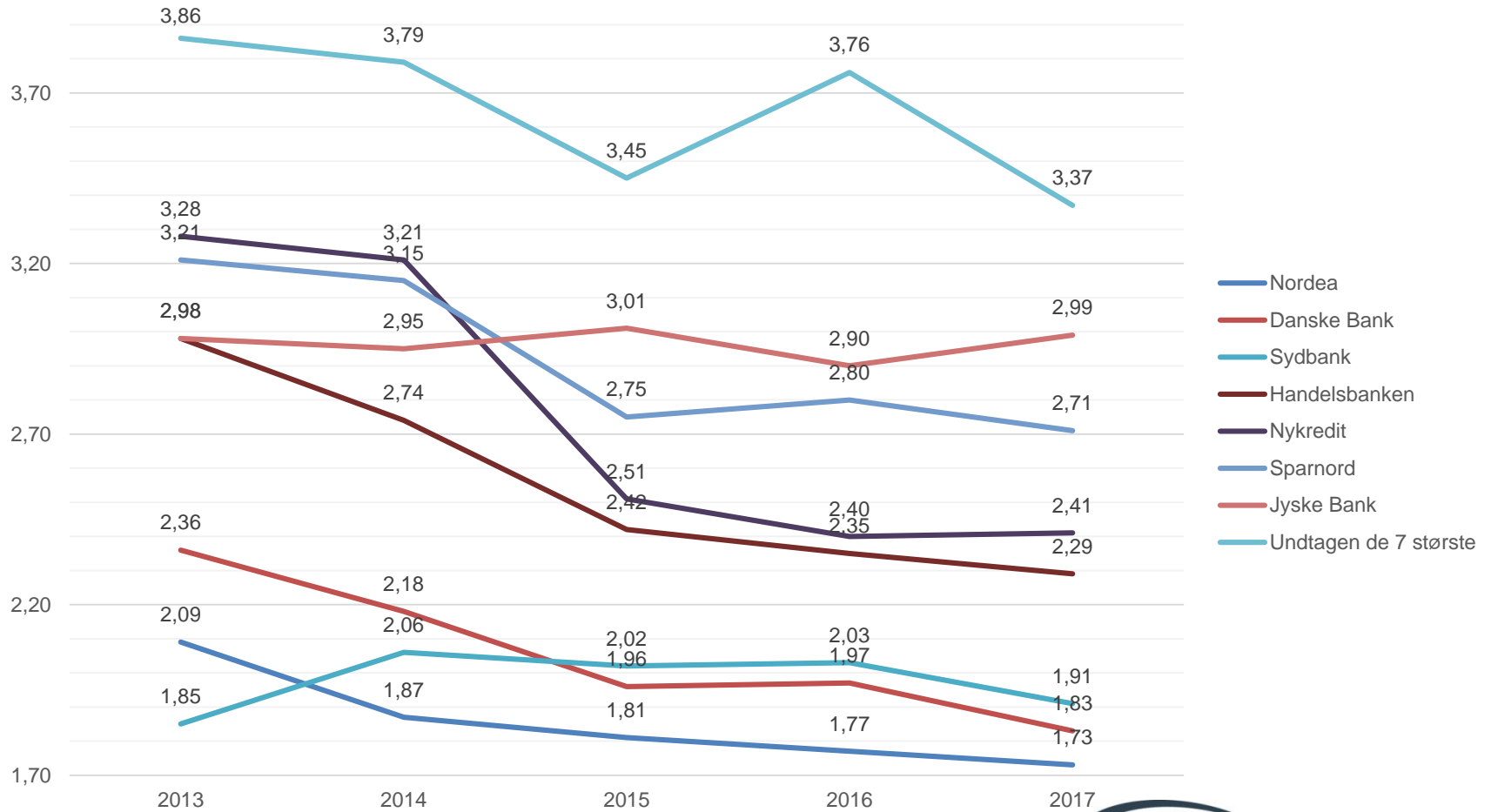
Fremmedkapital mellem 50 mio. og 1 mia. kr.



	2013	2014	2015	2016	2017
Nordea	2,09	1,87	1,81	1,77	1,73
Danske Bank	2,36	2,18	1,96	1,97	1,83
Sydbank	1,85	2,06	2,02	2,03	1,91
Handelsbanken	2,98	2,74	2,42	2,35	2,29
Nykredit	3,28	3,21	2,51	2,40	2,41
Sparnord	3,21	3,15	2,75	2,80	2,71
Jyske Bank	2,98	2,95	3,01	2,90	2,99
Undtagen de 7 største	3,86	3,79	3,45	3,76	3,37

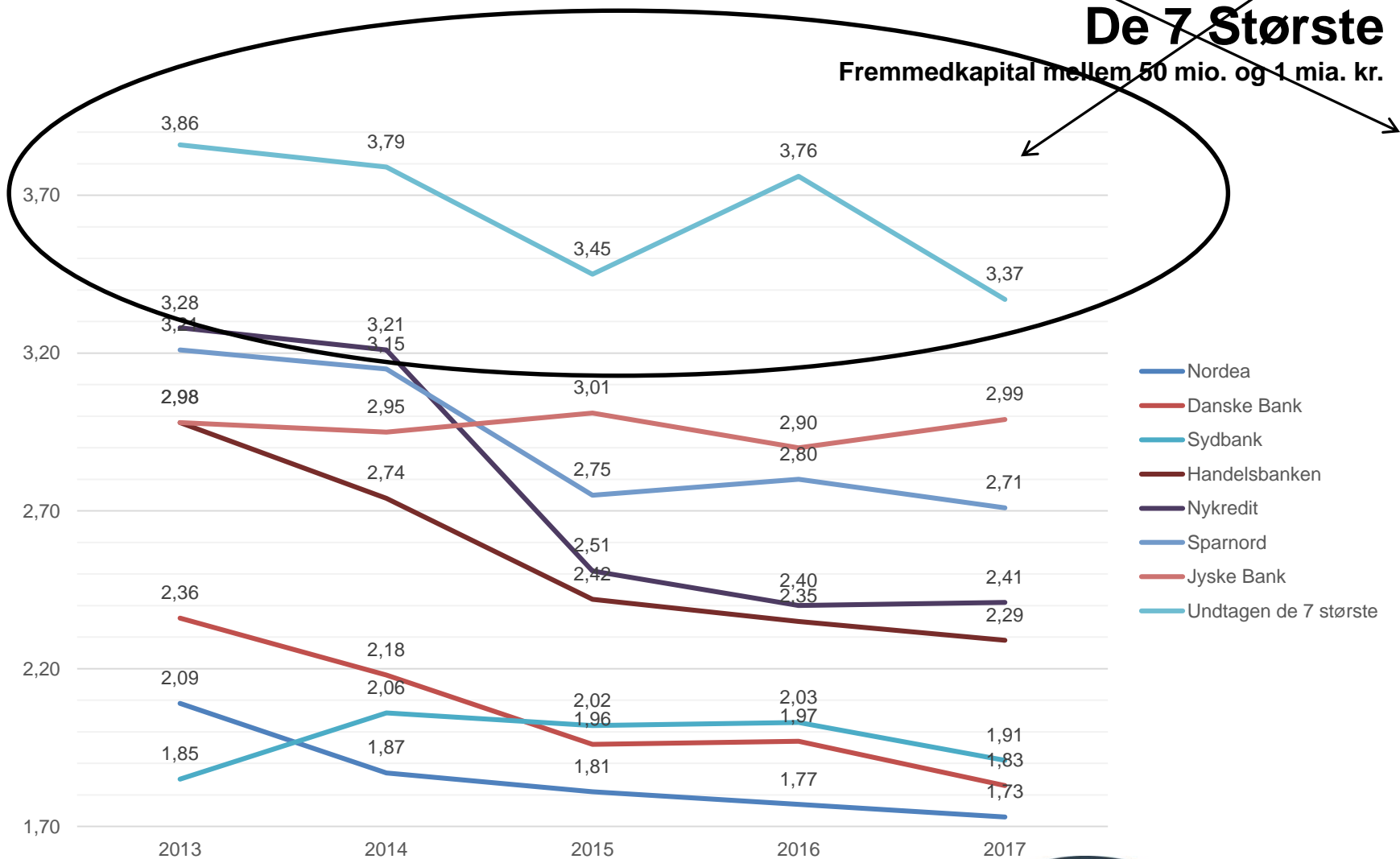
De 7 Største

Fremmedkapital mellem 50 mio. og 1 mia. kr.



De 7 Største

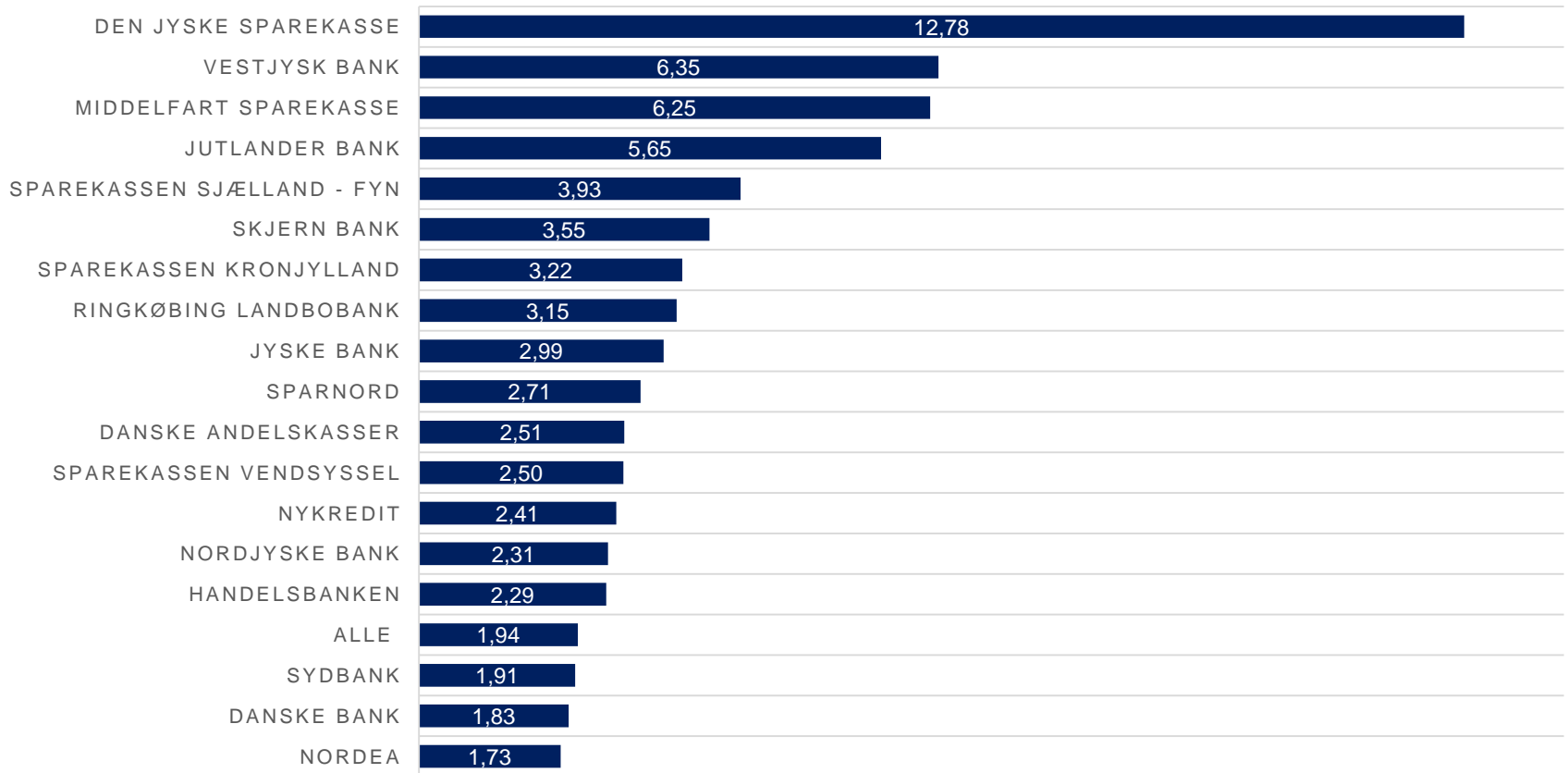
Fremmedkapital mellem 50 mio. og 1 mia. kr.



Virksomheder med større fremmedkapital (uddrag)

Fremmedkapital mellem 50 mio. og 1 mia. kr.

■ 2017



Aktualitet Maj 2018

Analytiker: Jyske Bank scorer kassen på bankfusion

Forslaget om en fusion af Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank forbedrer gevinstmuligheder



Vejle Amts Folkeblad



MINI

VEJLE BILLUND HEDENSTED FREDERICIA IKAST-BRANDE SPORT

■ BILLUND

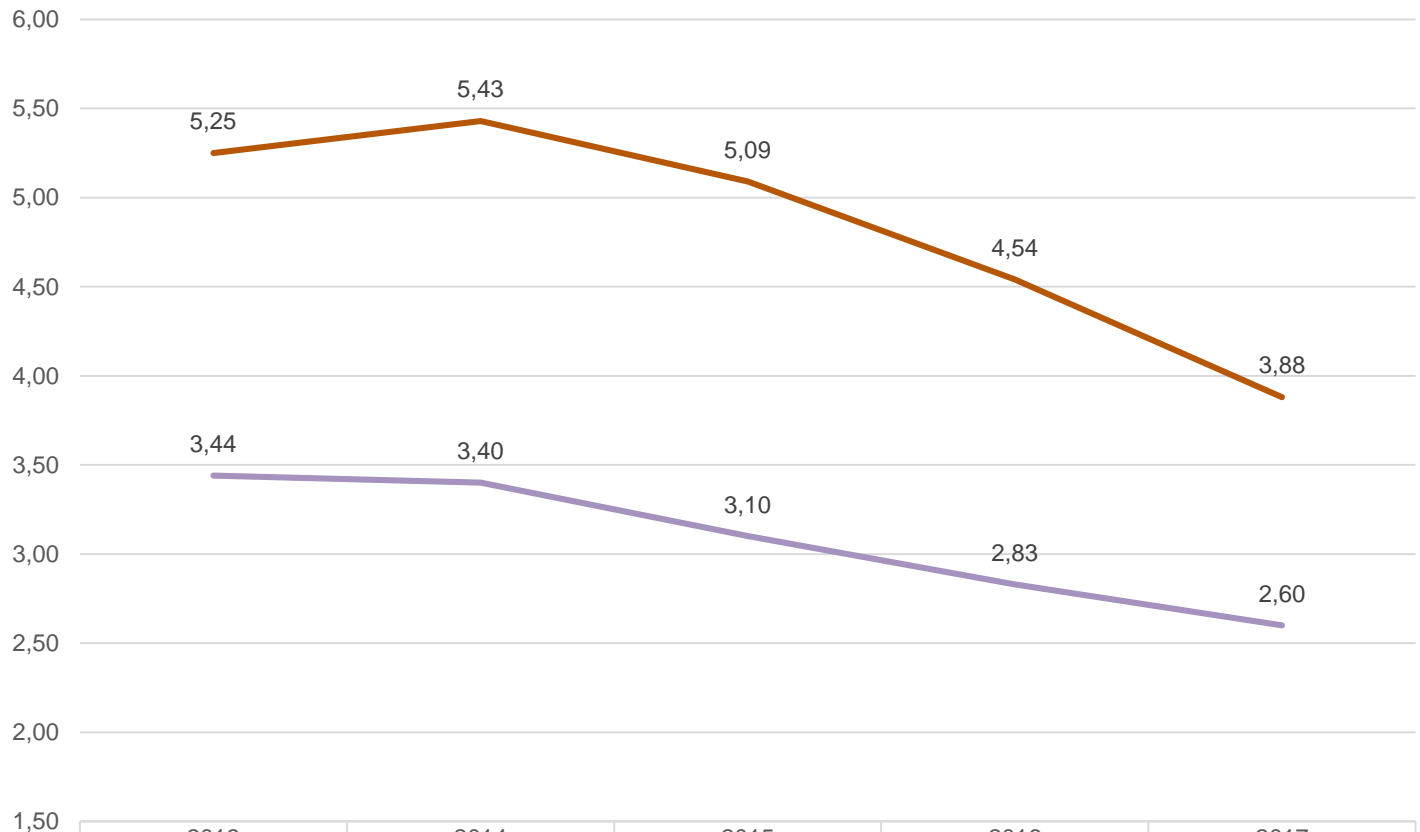
Den Jyske Sparekasse kommer nærmere en børsnotering

Publiceret 09. maj 2018 kl. 13:26

0 kommentarer



Den Jyske Sparekasse



	2013	2014	2015	2016	2017
Den Jyske Sparekasse	5,25	5,43	5,09	4,54	3,88
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60



Den Jyske Sparekasse

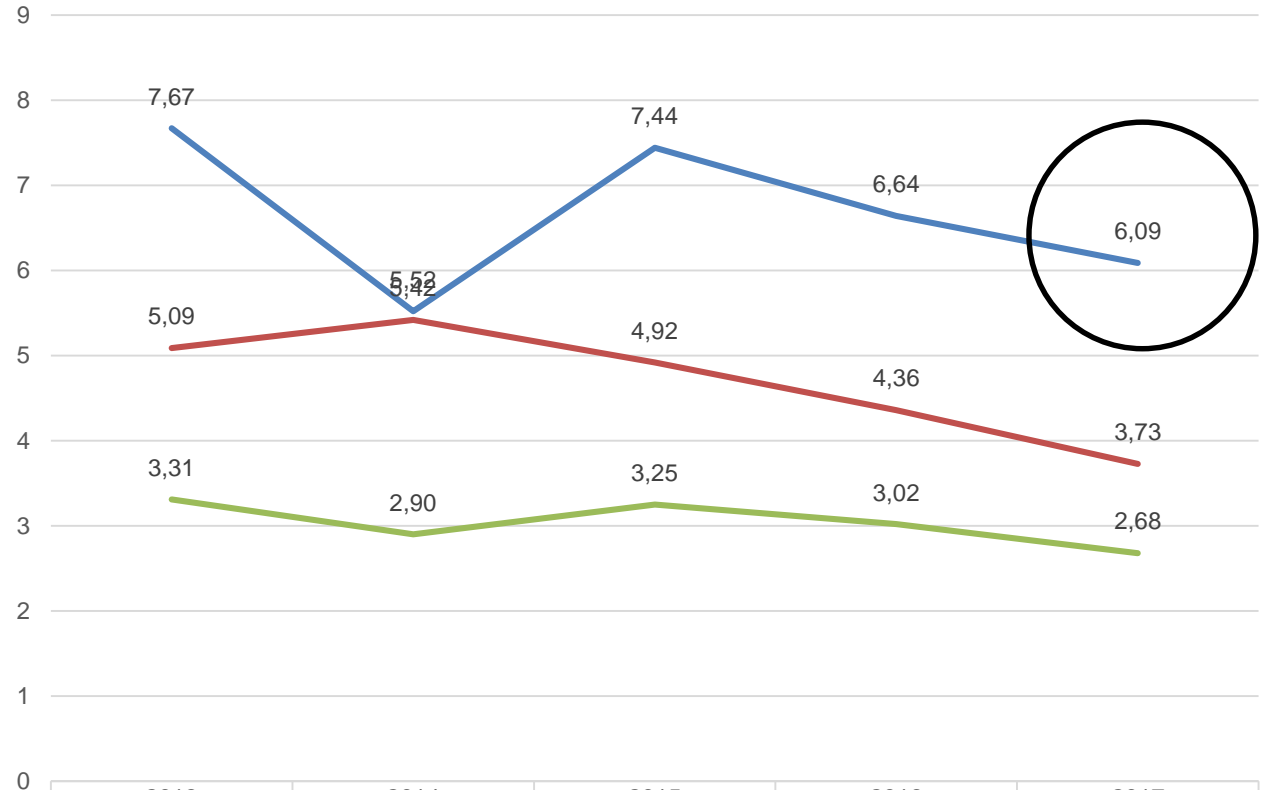


Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017



Kirketårn Den Jyske Sparekasse



	2013	2014	2015	2016	2017
Den Jyske Sparekasse kirke	7,67	5,52	7,44	6,64	6,09
Den Jyske Sparekasse minus kirke	5,09	5,42	4,92	4,36	3,73
Alle i Billund kommune	3,31	2,90	3,25	3,02	2,68

Aktualitet Maj 2018

Analytiker: Jyske Bank scorer kassen på bankfusion

Forslaget om en fusion af Nordjyske Bank og Ringkjøbing Landbobank forbedrer gevinstmuligheder





Ringkøbing Landbobank & Nordjyske Bank

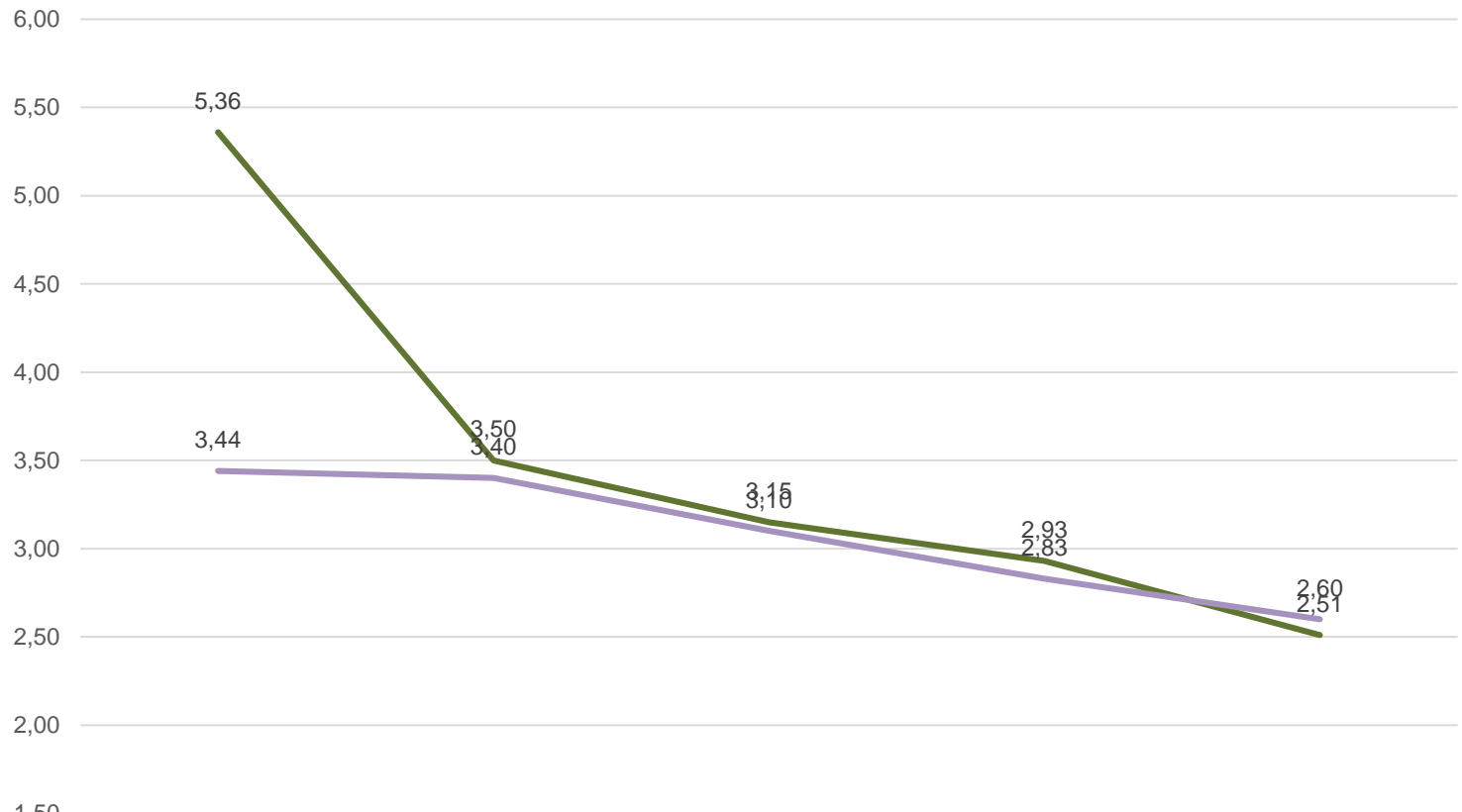
Alle data 2017

Kort herunder alle regnskabspligtige 2017



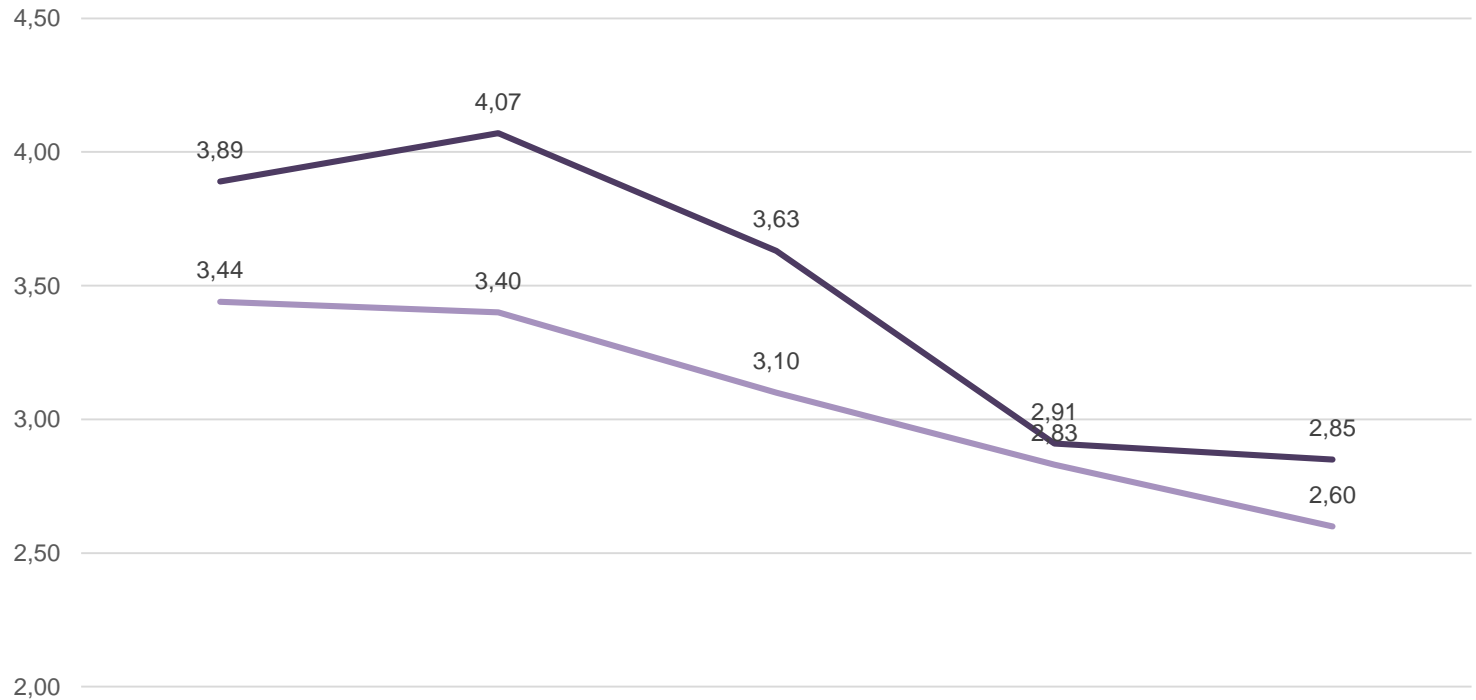
BILAG

Alm. Brand Bank



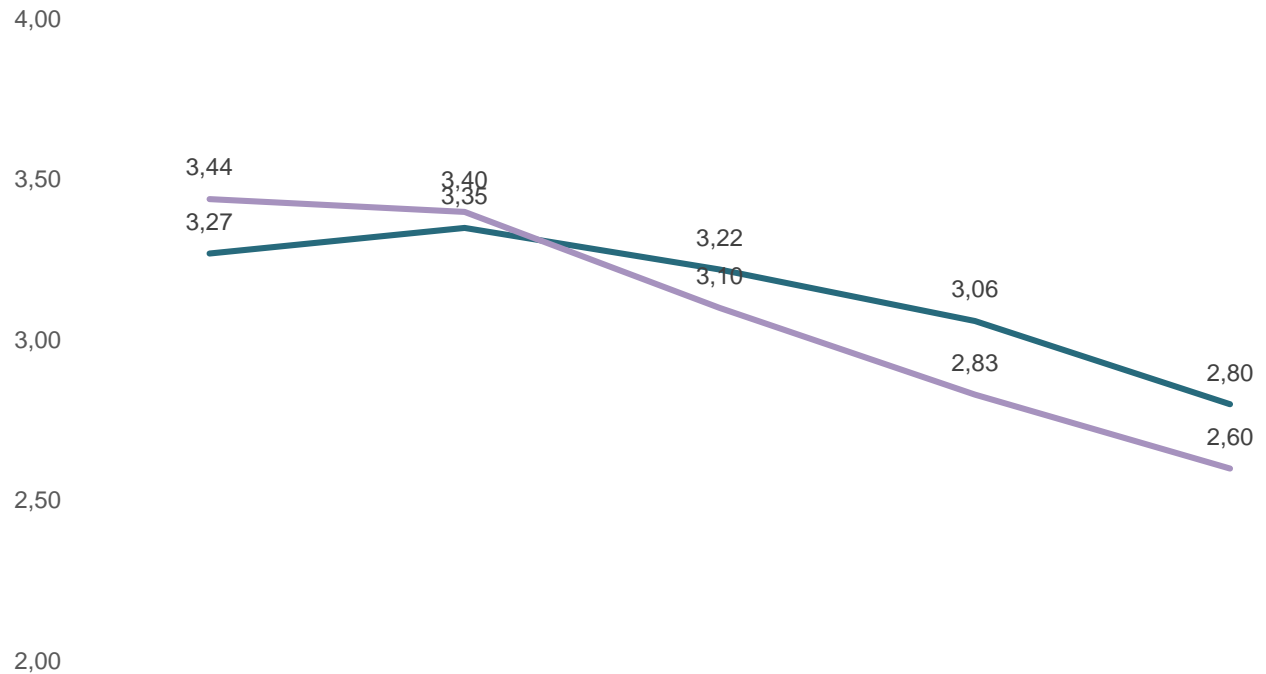
	2013	2014	2015	2016	2017
Alm. Brand Bank	5,36	3,50	3,15	2,93	2,51
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Arbejdernes Landsbank



	2013	2014	2015	2016	2017
Arb. Landsbank	3,89	4,07	3,63	2,91	2,85
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Danske Andelskassers Bank



	2013	2014	2015	2016	2017
Danske Andelskassers Bank	3,27	3,35	3,22	3,06	2,80
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Dragsholm Sparekasse

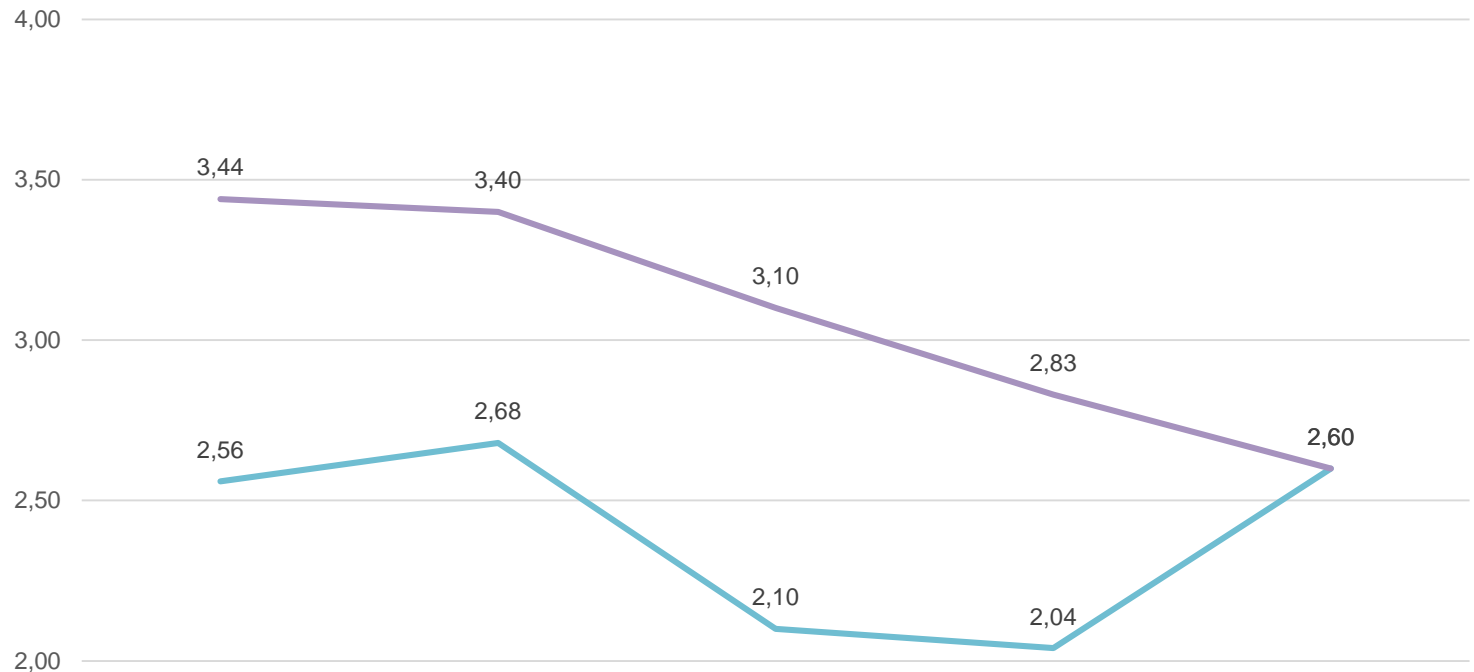


Frøs



	2013	2014	2015	2016	2017
FRØS	3,69	3,09	2,81	2,69	2,55
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Frøslev - Møllerup

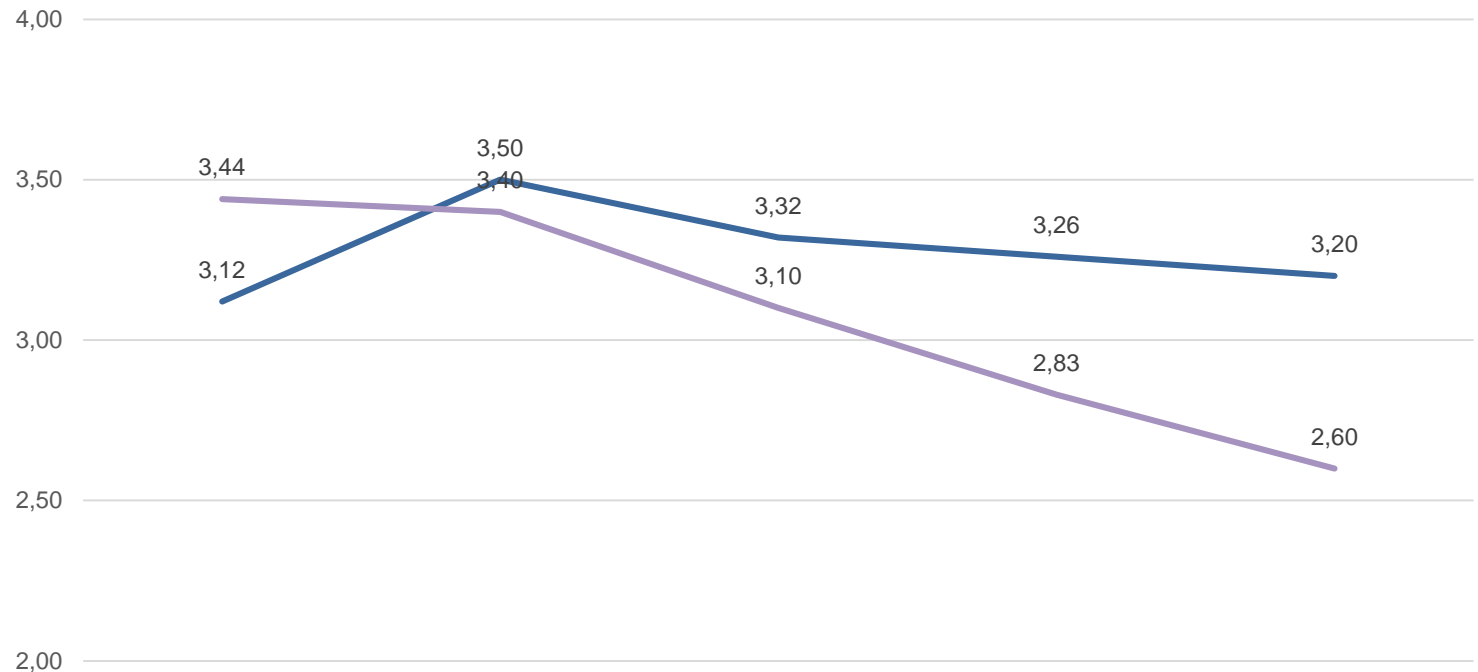


	2013	2014	2015	2016	2017
Frøslev - Møllerup	2,56	2,68	2,10	2,04	2,60
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Fynske Bank

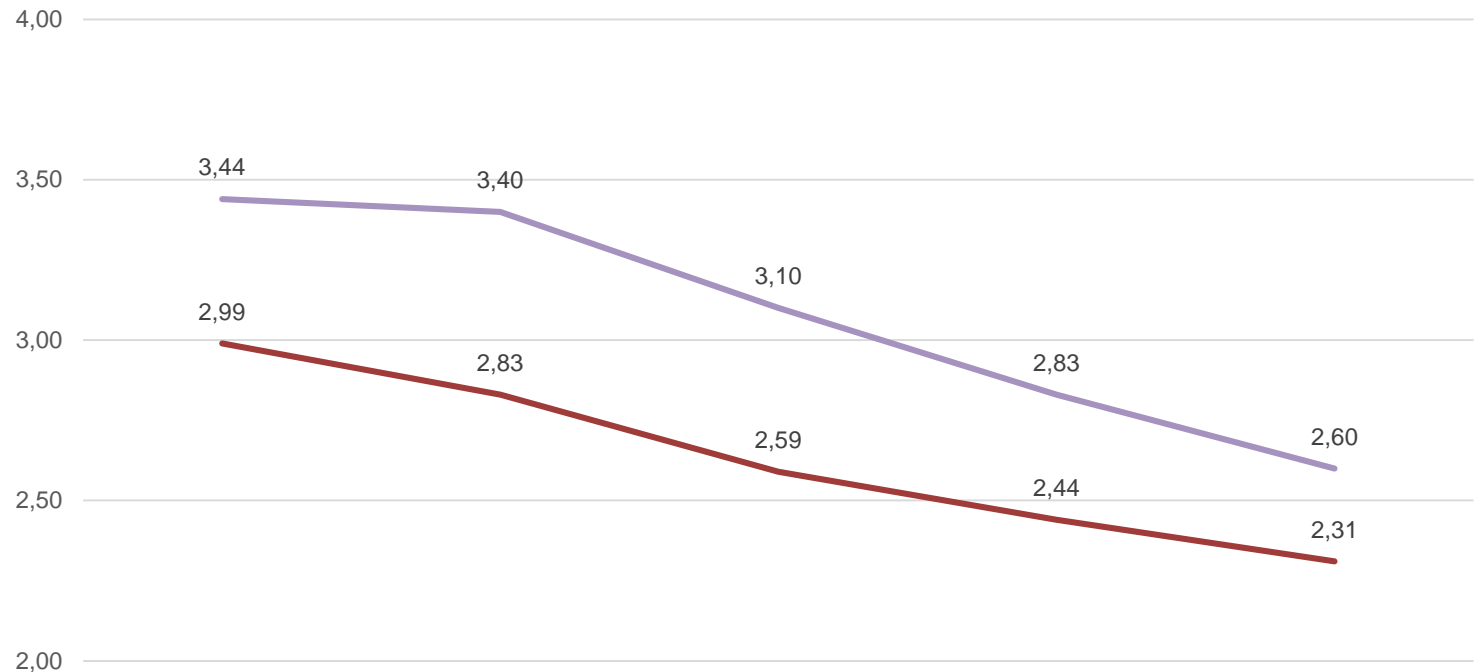


Hvidbjerg Bank



	2013	2014	2015	2016	2017
— Hvidbjerg Bank	3,12	3,50	3,32	3,26	3,20
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Jutlander Bank



	2013	2014	2015	2016	2017
Jutlander Bank	2,99	2,83	2,59	2,44	2,31
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

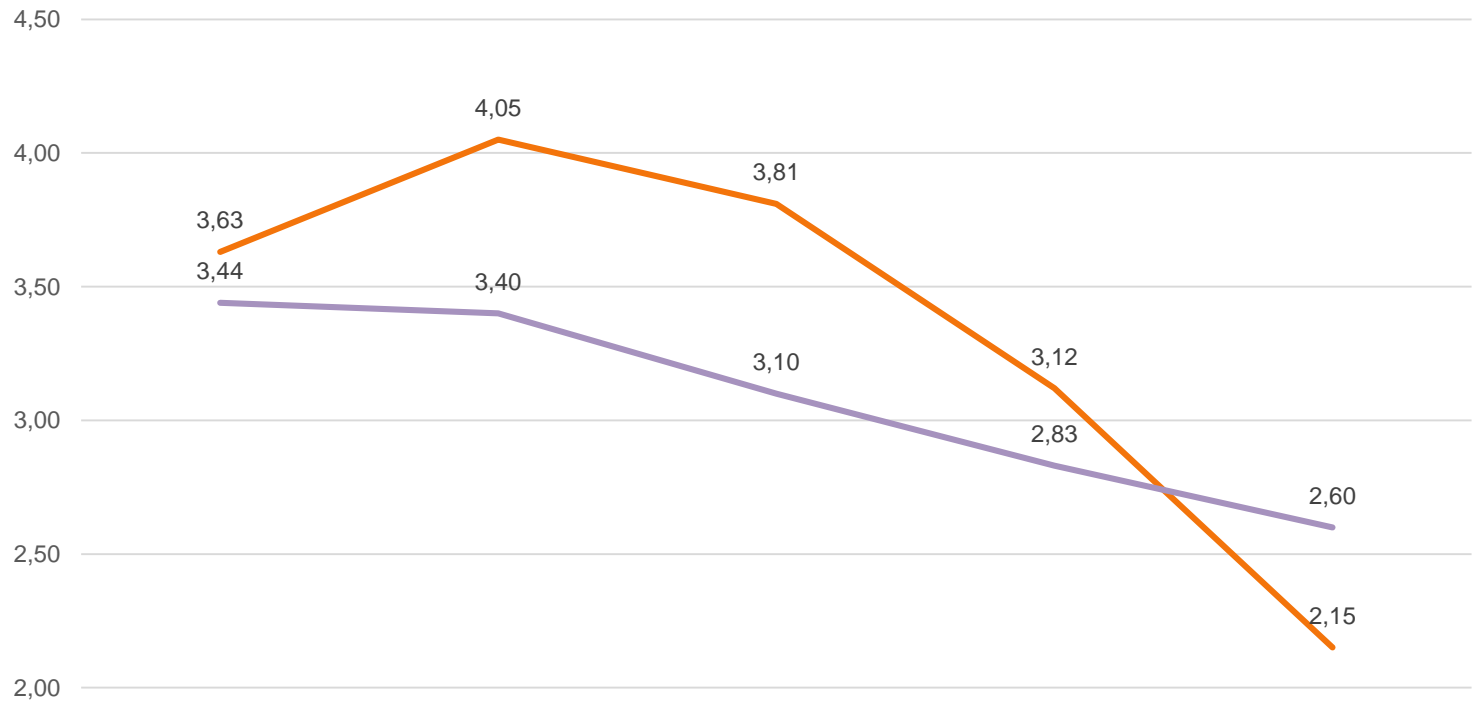
Langå Sparekasse





Lollands Bank

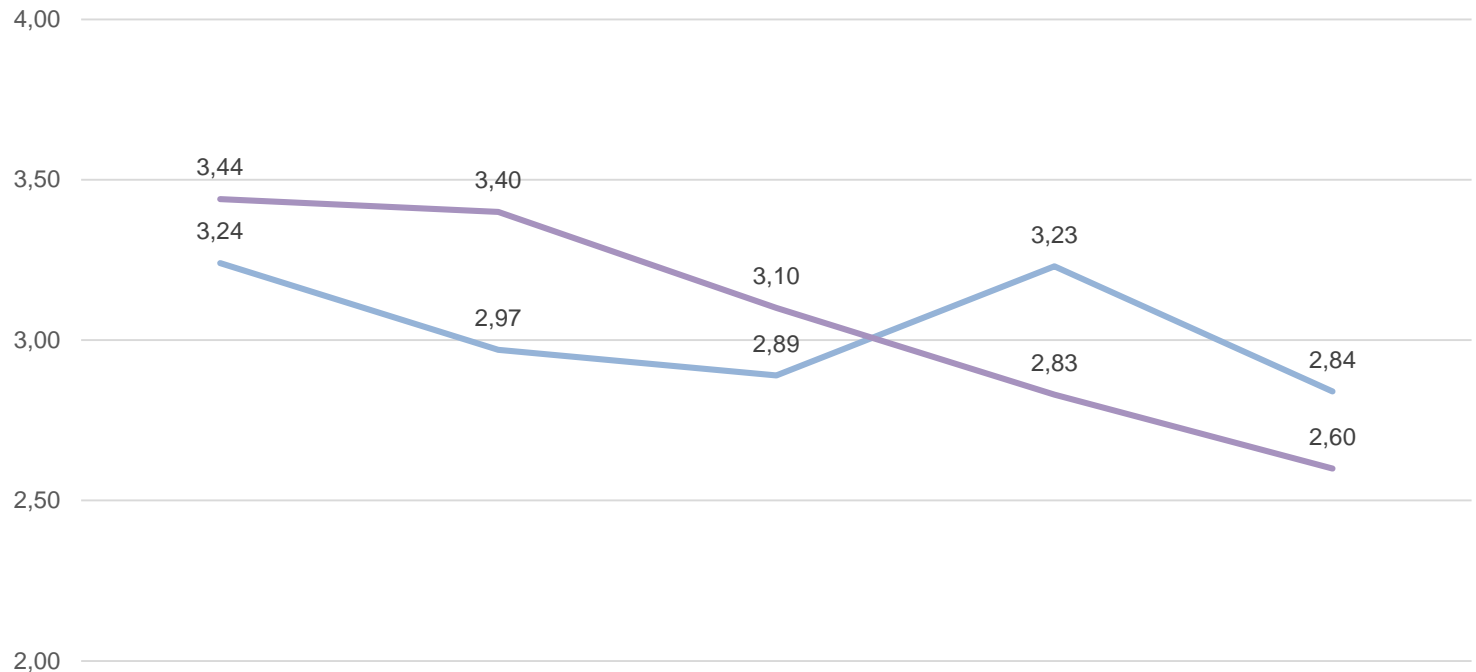


Lægernes Bank



	2013	2014	2015	2016	2017
 Lægernes Bank	3,63	4,05	3,81	3,12	2,15
 Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Merkur Bank



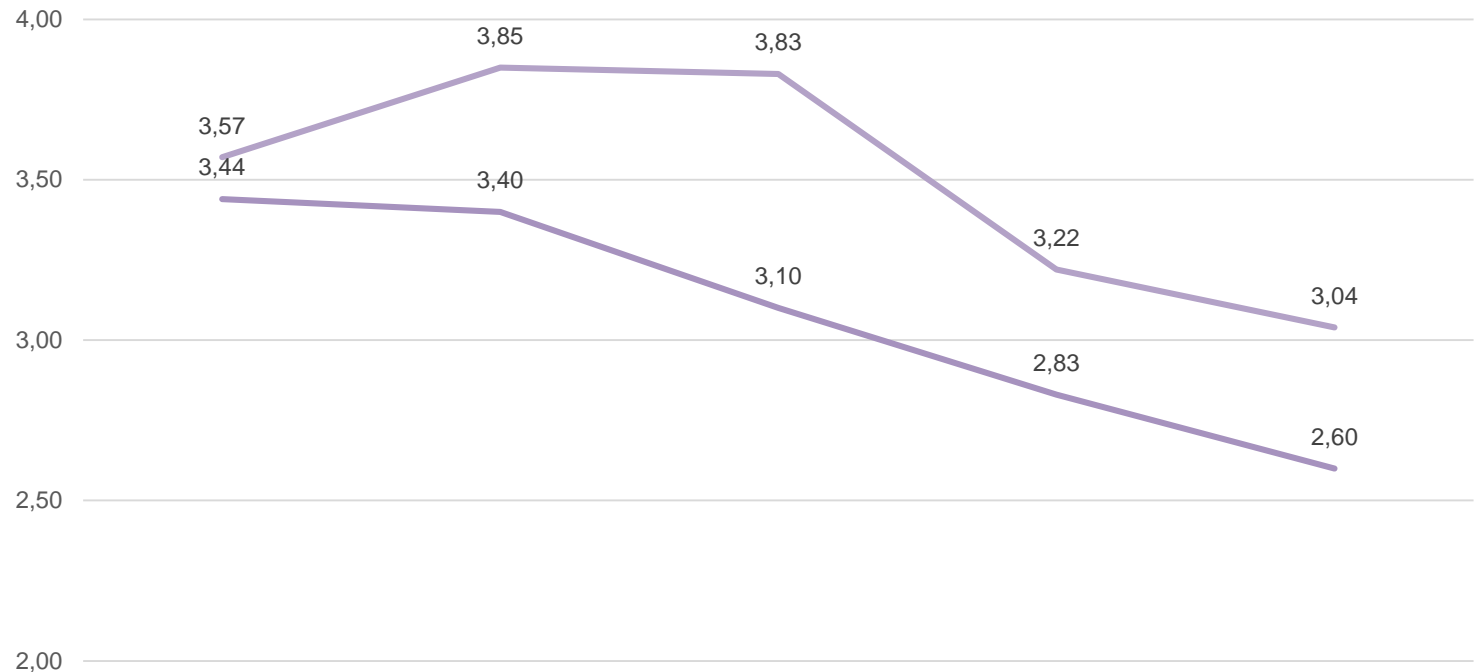
	2013	2014	2015	2016	2017
— Merkur Bank	3,24	2,97	2,89	3,23	2,84
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Møns Bank



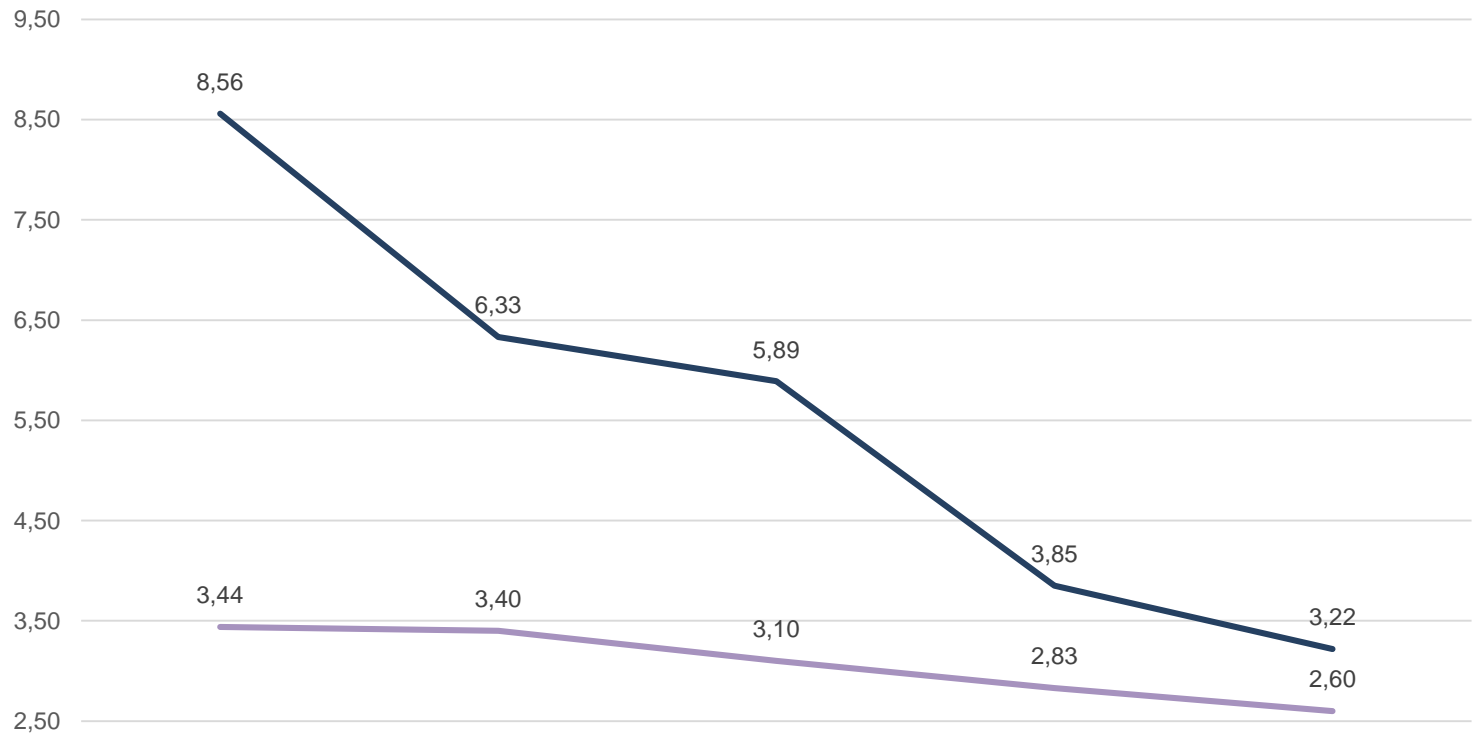
	2013	2014	2015	2016	2017
Møns Bank	4,11	3,36	3,09	2,75	2,60
Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Nordfyns Bank



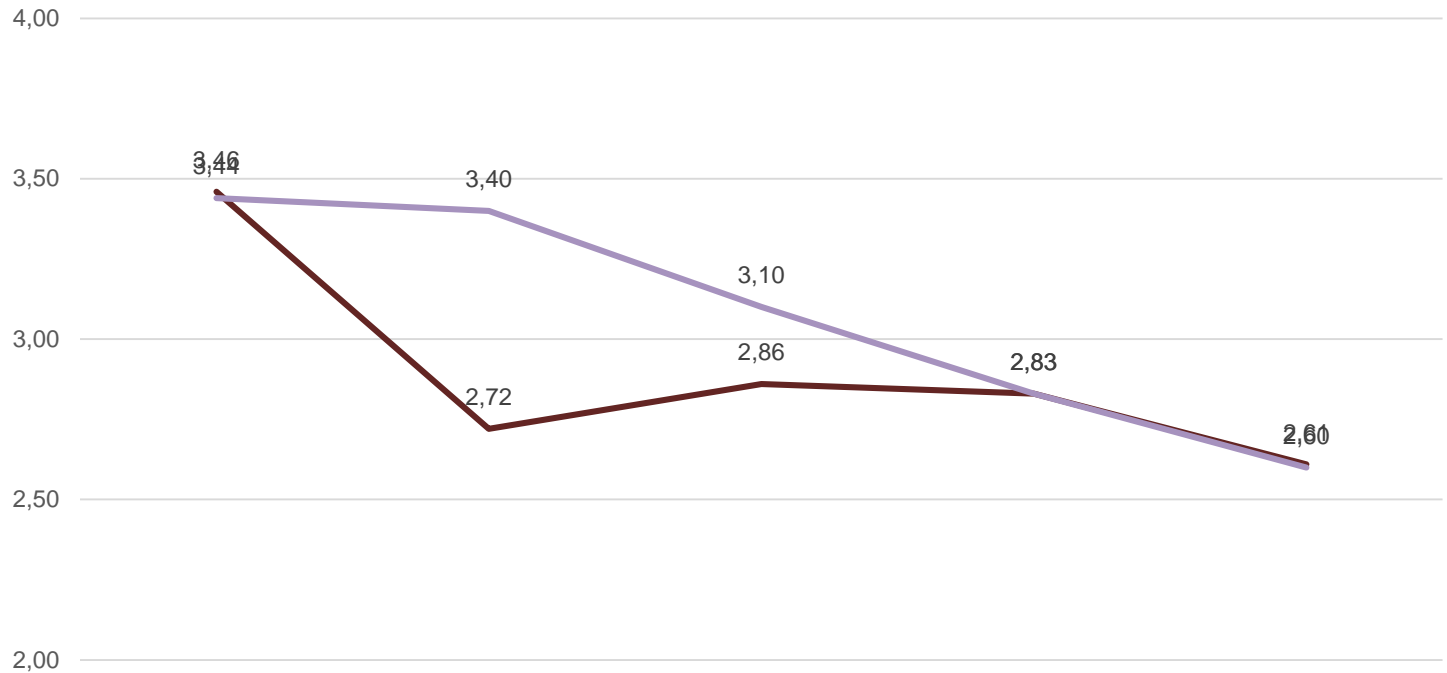
	2013	2014	2015	2016	2017
— Nordfyns Bank	3,57	3,85	3,83	3,22	3,04
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Skjern Bank



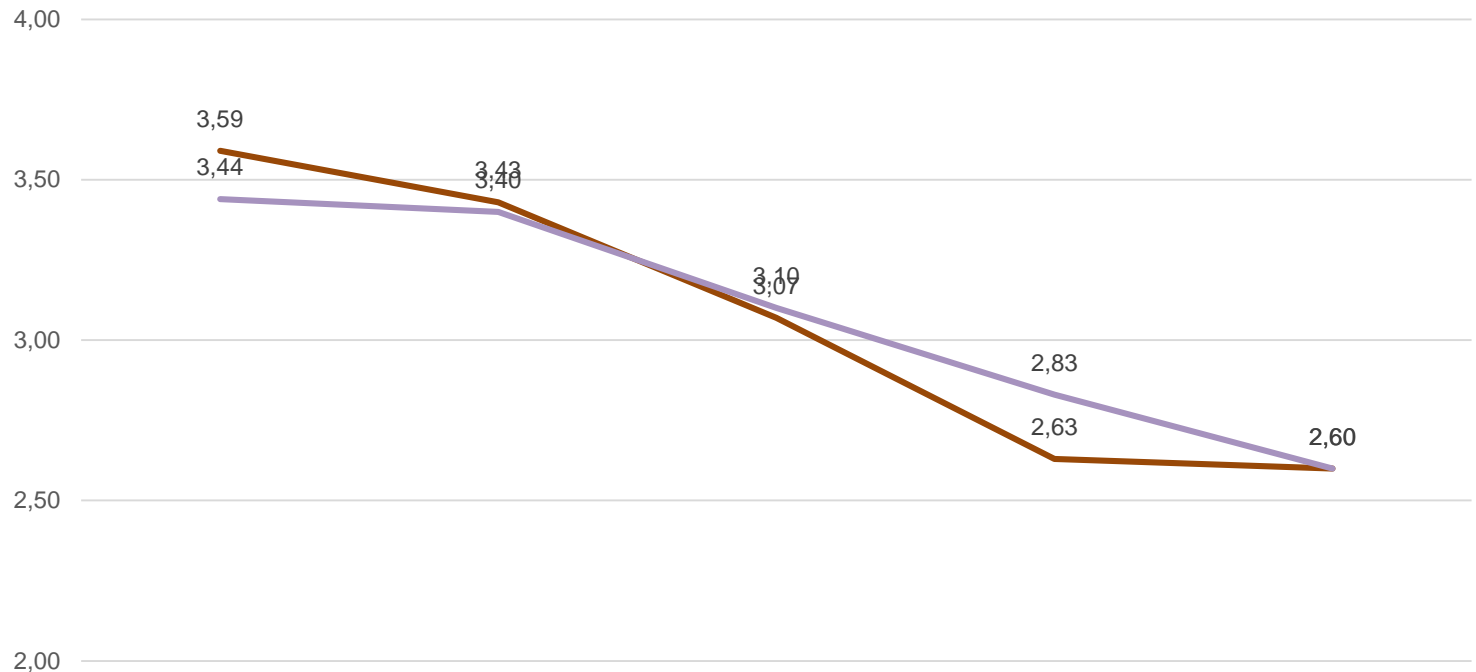
	2013	2014	2015	2016	2017
— Skjern Bank	8,56	6,33	5,89	3,85	3,22
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Sparekassen Balling



	2013	2014	2015	2016	2017
— Sparekassen Balling	3,46	2,72	2,86	2,83	2,60
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Sparekassen Thy

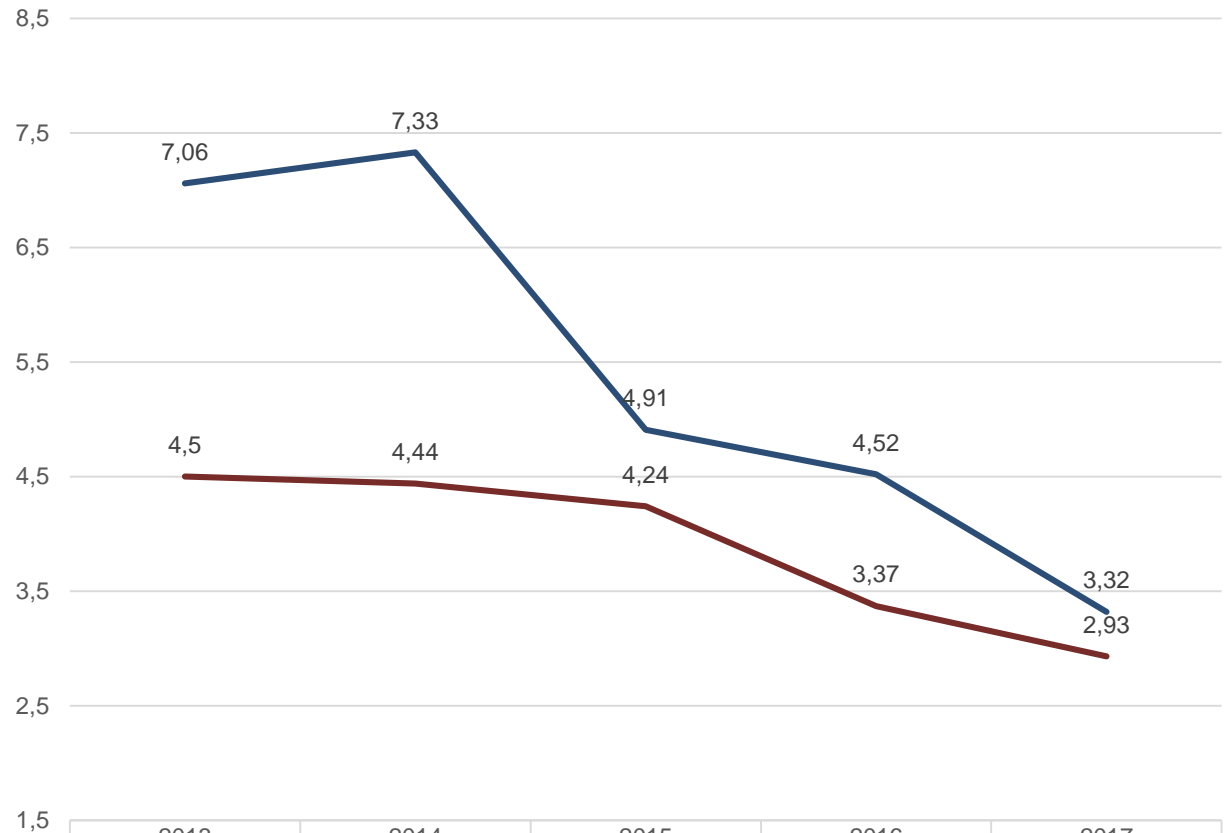


	2013	2014	2015	2016	2017
— Sparekassen Thy	3,59	3,43	3,07	2,63	2,60
— Uden de 7 største	3,44	3,40	3,10	2,83	2,60

Totalbanken

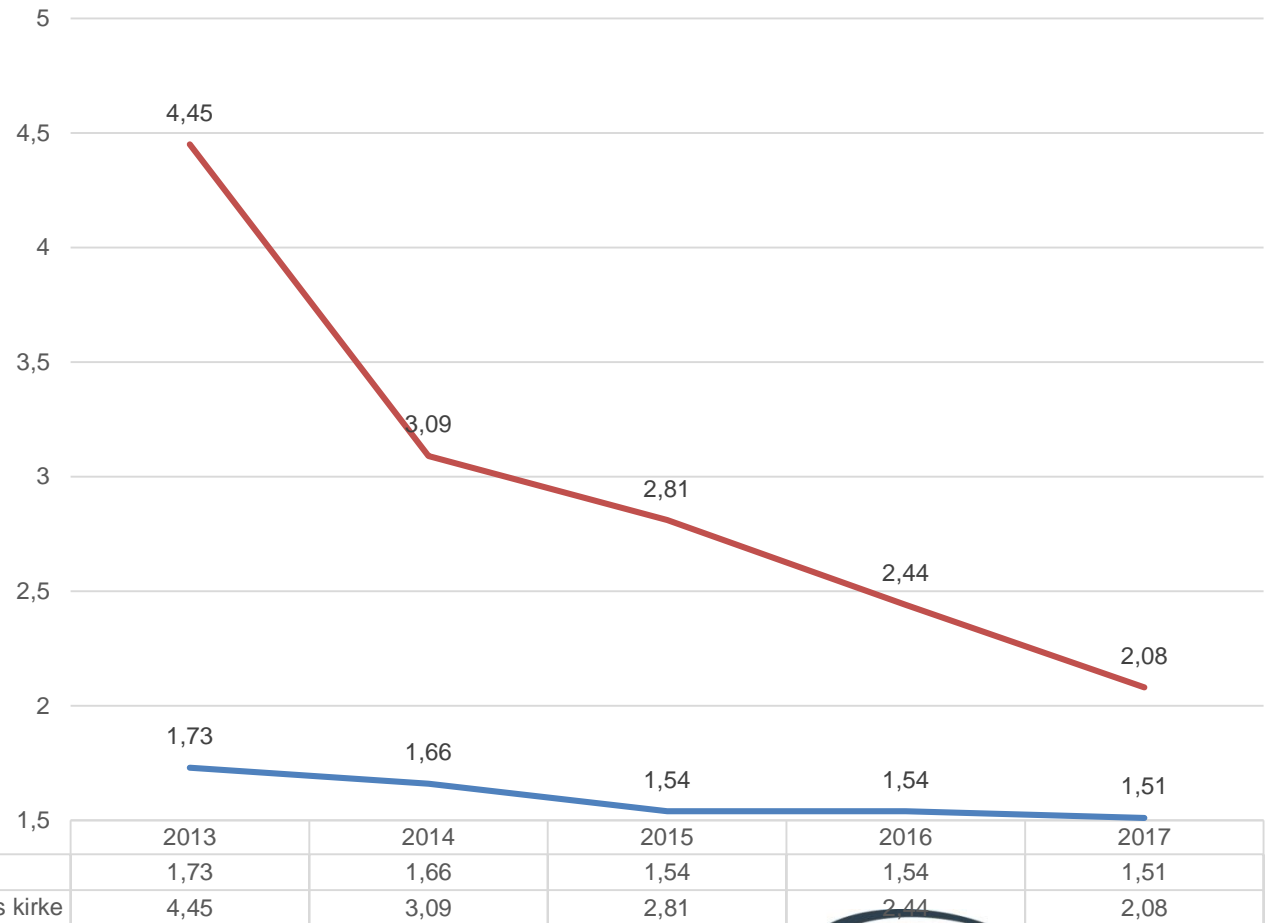


Kirketårn Sparekassen Sjælland - Fyn

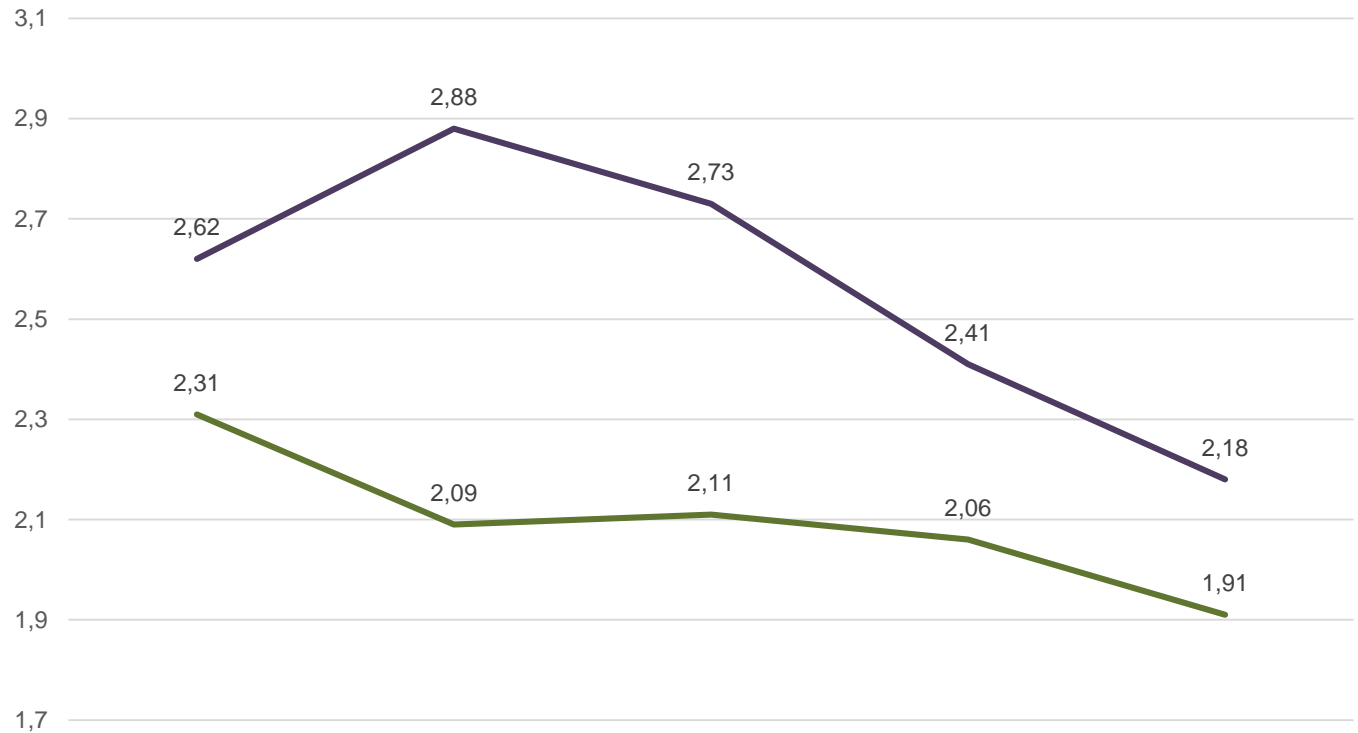


	2013	2014	2015	2016	2017
— Sparekassen Sjælland - Fyn kirke	7,06	7,33	4,91	4,52	3,32
— Sparekassen Sjælland - Fyn minus kirke	4,5	4,44	4,24	3,37	2,93

Kirketårn – Ringkøbing Landbobank

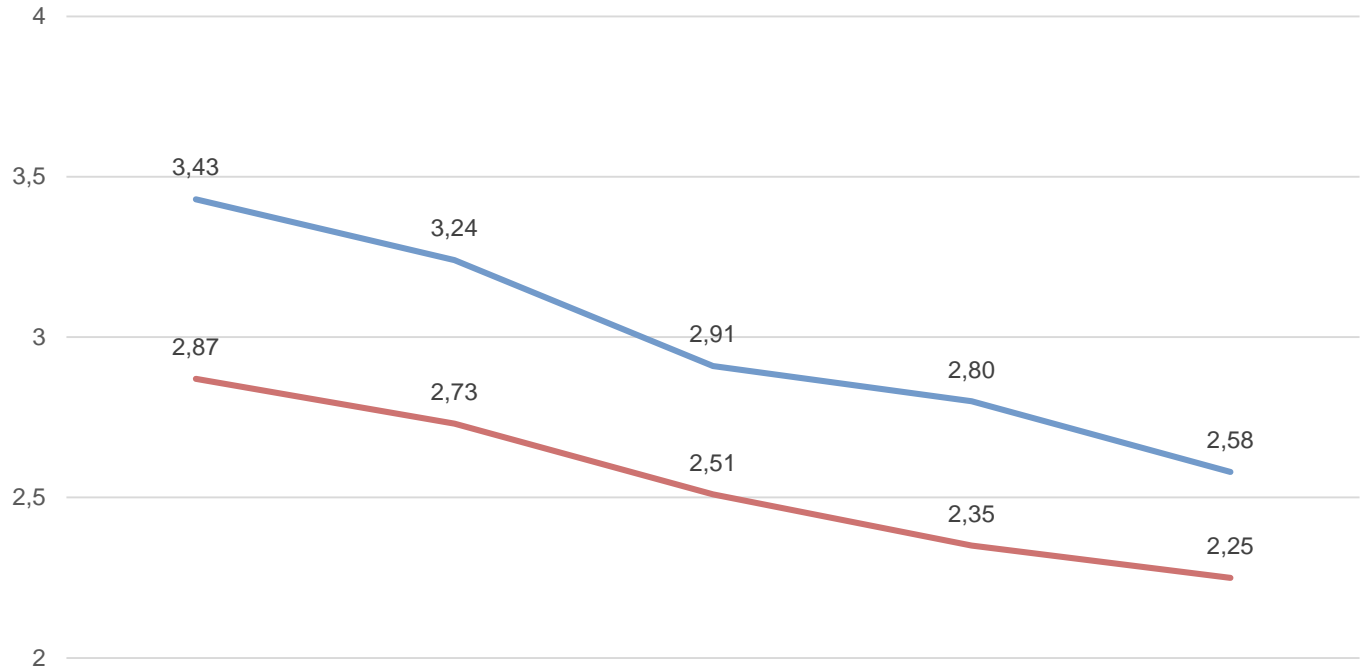


Kirketårn Nordjyske Bank



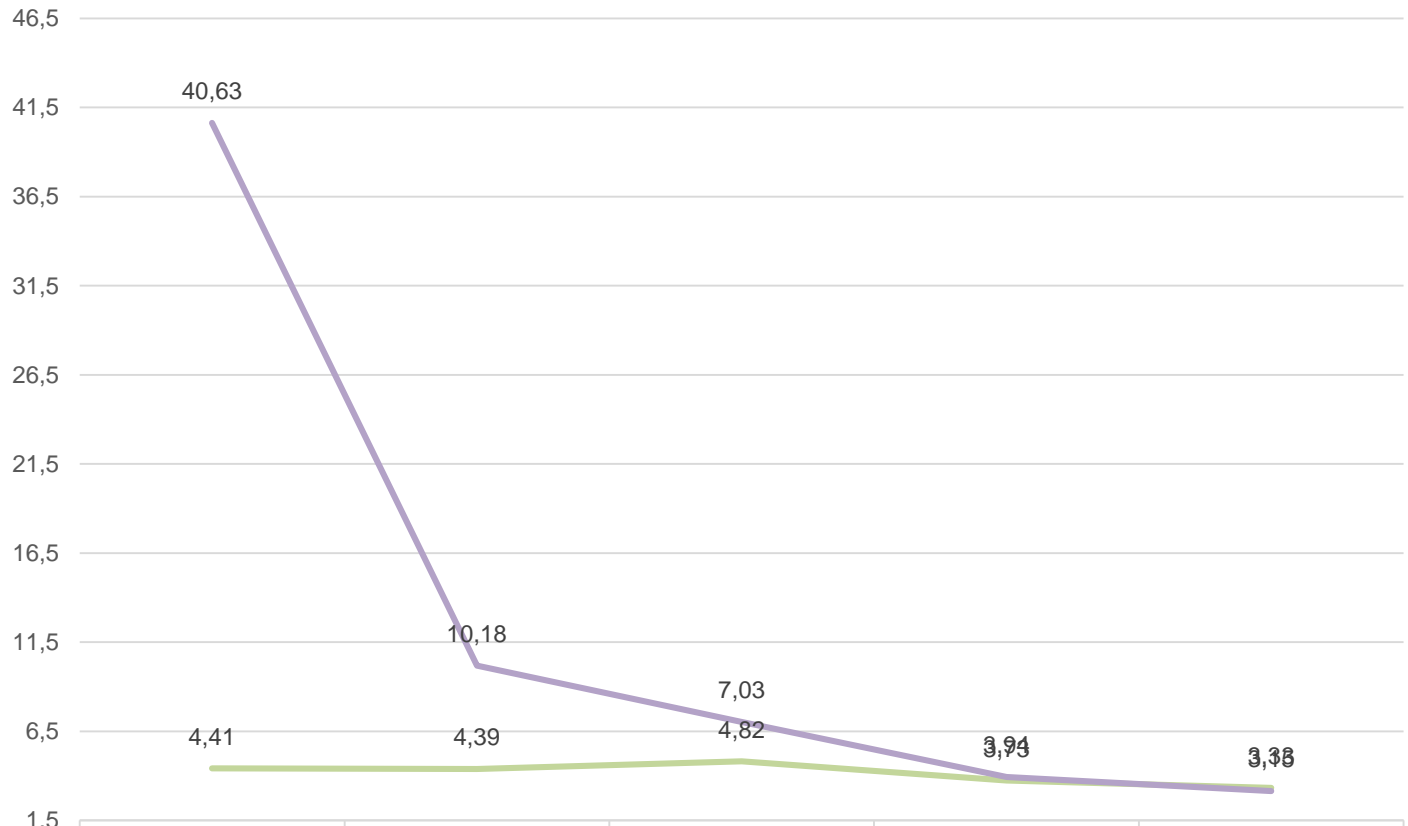
	2013	2014	2015	2016	2017
— Nordjyske Bank kirke	2,31	2,09	2,11	2,06	1,91
— Nordjyske Bank minus kirke	2,62	2,88	2,73	2,41	2,18

Kirketårn Jutlander Bank



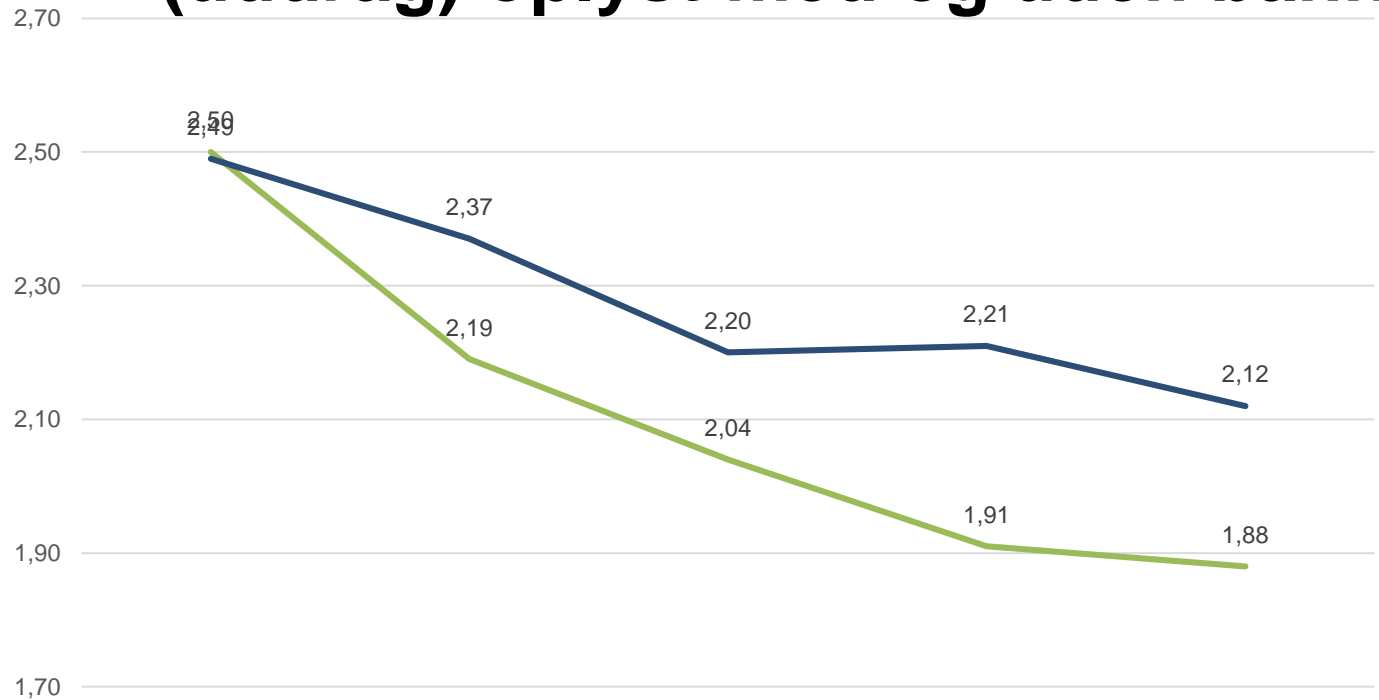
	2013	2014	2015	2016	2017
Jutlander Bank kirke	3,43	3,24	2,91	2,80	2,58
Jutlander Bank minus kirke	2,87	2,73	2,51	2,35	2,25

Kirketårn Skjern Bank



	2013	2014	2015	2016	2017
Skjern Bank kirke	4,41	4,39	4,82	3,73	3,33
Skjern Bank minus kirke	40,63	10,18	7,03	3,94	3,15

Virksomheder med større fremmedkapital (uddrag) oplyst med og uden bank



	2013	2014	2015	2016	2017
Alle 50 til 1 mia. uden bank	2,50	2,19	2,04	1,91	1,88
Alle med opgivet bank	2,49	2,37	2,20	2,21	2,12