

Bankens omgangskreds – Bankens risiko?

"Sig mig hvem du omgås og jeg ved hvem du er?"- En 180 graders analyse -

Krull, Lars

Publication date:
2014

Document Version
Accepteret manuscript, peer-review version

[Link to publication from Aalborg University](#)

Citation for published version (APA):

Krull, L. (2014). Bankens omgangskreds – Bankens risiko? "Sig mig hvem du omgås og jeg ved hvem du er?"- En 180 graders analyse -.

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.

Bankens omgangskreds – Bankens risiko?
"Sig mig hvem du omgås og jeg ved hvem du er?"
- En 180 graders analyse -

18/3-2014

Margareth D. Djurhuus

Helle Ø. Rasmussen

Henning Olsen

Per Wistisen

Studiegruppen

Vi studerer MBA på Aalborg universitet, hvor vi følger specialiseringen i bankvirksomhed.

Denne analyse er lavet som et led i dette studie, og har sit udspring i vores interesse i at udarbejde analyser af pengeinstitutter fra nye vinkler.

Vi har arbejdet med et omfattende datagrundlag, som er under fortsat udvikling.

Det er vores intention, at anvende vinkler fra dette forprojekt i vores endelige MBA afhandling.

Deltagere

- Margareth D. Djurhuus, Afdelingsleder, Eik Banki (mdd@eik.fo)
- Helle Ø. Rasmussen, Teamkoordinator, If Skadeforsikring (helle.rasmussen@if.dk)
- Henning Olsen, Afdelingschef, BRFkredit Bank (hol@brf.dk)
- Per Wistisen, Adm. Direktør, Dansk Fartøjsforsikring (pw@dfff.dk)



Studiegruppen

Vi studerer MBA på Aalborg universitet, hvor vi følger specialiseringen i bankvirksomhed.

Denne analyse er lavet som et led i dette studie, og har sit udspring i vores interesse i at udarbejde analyser af pengeinstitutter fra nye vinkler.

Vi har arbejdet med et omfattende datagrundlag, som er under fortsat udvikling.

Det er vores intention, at anvende vinkler fra dette forprojekt i vores endelige MBA afhandling.

Vejleder

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.
(Telefon 99402705)

Highlights

- Førerhundene - Danske Bank og Nordea - kunder har den laveste gearing – **Ingen** har lavere gearing
- Små- og mellemstore pengeinstitutters kunder har **højere** gearing end de største pengeinstitutters kunder
- Var denne analyse blevet lavet tidligere, kunne nogle af "ulykkerne" måske være undgået
- Vi viser hvilke institutter, der er **mest** udfordret i forhold til denne analyse
- Kirketårnsprincippet er sikkert et godt princip – men hvor står kirketårnet og hvilken vej vender det?

Det handler om

- Gearing udtrykt som en funktion af virksomhedernes egenfinansiering
- Jo højere gearing jo større risiko – alt andet lige – for virksomheden og dens interessenter
 - Vores fokusinteressent er selvfølgelig pengeinstitutterne

Hvorfor denne undersøgelse?

Finanstilsynet offentliggør løbende oversigter over pengeinstitutternes nedskrivninger. Disse viser, at de store institutter nedskriver markant mindre end de små.

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

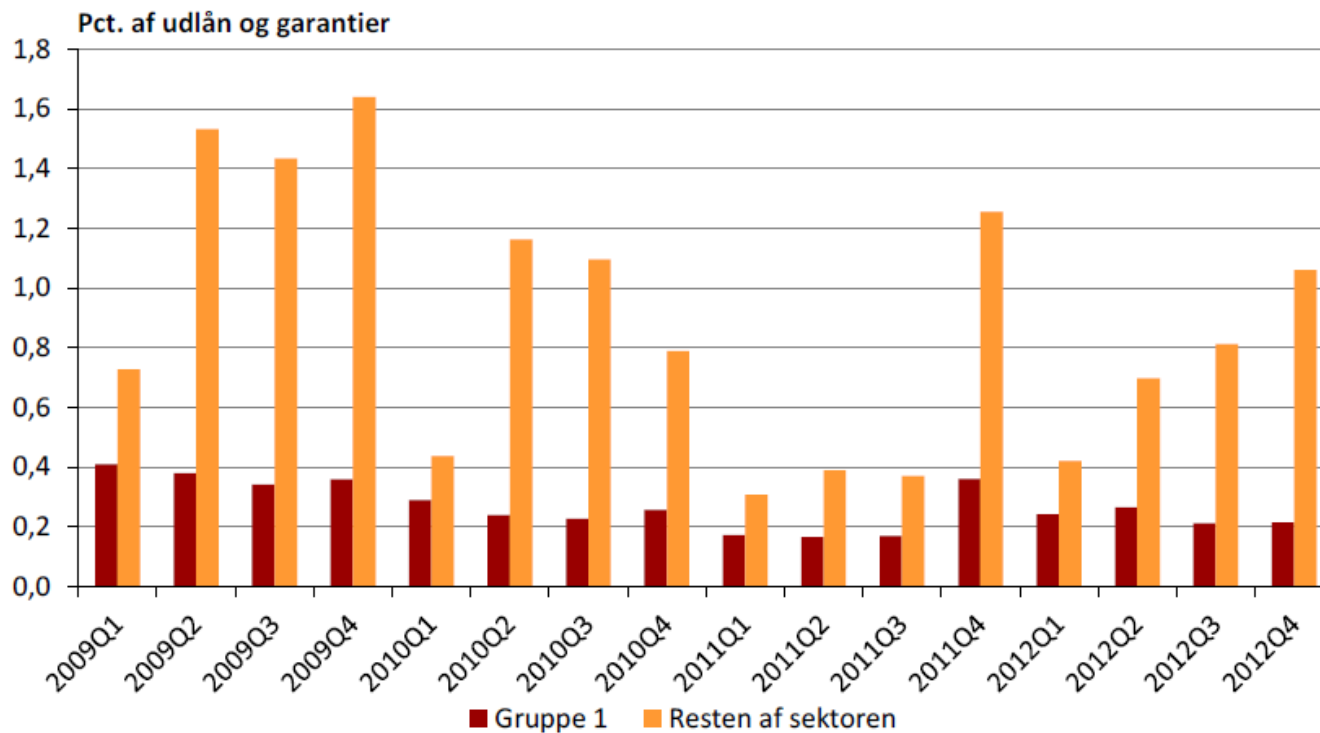
Er der en tendens til, at danske pengeinstitutter har kunder med lavere gearing lokalt i forhold til deres øvrige marked (kirketårnsprincippet)?

I dette forprojekt til MBA-afhandlingen, har vi valgt at undersøge, om der er forskel på forholdet *fremmedkapital/egenkapital* hos kunderne i de enkelte institutter.

Finanstilsynet maj 2013



Nedskrivninger - Gruppe 1 vs. resten af sektoren, 2009-2012



Hvorfor denne undersøgelse

Vi har valgt at afdække forholdet:

Antal fremmedkapital kr./egenkapitalkrone

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

(definition: fremmedkapital=balance-egenkapital)

Dette forhold siger noget om gearingen ved den enkelte kunde. Samlet siger det derfor noget om, hvilke risici bankens kunder har – og herunder selvfølgelig også, hvilke kunder en bank vælger at "omgå"

Materiale

Vi har indhentet regnskabstal på regnskabspligtige virksomheder, der har offentliggjort årsrapporter i perioden 2009-2012. Disse udgør mere end 8 millioner enkeltdata.

Vi har sorteret disse således, at der i undersøgelsen kun indgår data fra virksomheder, som Erhvervsstyrelsen i de enkelte år betegner som i "normal drift".

Det betyder, at det billede, vi tegner, er mere positivt, end det billede, som ville fremkomme, hvis virksomheder, som f.eks. var gået i betalingsstandsning, likvidation og konkurs i perioden, ellers ville have givet anledning til, hvis disse havde været i medtaget i analysen.

Udvalg af data

Vi har alene valgt at medtage data fra virksomheder, hvor soliditeten (udtrykt ved egenkapital/balance) er mindre end 75%.

Begrundelsen for dette valg er, at vi opfatter kredit til virksomheder med en større soliditet som en risikomæssig "no-brainer".

Det er også en betingelse, at virksomheder, der indgår i analysen har en fremmedkapital mellem 1 og 40 mio. kr.

Vi har valgt dette interval for fremmedkapital, fordi vi ønsker at sammenligne "risikovillighed" udtrykt som *antal fremmedkapital kr./egenkapital pr. kr.* på tværs af sektoren.

Udvalg af data

Det er langt fra alle virksomheder, der i deres årsrapporter opgiver hvilke institutter, de anvender. Vi viser i analysen, at validiteten af data fra virksomheder, der opgiver bankforbindelser, er repræsentativt.

I analysen har vi kun medtaget pengeinstitutter, på hvilke, vi har kunnet konstatere et tilfredsstillende datagrundlag (antal kundeobservationer).

De analyserede regnskabstal er for perioden 2009-2012. Regnskabstal 2013 er (endnu) ikke medtaget, da mange virksomheder endnu ikke har afleveret regnskaber for dette regnskabsår.

Brugerkforklaring

Når der opgives tal i det følgende er disse udtryk for:
(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone).

Eksempel: Står der 3,08 for et pengeinstitut, betyder det, at bankens kunder i gennemsnit har en fremmedkapital på 3,08 kr. pr. egenkapitalkrone.

Brugerforklaring

Ordforklaringer:

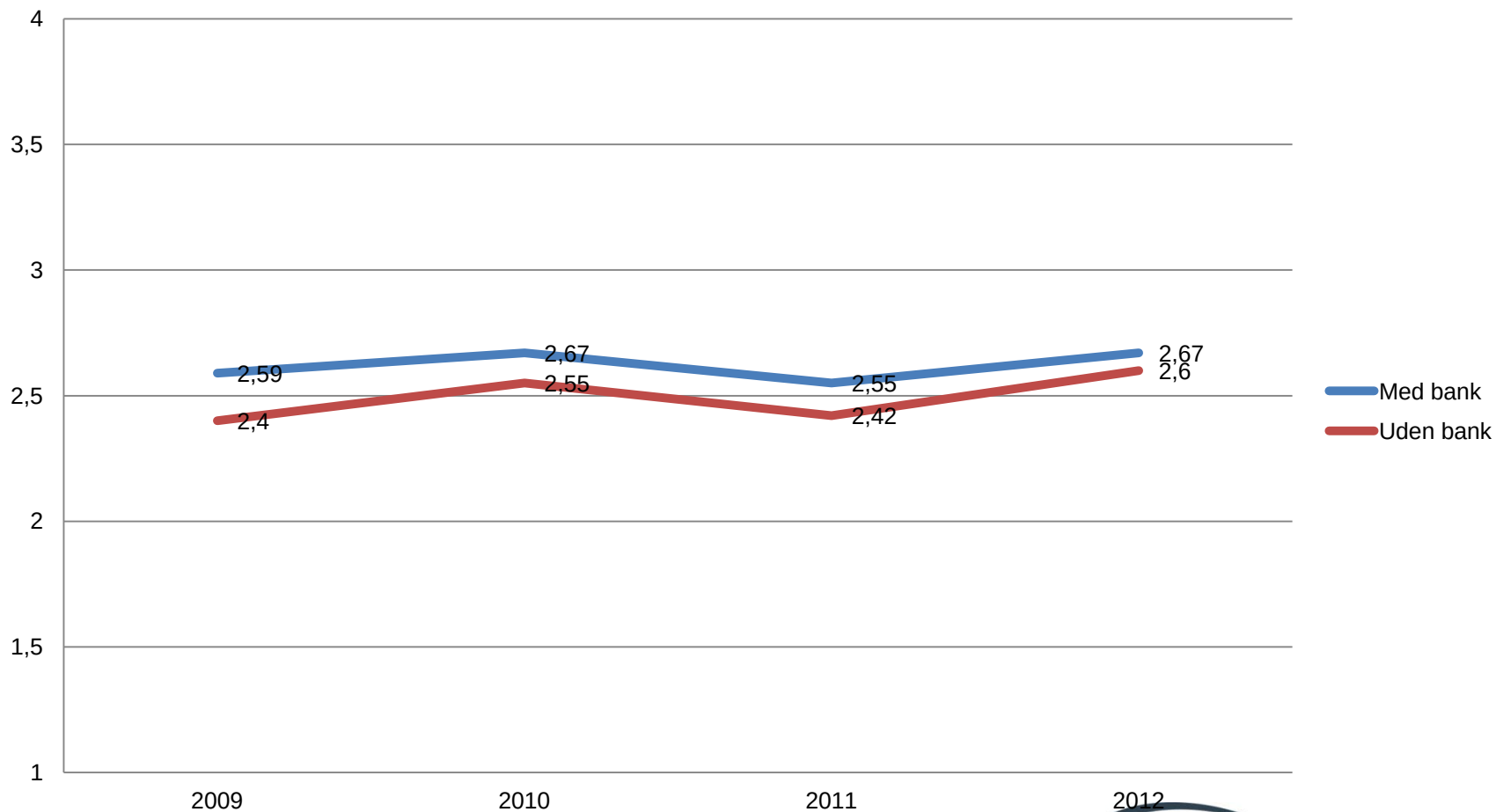
"Alle"=(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone) hos samtlige virksomheder, der indgår i analysen, uanset om disse har opgivet en bankforbindelse(r) eller ej.

"Alle uden bank"=(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone) hos samtlige virksomheder, der indgår i analysen, som ikke har angivet et pengeinstitut som bankforbindelse.

"6 største" =(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone) hos de 6 største bankers kunder, der indgår i analysen.

"Uden 6 største"=(Gennemsnitlig antal fremmedkapital kr.)/(egenkapitalkrone) hos samtlige virksomheder, der indgår i analysen, som ikke opgiver de 6 største institutter som bankforbindelse(r).

Bankforbindelse opgivet og ikke opgivet



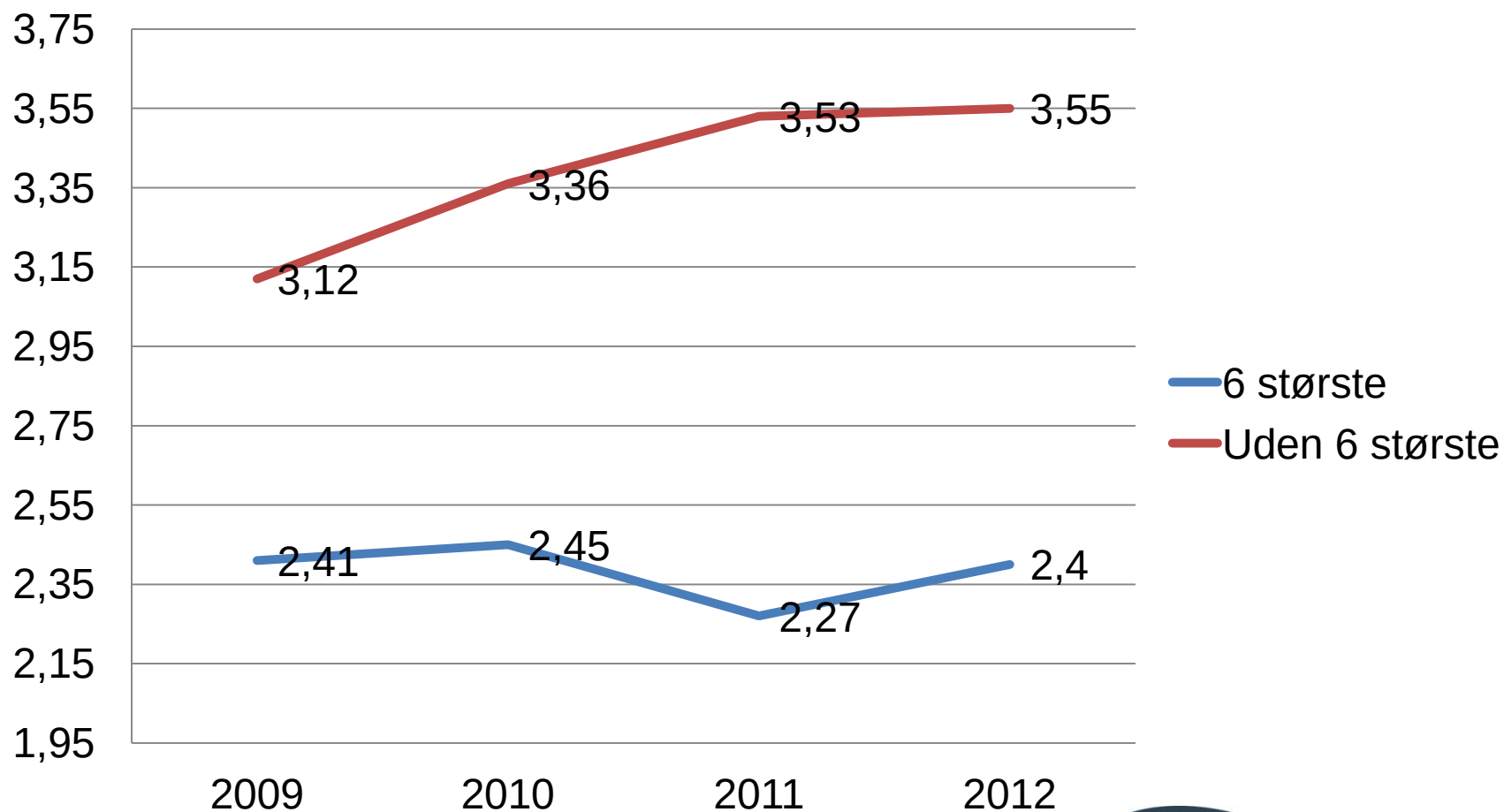
Bankforbindelse opgivet og ikke opgivet

	Med bank ▼	Uden bank ▼
2009	2,59	2,4
2010	2,67	2,55
2011	2,55	2,42
2012	2,67	2,6

Kommentar til ”betyder det noget, om virksomheder har opgivet en bankforbindelse(r)”?

- Denne figur er alene medtaget for, at vise, at det i forhold til undersøgelsens konklusioner ikke er afgørende, om virksomhederne har angivet bankforbindelse(r)

Segmenter af pengeinstitutter



Segmenter af pengeinstitutter

	6 største ▼	Uden 6 største ▼
2009	2,41	3,12
2010	2,45	3,36
2011	2,27	3,53
2012	2,4	3,55

Kommentarer til ”Segmenter af pengeinstitutter”

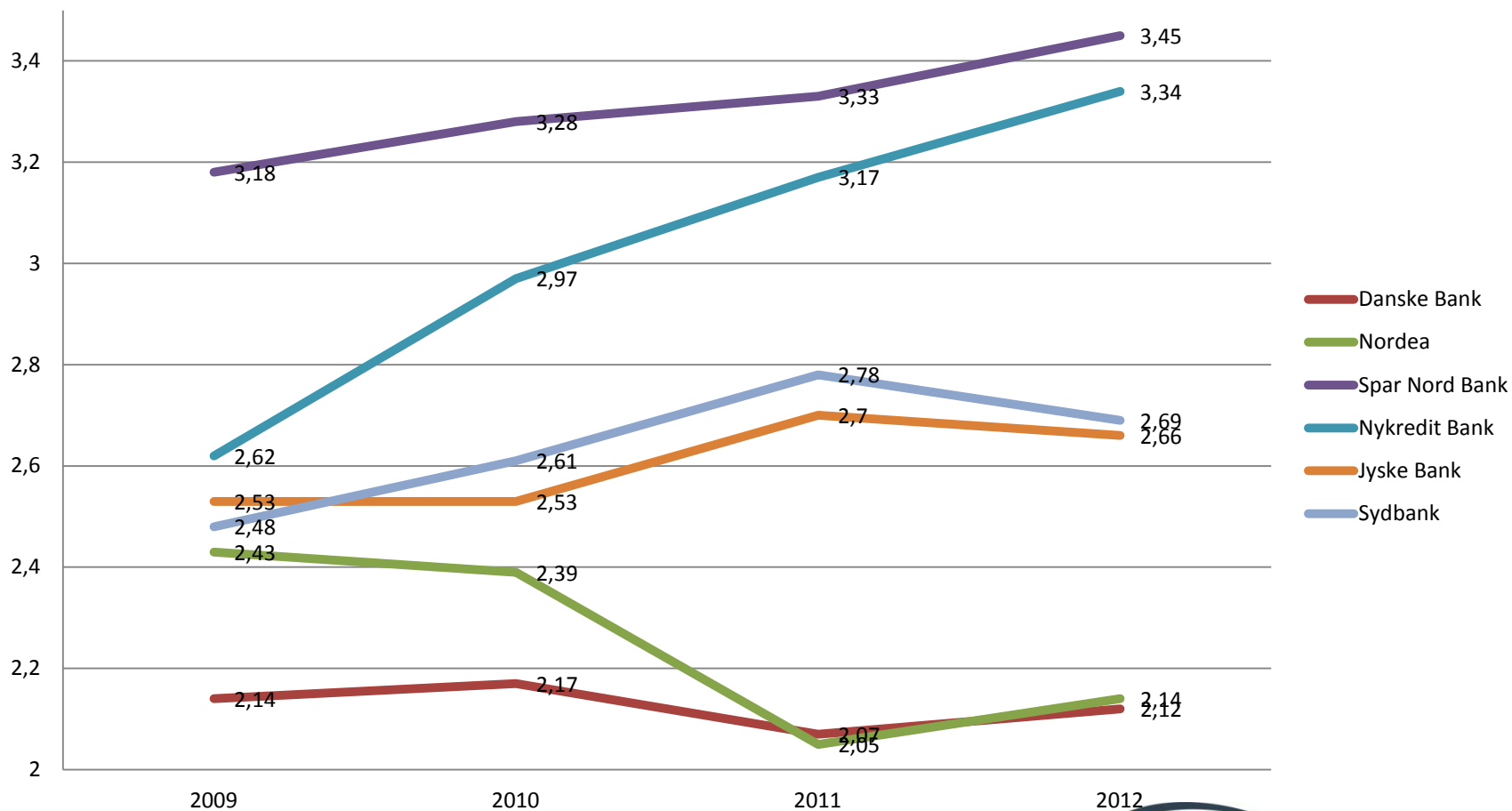
- De store pengeinstitutters kunder er generelt mindre gearet end kunderne i de mindre pengeinstitutter
- Nøgletallet i de største pengeinstitutter ligger på samme niveau i 2012 som i begyndelsen af perioden
- Nøgletallet i de mindre banker ligger på et markant højere niveau og stiger igennem hele perioden, om end stigningen aftager i 2012

Citater til ”Segmenter af pengeinstitutter”

”Nøgletallet er markant større for mindre banker end for de store”

”Er dette et udtryk for, at de mindre pengeinstitutter er mere large og eftergivende overfor deres kunder, og derfor fokuserer mindre på kundernes gearing og bankens risiko?”

6 største institutter sammenlignet



6 største institutter sammenlignet

	Danske Bank ▼	Nordea ▼	Spar Nord Bank ▼	Nykredit Bank ▼	Jyske Bank ▼	Sydbank ▼
2009	2,14	2,43	3,18	2,62	2,53	2,48
2010	2,17	2,39	3,28	2,97	2,53	2,61
2011	2,07	2,05	3,33	3,17	2,7	2,78
2012	2,12	2,14	3,45	3,34	2,66	2,69

Kommentarer til 6 største institutter sammenlignet

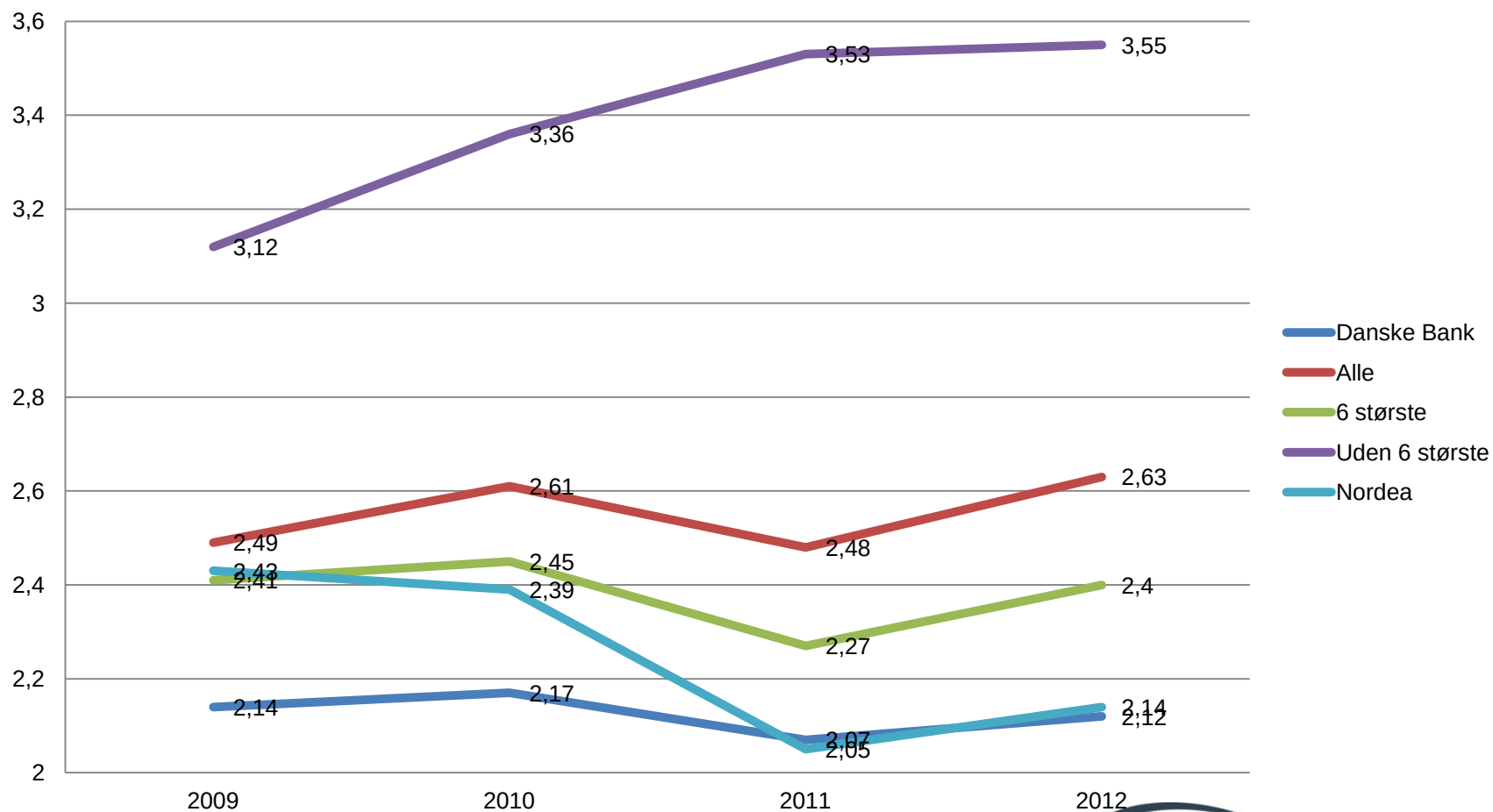
- Nøgletallet i Danske Bank og Nordea Bank ligger lavest blandt de 6 største banker
- Nøgletallet i Jyske Bank og Sydbank ligger midt i feltet
- Nøgletallet for kunderne i Spar Nord og Nykredit Bank ligger højest blandt de 6 største banker

Citater til 6 største institutter sammenlignet

"Det overrasker os, at "de små blandt de store" har sammenlignelige nøgletal med de små"

"Selvom spændet mellem nøgletallene for de "6 største" ikke er stort, er der dog forskelle imellem dem"

Førerhundene



Førerhundene

	Danske Bank ▼	Alle ▼	6 største ▼	Uden 6 største ▼	Nordea ▼
2009	2,14	2,49	2,41	3,12	2,43
2010	2,17	2,61	2,45	3,36	2,39
2011	2,07	2,48	2,27	3,53	2,05
2012	2,12	2,63	2,4	3,55	2,14

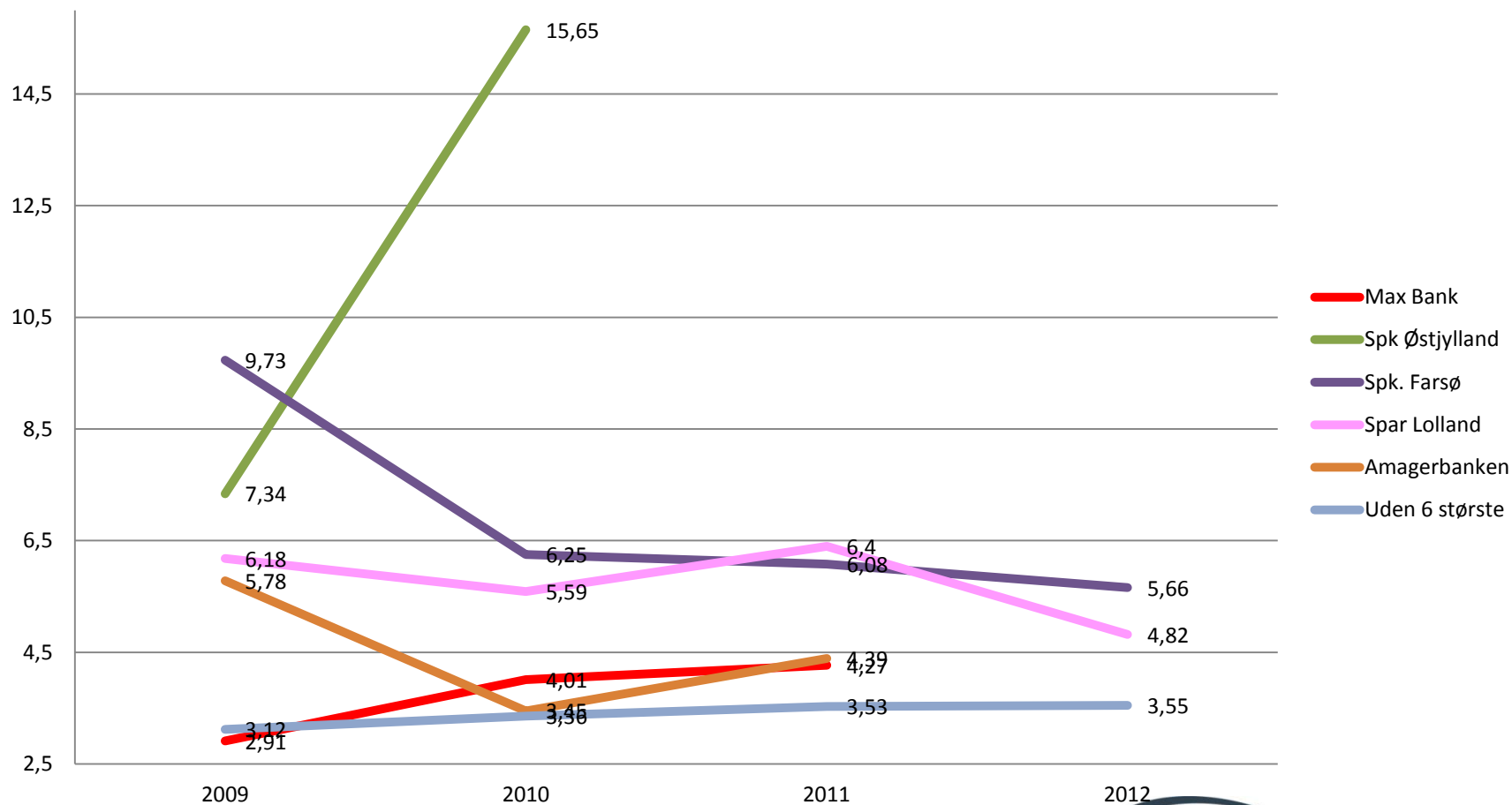
Kommentar til "Førerhundene"

- Årsagen til, at nøgletallet for kunderne i de "6 største" banker i Danmark ligger markant under "uden 6 største", er begrundet i det faktum, at Danske Banks og Nordeas kunder samlet set har et meget stærkt nøgletal
- Disse udgør således førerhundene i feltet af de "6 største"

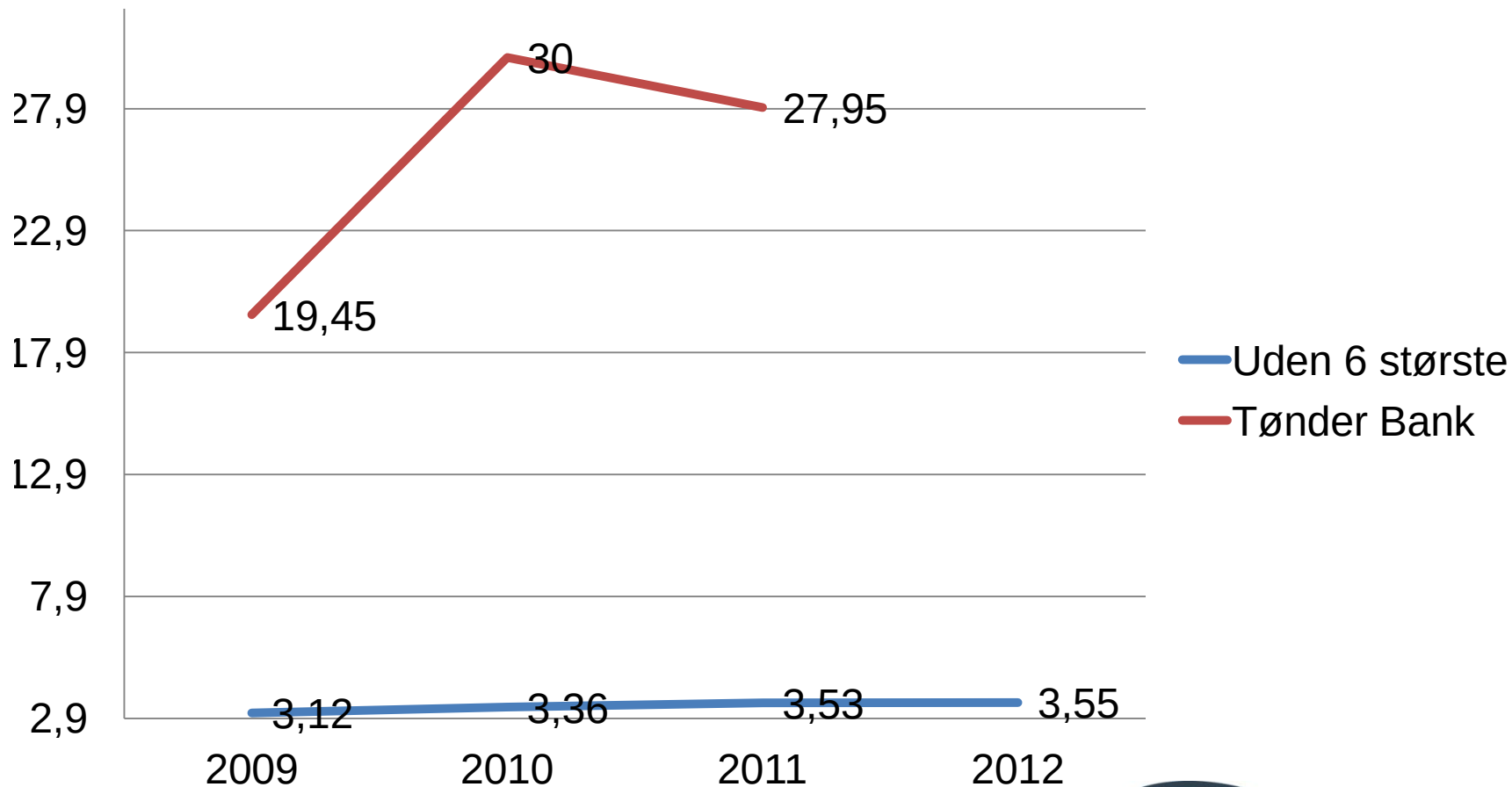
Citater til "Førerhundene"

"Førerhundenes indflydelse på nøgletallet er markant, og deres samlede vægt gør, at det samlede nøgletal for de "6 største" bliver markant mindre"

"Ulykkerne" – kunne måske være undgået?



"Ulykkerne" – kunne måske være undgået?



"Ulykkerne" – kunne måske være undgået?

	Max Bank ▼	Tønder Bank ▼	Spk Østjylland ▼	Spk. Farsø ▼	Spar Lolland ▼	Amagerbanker ▼	Uden 6 største ▼
2009	2,91	19,45	7,34	9,73	6,18	5,78	3,12
2010	4,01	30	15,65	6,25	5,59	3,45	3,36
2011	4,27	27,95		6,08	6,4	4,39	3,53
2012				5,66	4,82		3,55

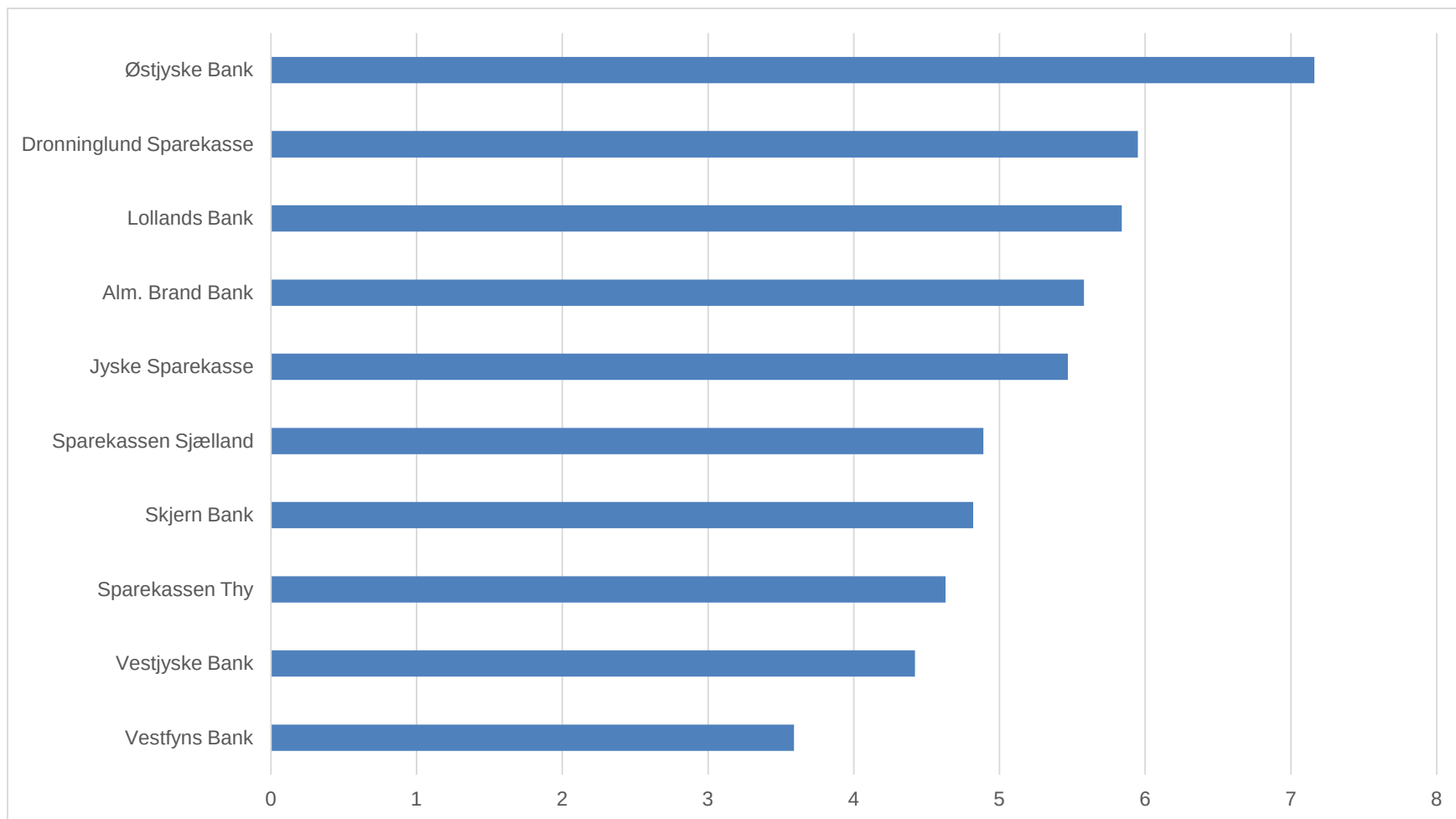
Kommentarer til: "Ulykkerne" – kunne måske være undgået?

- De banker i undersøgelsen, som er ophørt, har alle kunder hvis samlede nøgletal ligger over gennemsnittet for "uden 6 største"
- Sparekassen Østjyllands og Tønder Banks kunders nøgletal er særdeles høje i væsentlig tid forud for, at de ophører
- De øvrigt medtagede pengeinstitutters kunder har også forhøjede nøgletal.

Citater til "Ulykkerne" – kunne måske være undgået?

"Korrekt anvendt kunne denne analyse allerede i 2009 og 2010 have givet en klar indikation af, at noget var helt galt i Sparekassen Østjylland og Tønder Bank."

De udfordrede i forhold til denne analyse



De mest udfordrede i forhold til denne analyse

	2012	udvikling
Østjyske Bank	7,16	1,40
Dronninglund Sparekasse	5,95	1,40
Lollands Bank	5,84	1,21
Alm. Brand Bank	5,58	2,00
Jyske Sparekasse	5,47	1,20
Sparekassen Sjælland	4,89	1,35
Skjern Bank	4,82	1,37
Sparekassen Thy	4,63	1,63
Vestjyske Bank	4,42	1,34
Vestfyns Bank	3,59	1,60

- Alle institutters kunder i denne tabel, har en værdi for det undersøgte nøgletal i 2012, der ligger over gennemsnittet for samtlige undersøgte virksomheder (2,63)

Og

- En forholdsvis udvikling i forholdet i perioden fra 2009 til 2012 er over den gennemsnitlige udvikling (1,05)

Kommentarer til ”De udfordrede i forhold til denne analyse”

- Disse institutter har en anden udvikling i det undersøgte forhold end øvrige institutter
- Der er stor spredning i udviklingen i forholdet hos de institutter, der er udfordret

Citater til ”De udfordrede i forhold til denne analyse”

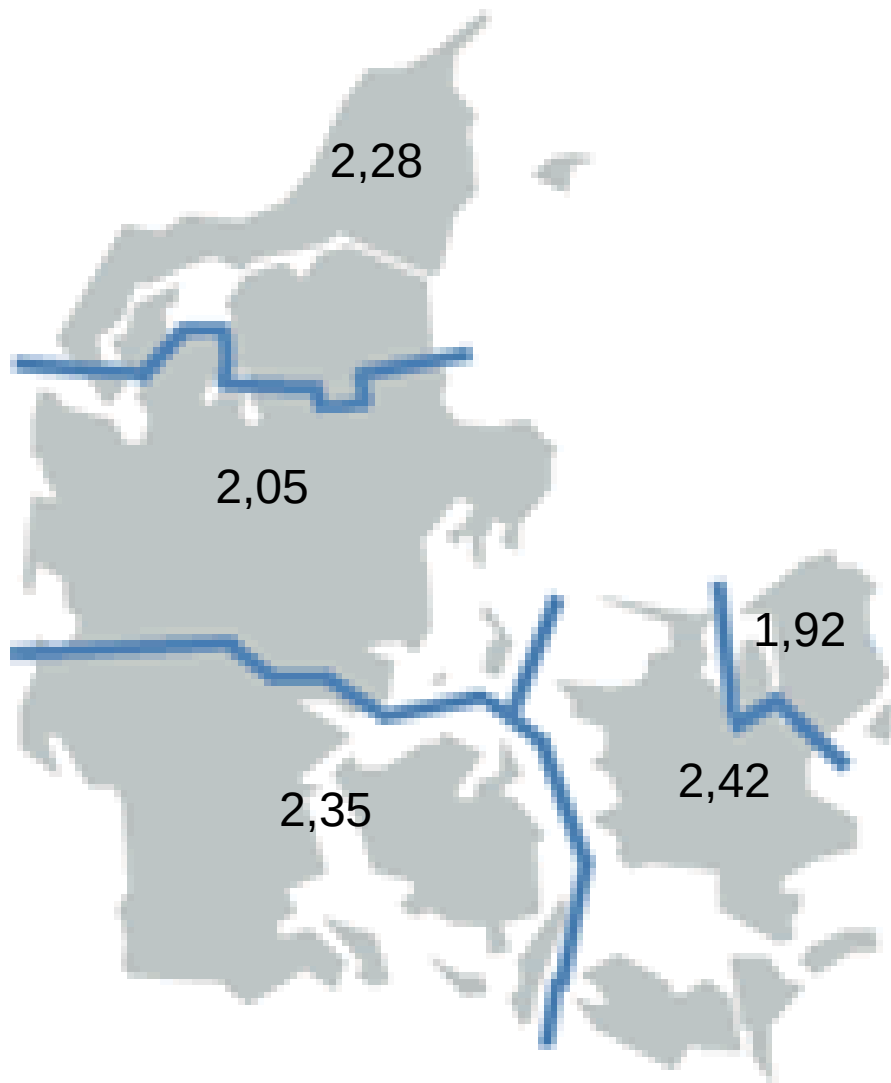
”Der er åbenbart nogle institutter, der i udpræget grad vælger at følge deres kunders udvikling – dette for nogen endog meget langt”

”Man kunne også tolke dette som om nogle institutter giver deres kunder lang snor – meget lang snor”

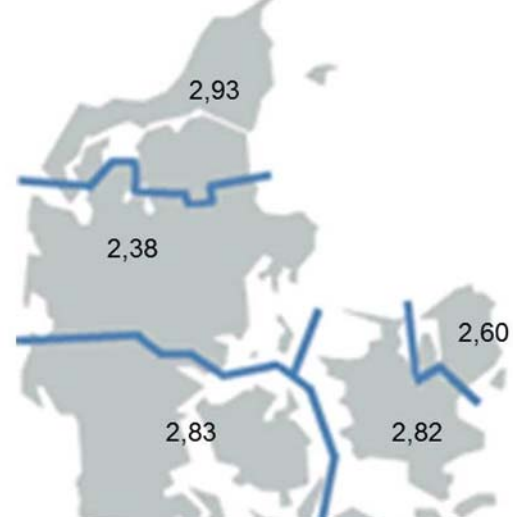
Virksomhedernes risiko - regionsopdelt

- På de efterfølgende sider ser vi på, om udvalgte pengeinstitutters kunders finansielle strukturer varierer på tværs af regioner
 - Er der en tendens til, at landsdækkende pengeinstitutter strømliner nationalt på trods af regionale forskelle?
- Her har vi valgt at analysere regionale forskelle for landsdækkende pengeinstitutter og Vestjyske Bank

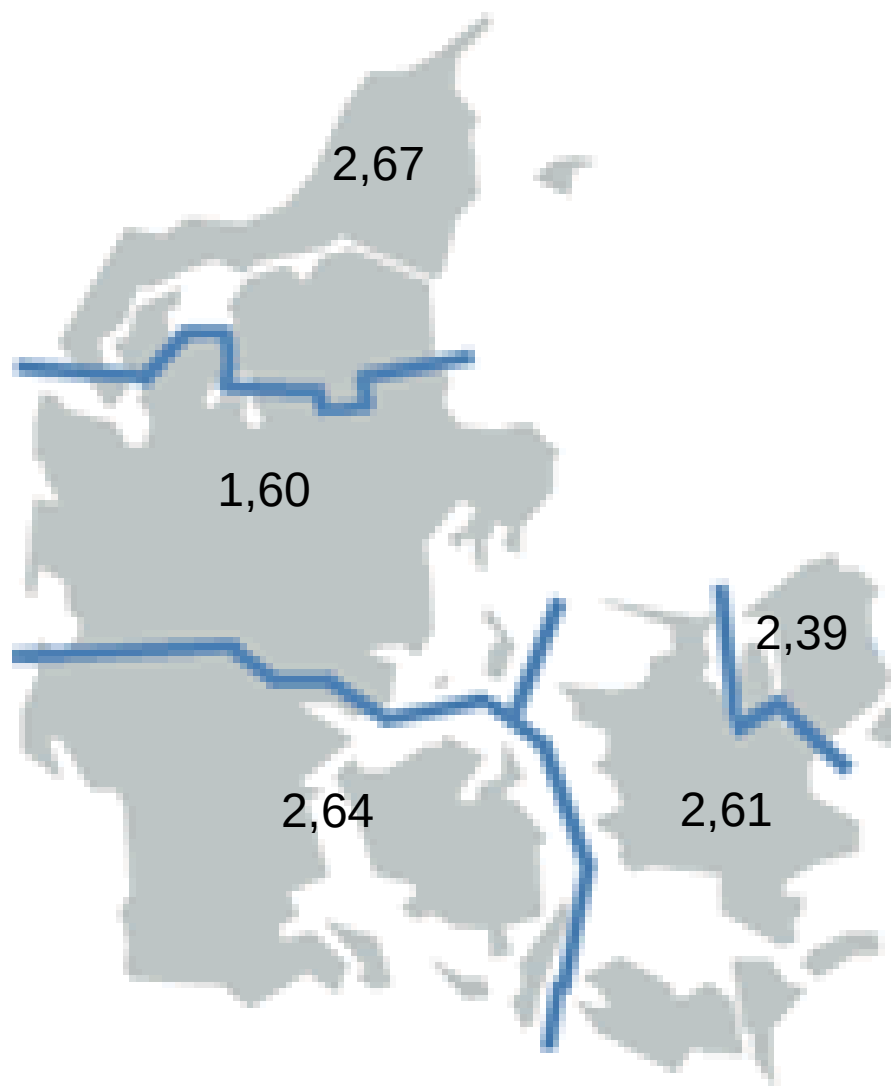
Danske Bank 2012



Alle virksomheder i hele landet 2012



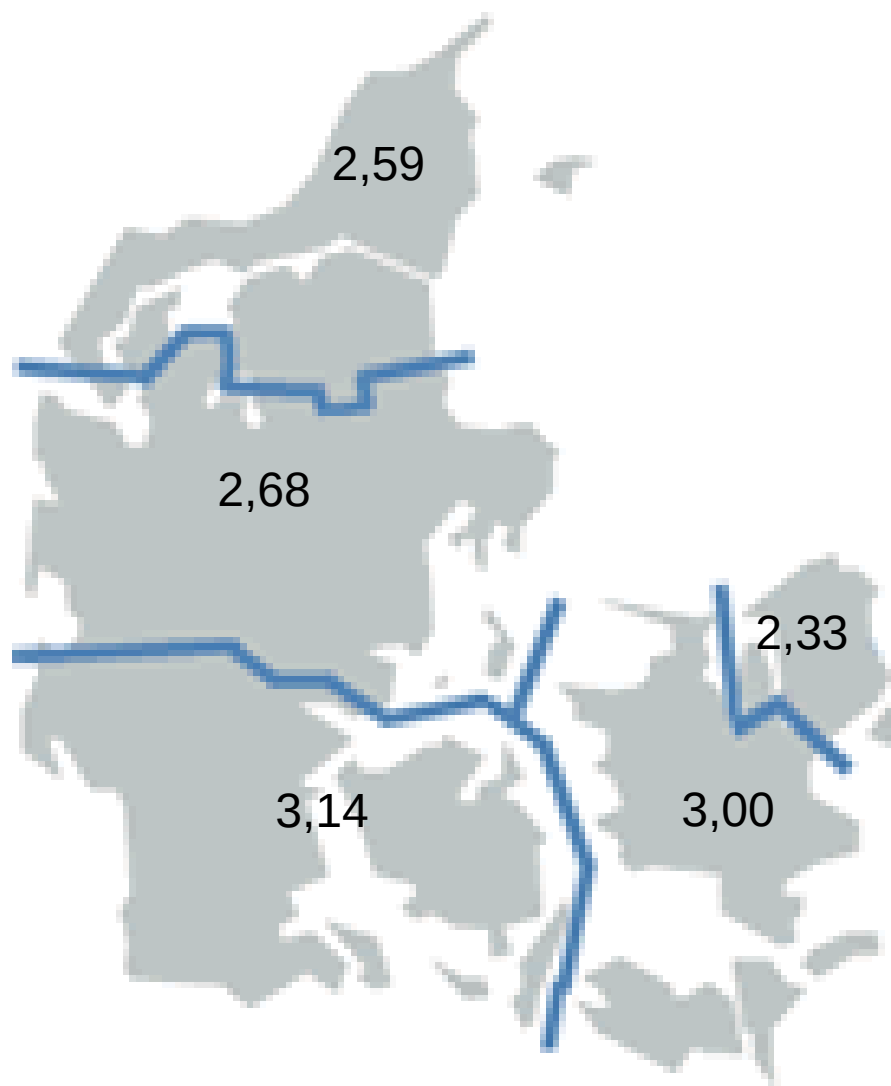
Nordea 2012



Alle virksomheder i hele landet 2012



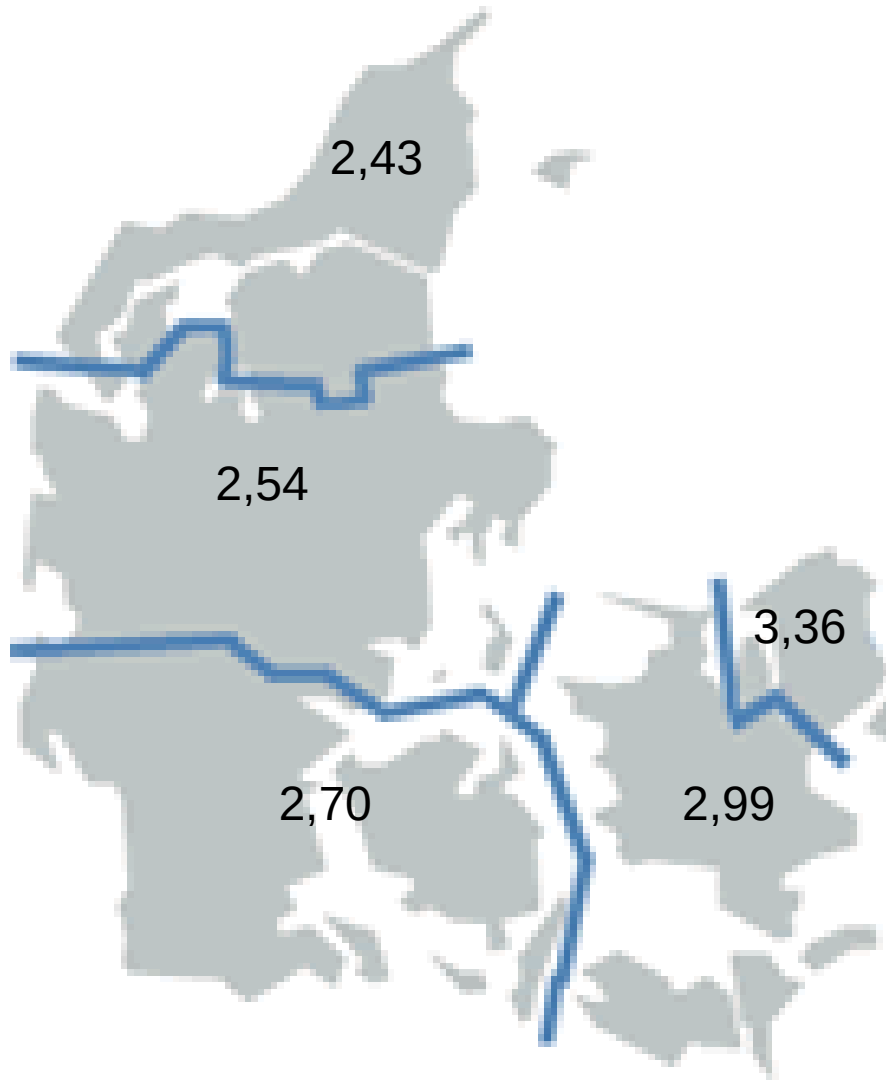
Jyske Bank 2012



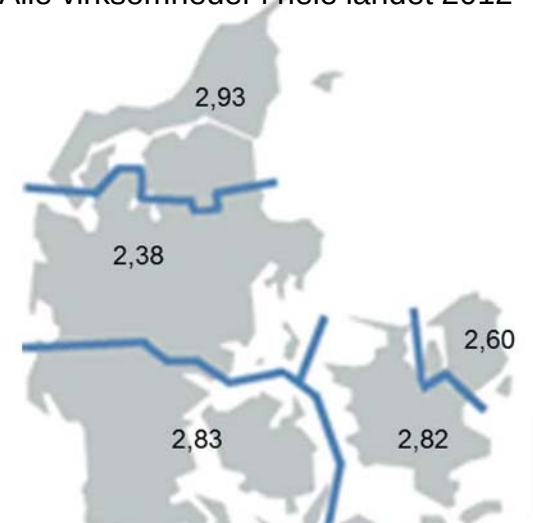
Alle virksomheder i hele landet 2012



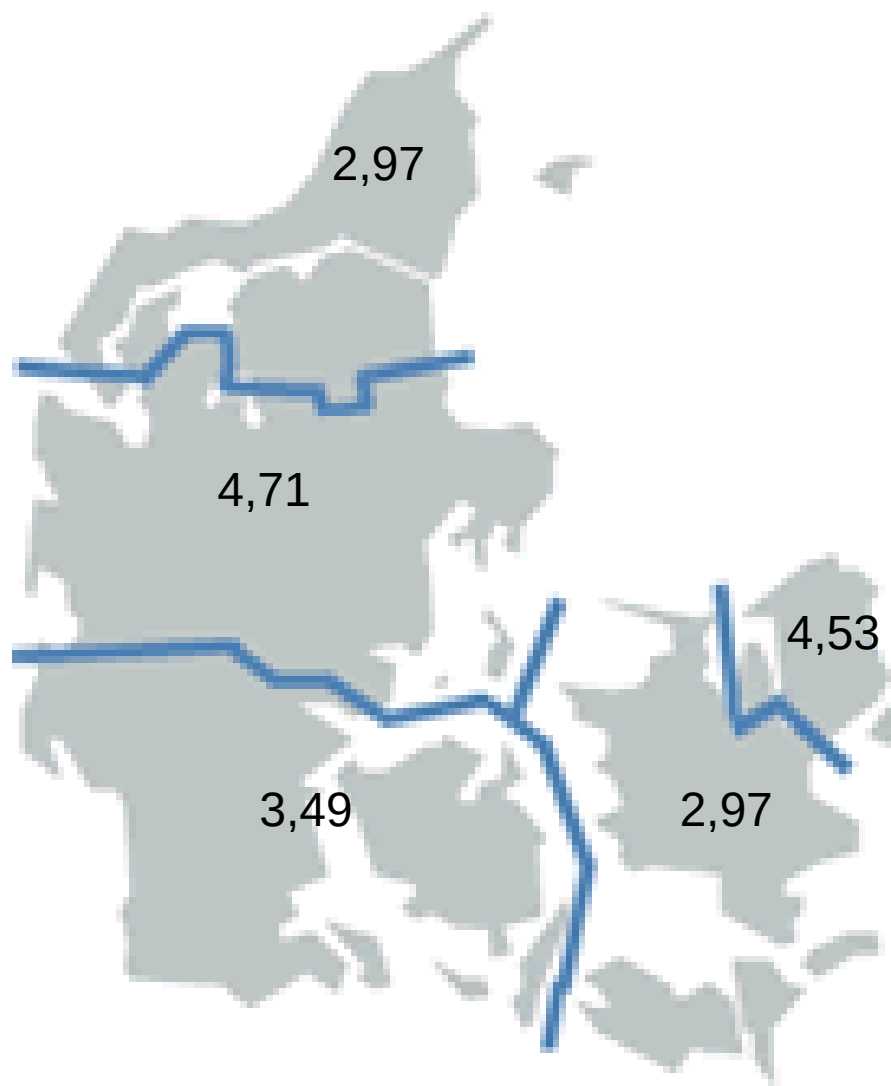
Sydbank 2012



Alle virksomheder i hele landet 2012

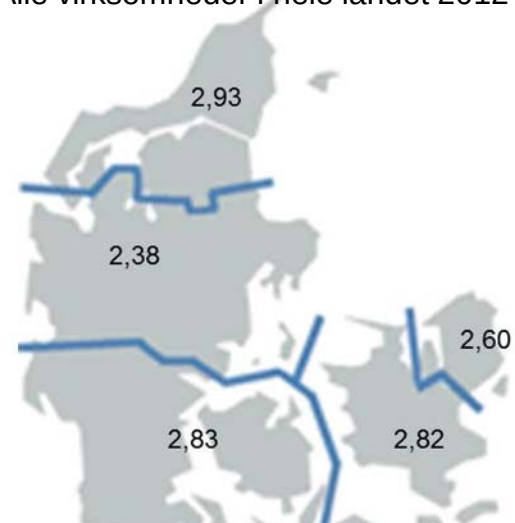


Spar Nord 2012

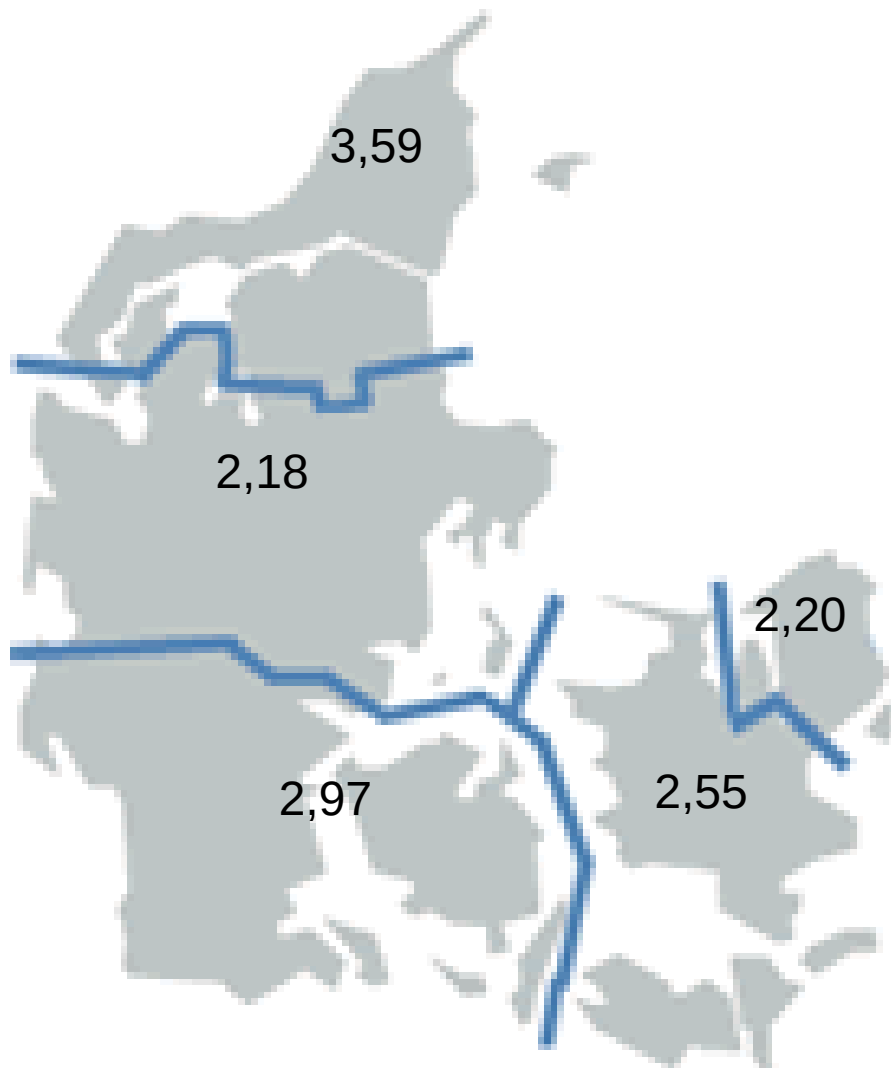


45

Alle virksomheder i hele landet 2012



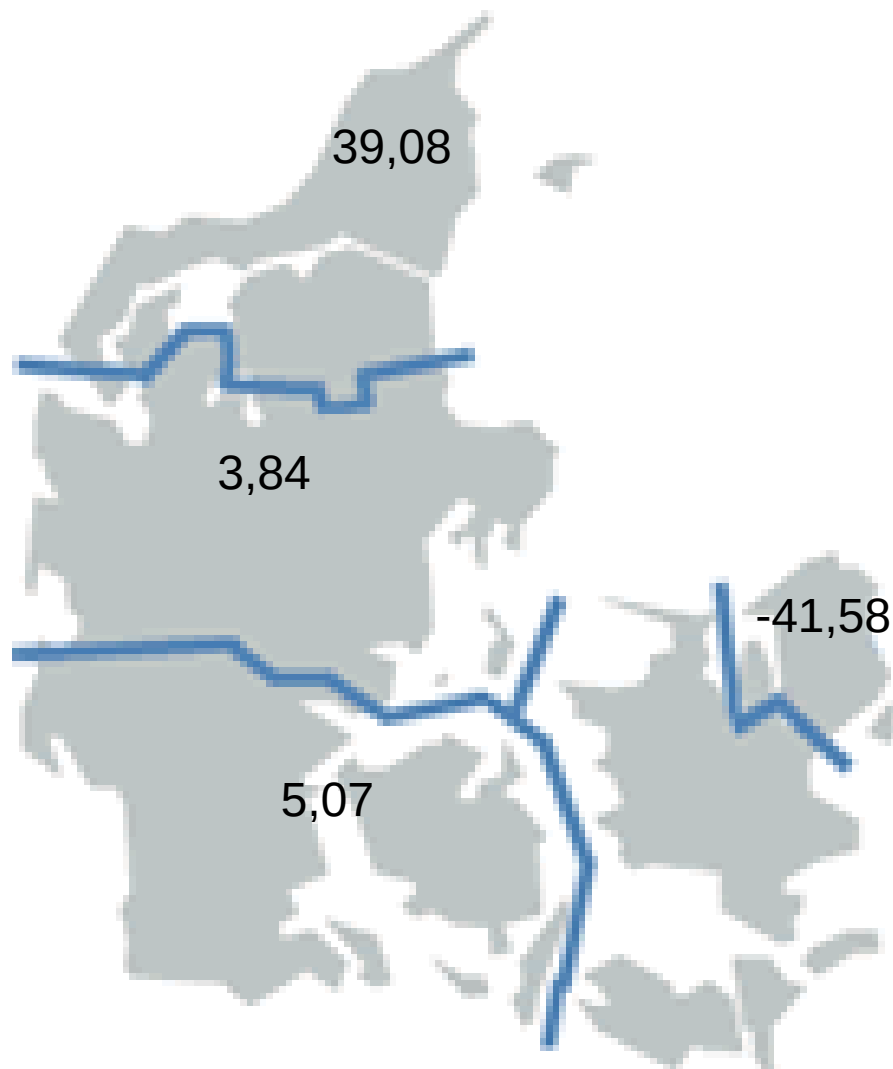
Handelsbanken 2012



Alle virksomheder i hele landet 2012



Vestjysk Bank 2012



Alle virksomheder i hele landet 2012



Kommentarer til "Regionalt opdelt"

- Den regionale opdeling viser, at de virksomheder, der anvender Danske Bank, Nordea og Jyske Bank samlet har en forholdsvis lav gearing i alle regioner
- Spar Nords kunder i region Nordjylland har en samlet lavere gearing end i Spar Nords kunder i de øvrige regioner
- Handelsbankens kunder har en forholdsvis lav gearing i region Hovedstaden og Midtjylland, hvor banken har sit primære marked
- Vestjyske Banks kunder har en forholdsvis højere gearing i alle regioner. Den er lavest i Midtjylland og stiger markant uden for regionen – "everything goes?"

Kirketårnsprincippet

Definition: *"Et princip om at man kun tager de forretninger der er mulige der hvor man har lokal kompetence (naturlige markedsområde)"*

- På de efterfølgende sider analyserer vi virksomhedernes nøgletal i bankernes lokalområder.
(Dette udtrykt ved *fremmedkapital i kr. pr. egenkapital*krone)
- Vi har udvalgt et antal institutter og tager udgangspunkt i deres hjemstedskommune

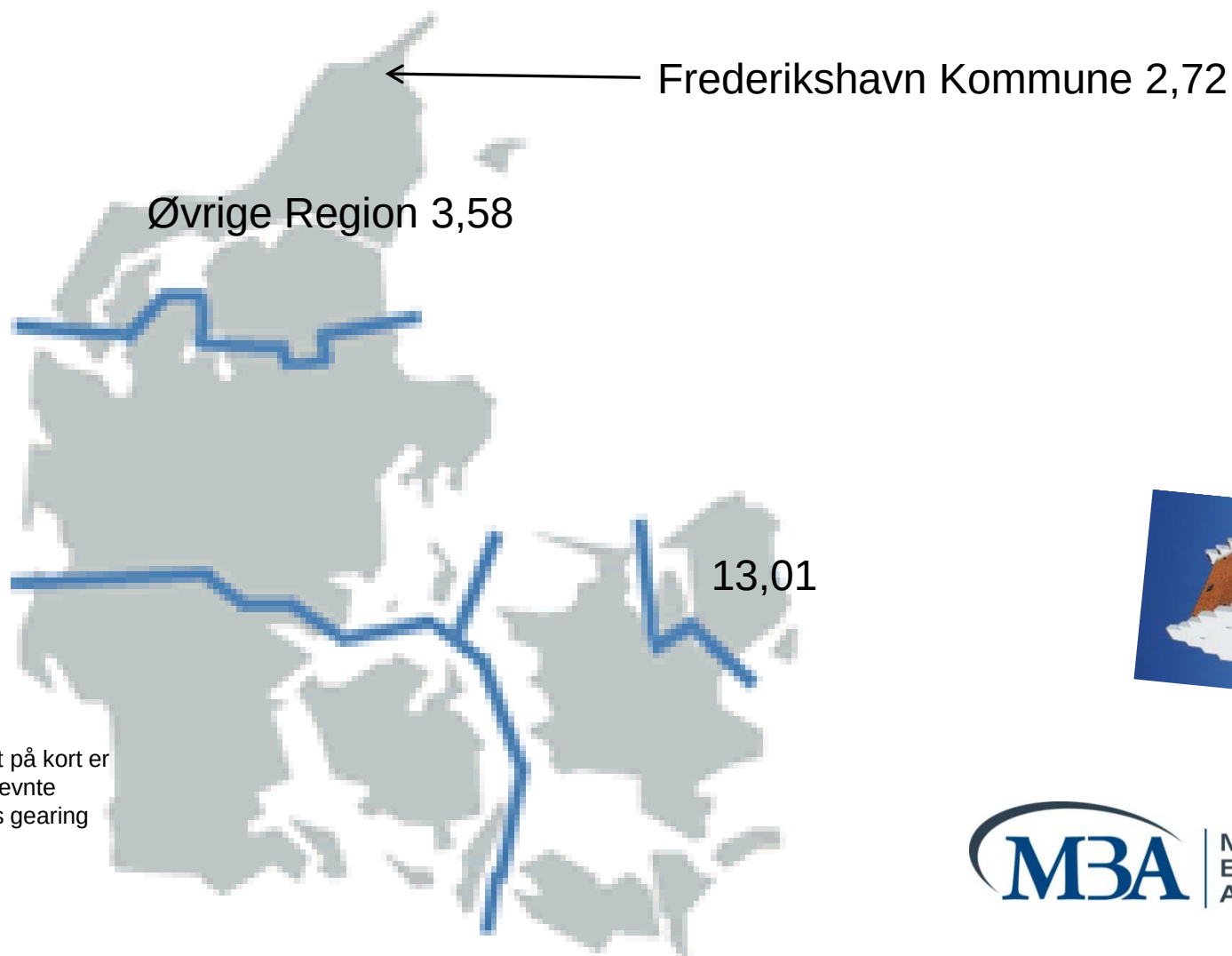
Hvilken vej vender kirketårnet?

- Når et pengeinstituts kunder er højere gearet i lokalområdet end i instituttets øvrige markedsområde, har vi vendt kirketårnet opad
- Er kundernes gearing lavere i lokalområdet end i det øvrige marked, har vi ubetinget vendt kirketårnet nedad



Nordjyske Bank 2012

(Regionsnøgletal 2,93)

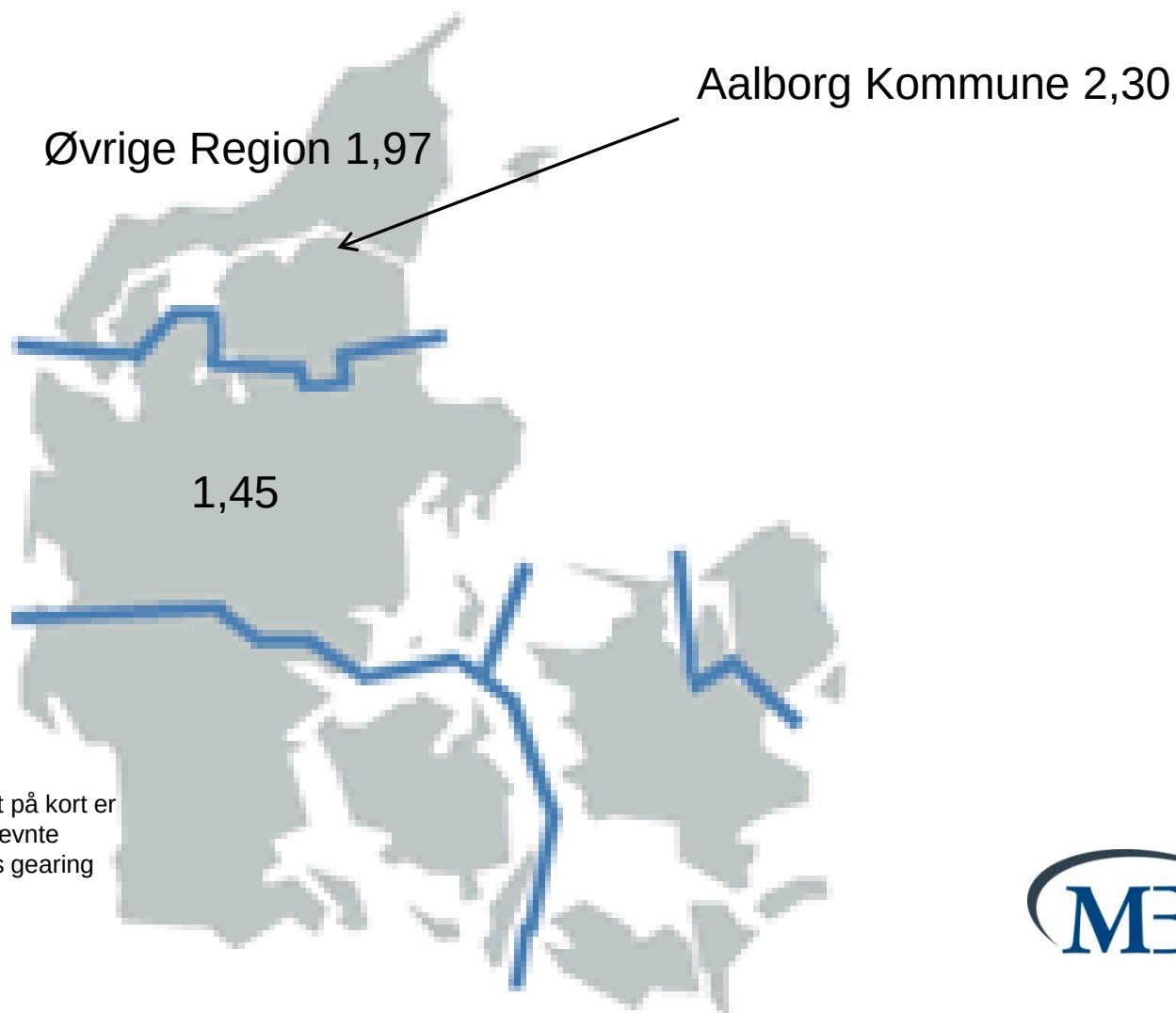


Nøgletal opgivet på kort er udtryk for det nævnte instituts kunders gearing



Nørresundby Bank 2012

(Regionsnøgletal 2,93)

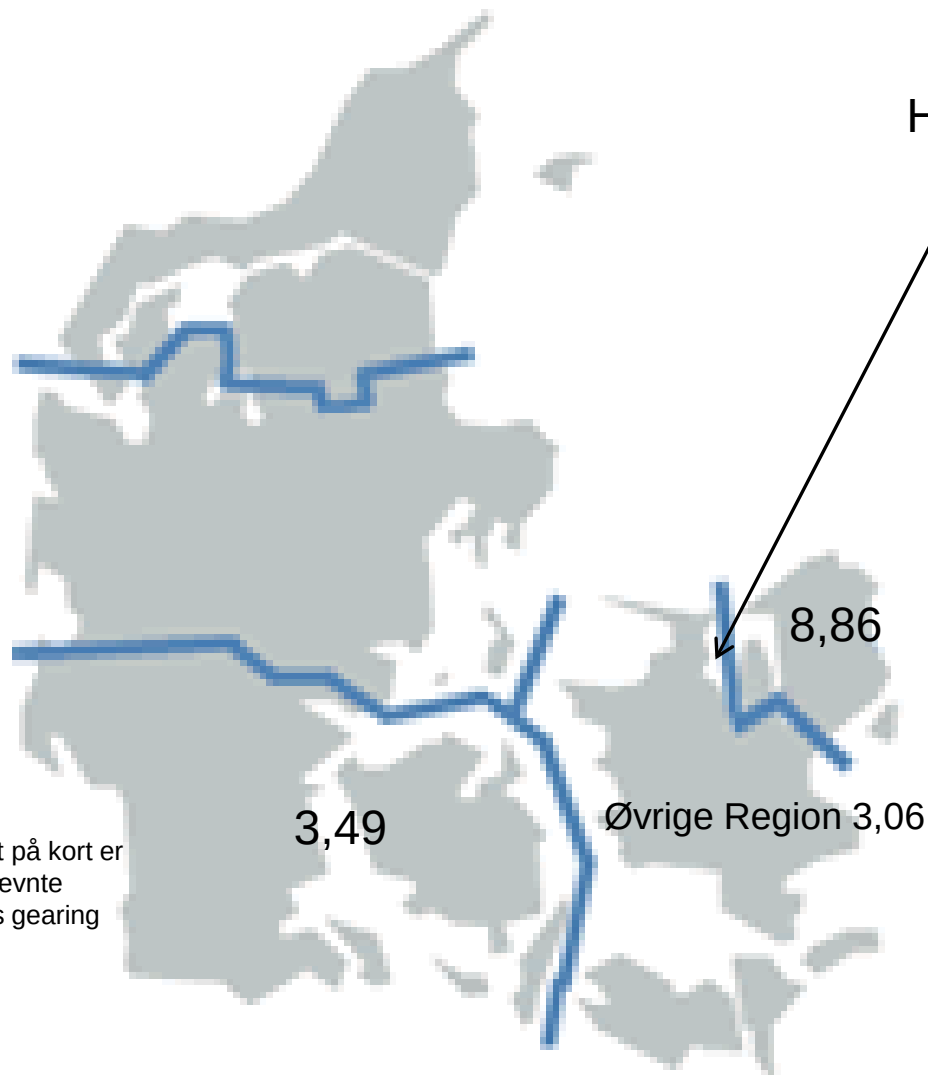


Nøgletal opgivet på kort er udtryk for det nævnte instituts kunders gearing



Sparekassen Sjælland 2012

incl. Sparekassen Faaborg
(Regionsnøgletal 2,82)



Holbæk Kommune 3,13

8,86

Øvrige Region 3,06

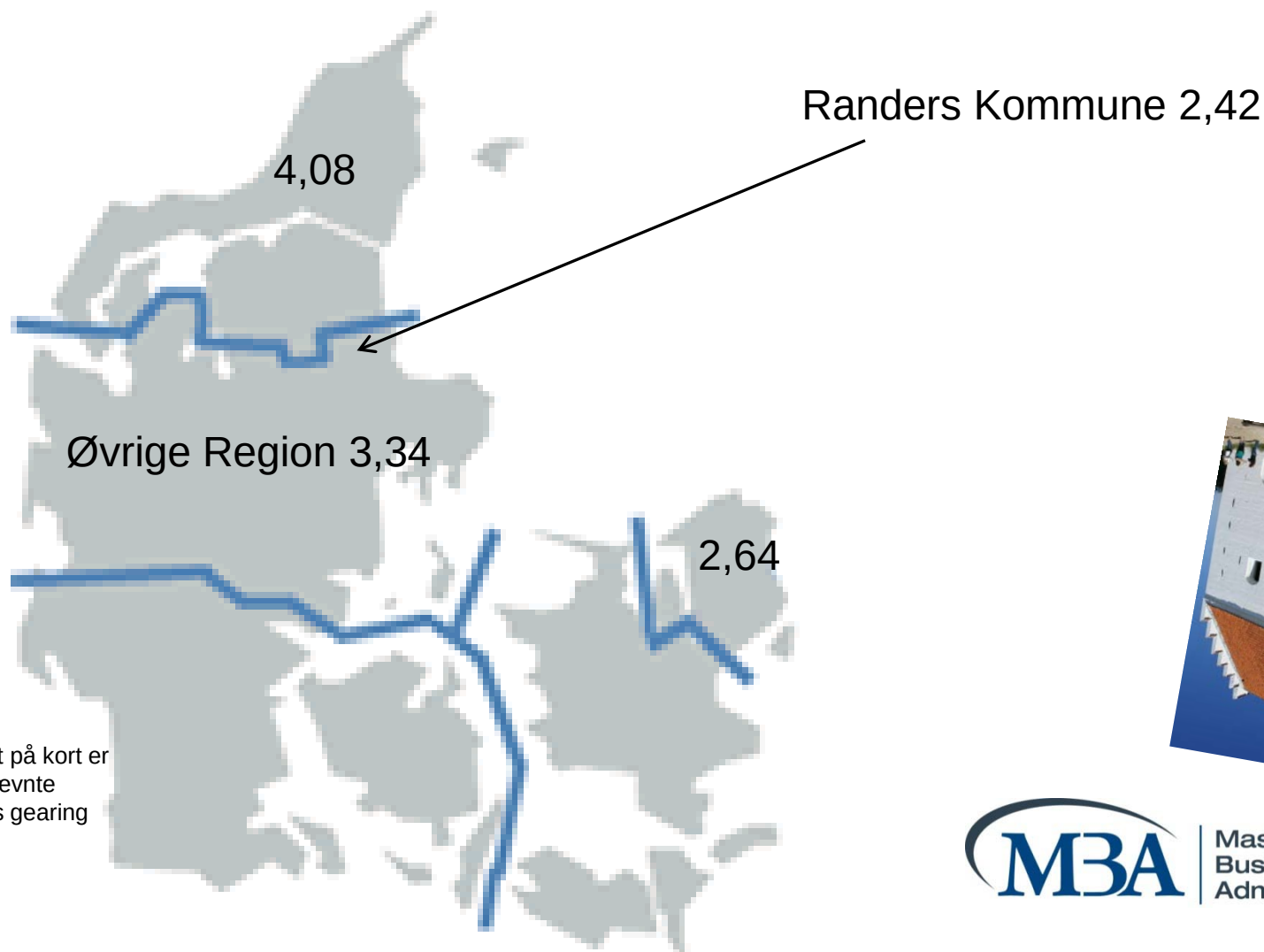
3,49

Nøgletal opgivet på kort er
udtryk for det nævnte
instituts kunders gearing



Sparekassen Kronjylland 2012

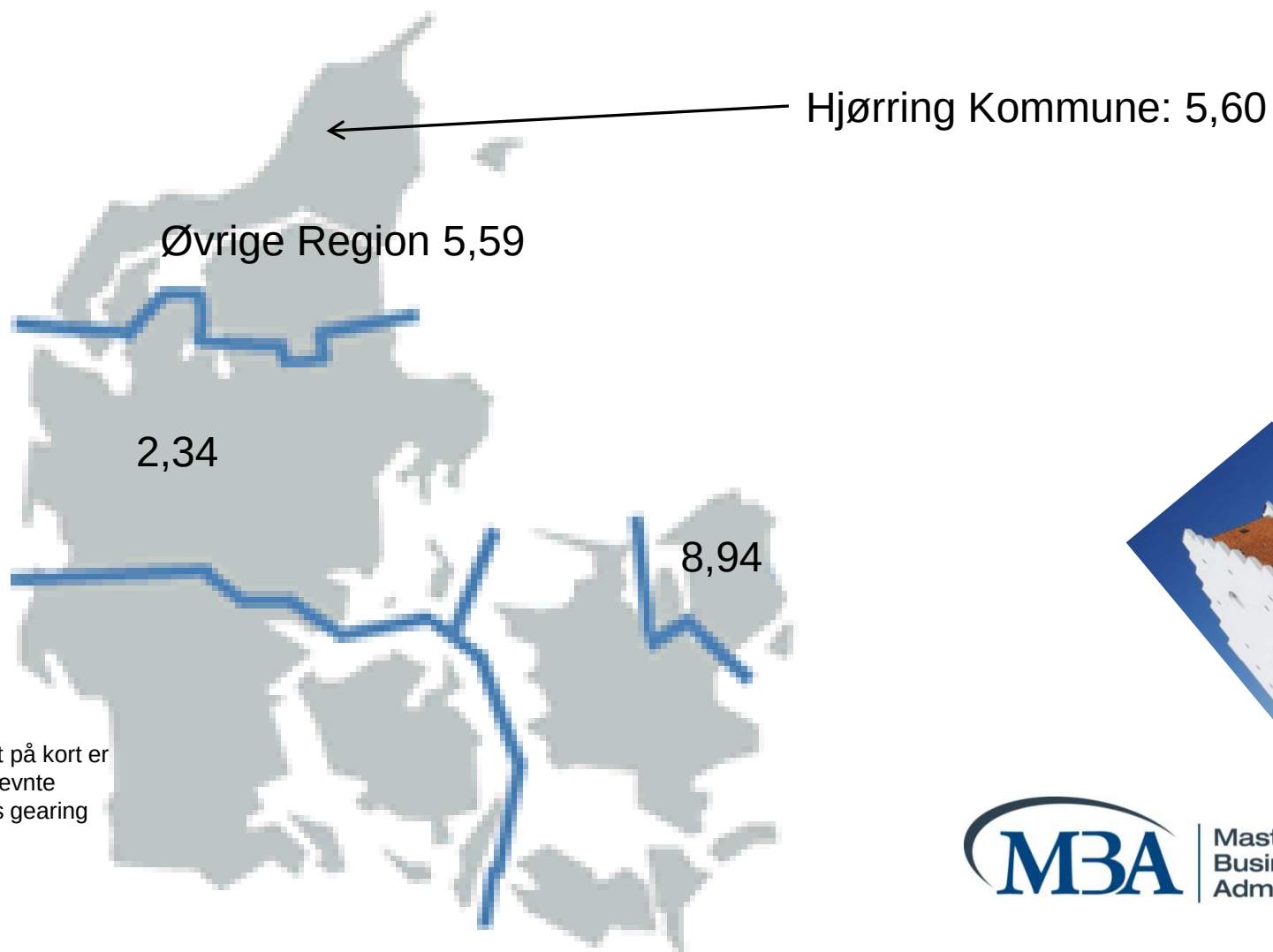
(Regionsnøgletal 2,38)



Nøgletal opgivet på kort er udtryk for det nævnte instituts kunders gearing

Sparekassen Vendsysse 2012

(Regionsnøgletal 2,93)

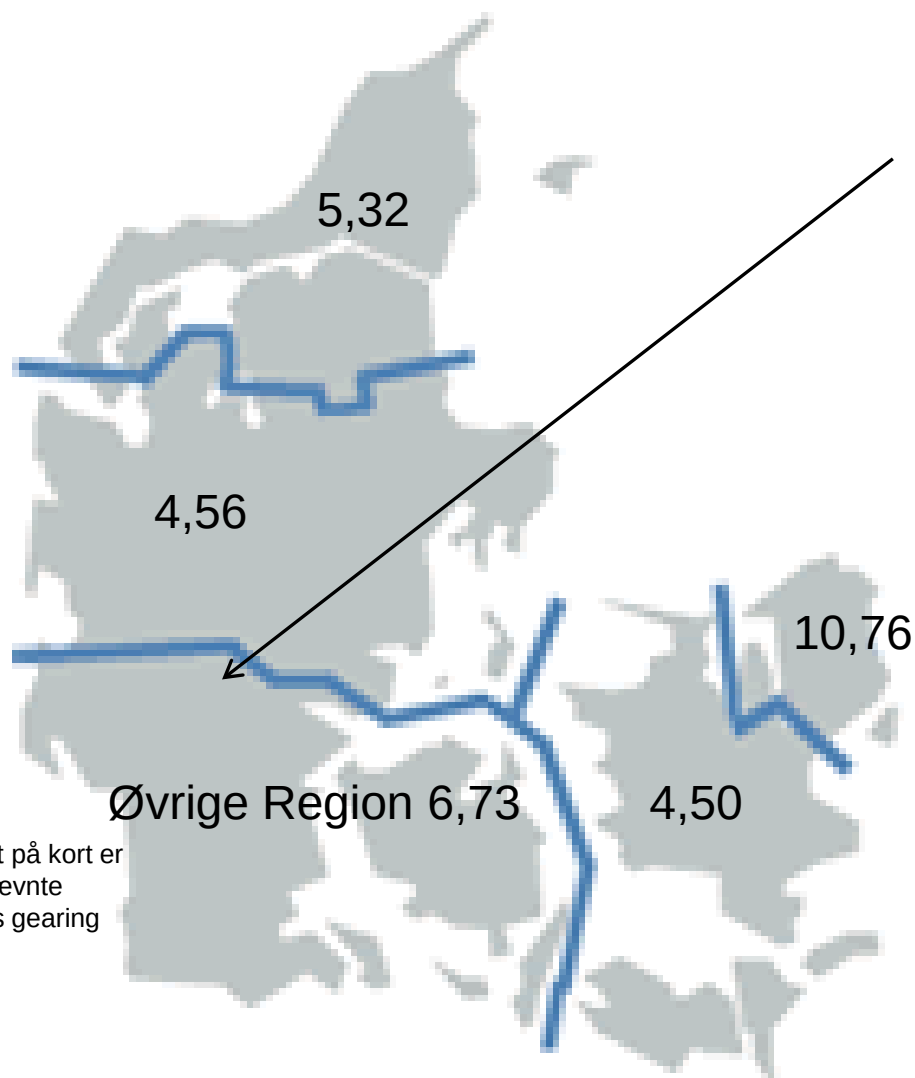


Nøgletal opgivet på kort er udtryk for det nævnte instituts kunders gearing



Den Jyske Sparekasse 2012

(Regionsnøgletal 2,83)



Nøgletal opgivet på kort er udtryk for det nævnte instituts kunders gearing

56



Kommentarer til ”Kirketårnsprincippet”

- Analysen viser, at kunderne i 4 af de udvalgte pengeinstitutter er lavere gearet i lokalområdet end i instituttets øvrige markedsområde
- Analysen viser, at kunderne i Sparekassen Vendsyssel og Den Jyske Sparekasse har en højere gearing i lokalområdet end i deres øvrige markeder

Citater til ”Kirketårnsprincippet”

*”Kunderne i pengeinstitutternes nærområde er ikke entydigt højere gearret end kunderne i andre områder – billedet er **broget.**”*

”Er der ikke en sammenhæng mellem en banks lokale kompetencer og deres kunders gearing, holder kirketårnsprincippet ikke for de udvalgte banker i delanalysen!”

Perspektivering

- Vi har vist at nøgletallet er varierende fra institut til institut. Vi har også set, at institutter, der i tidligere år har haft et højt nøgletal, også efterfølgende har taget nedskrivninger – og også nogle for markedet overraskende nedskrivninger
- Mon ikke tilgangen til "omgangskreds" er lig eller nogenlunde lig tilgangen til andre "risikogrupper" som f.eks. landbrug, virksomheder uden pligt til offentliggørelse af årsrapporter og private?

Lars Krull
Seniorrådgiver
Institut for Økonomi og Ledelse
krull@business.aau.dk
Telefon 99402705

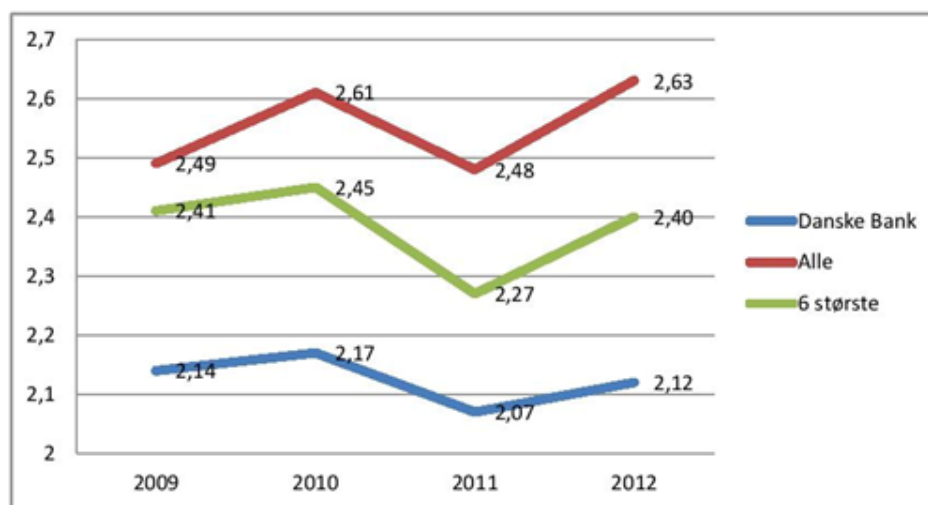
Dokumentationsafsnit

På de følgende 24 sider er der indsat udviklingen i det undersøgte forhold for 24 institutter/indeks

Læseren kan således her danne sig et indtryk af enkelt institutters kunders udvikling i det undersøgte forhold

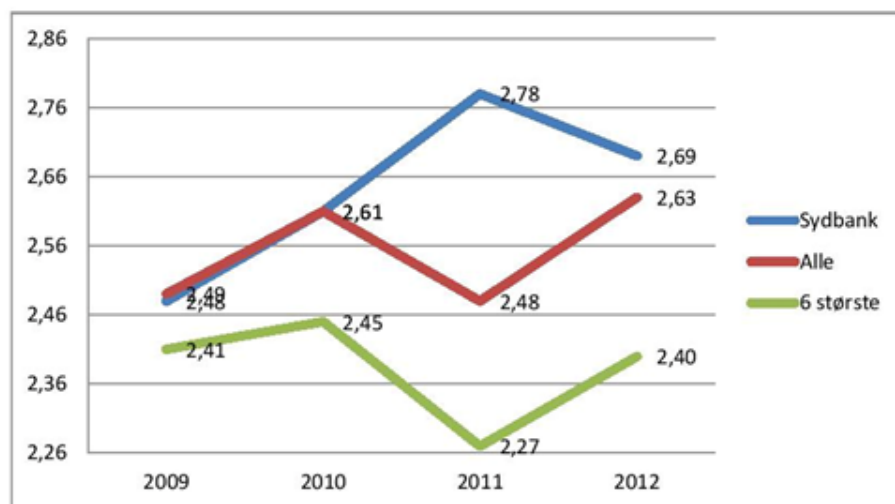
Danske Bank

	Danske Bank	Alle	6 største
2009	2,14	2,49	2,41
2010	2,17	2,61	2,45
2011	2,07	2,48	2,27
2012	2,12	2,63	2,40



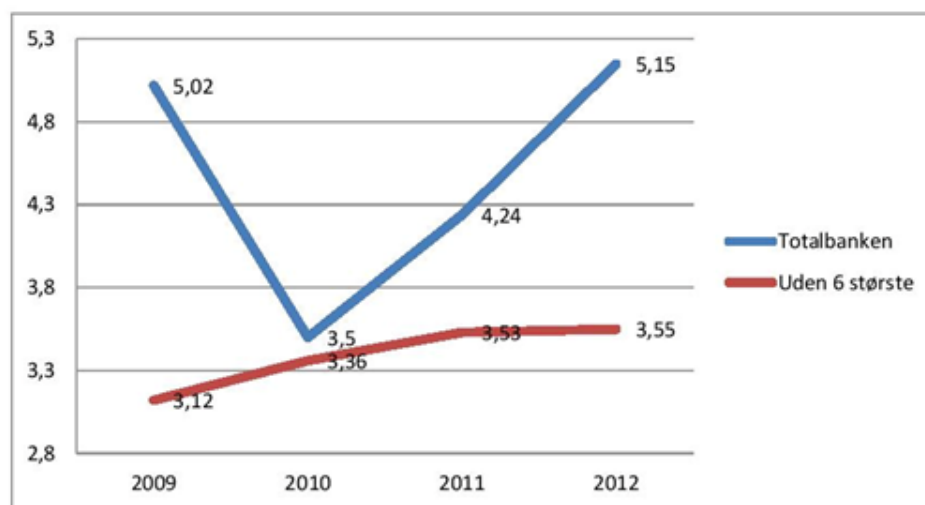
Sydbank

	Sydbank	Alle	6 største
2009	2,48	2,49	2,41
2010	2,61	2,61	2,45
2011	2,78	2,48	2,27
2012	2,69	2,63	2,40



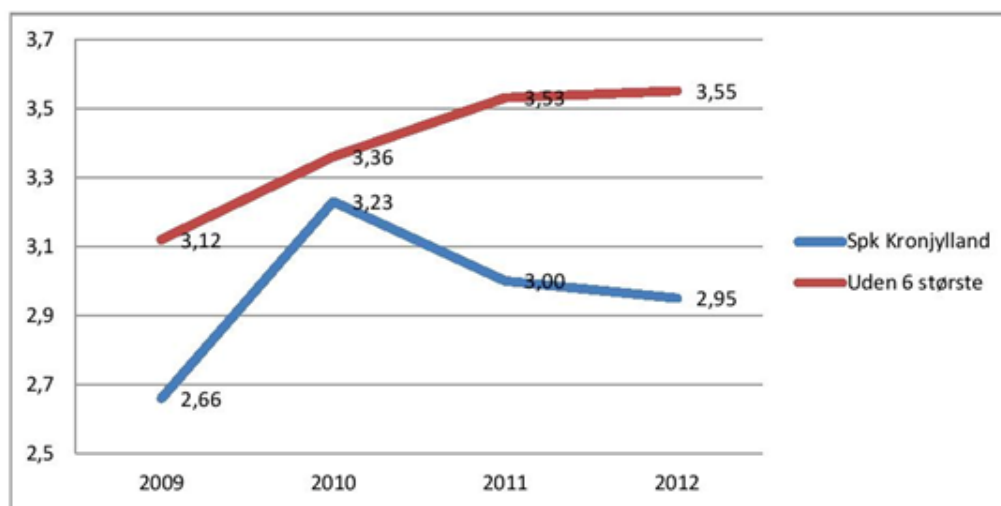
Totalbanken

	Totalbanken	Uden 6 største
2009	5,02	3,12
2010	3,5	3,36
2011	4,24	3,53
2012	5,15	3,55



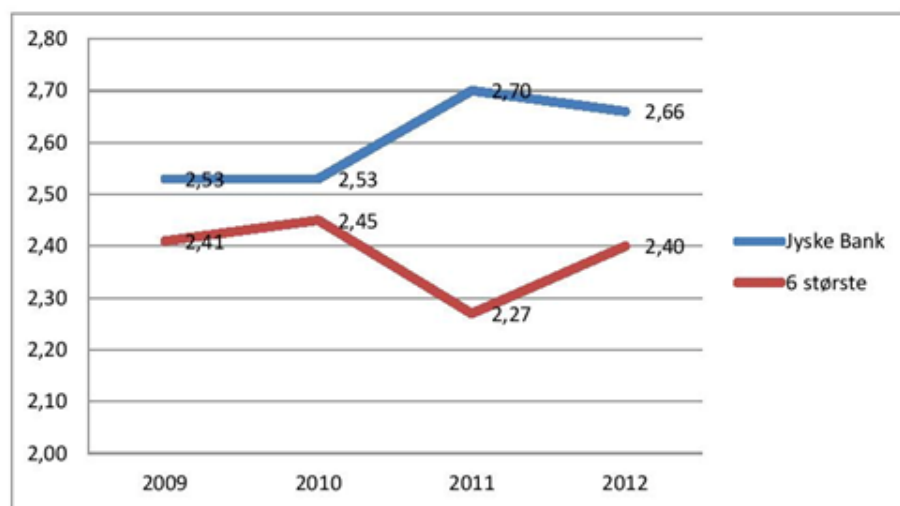
Spk Kronjylland

	Spk Kronjylland	Uden 6 største
2009	2,66	3,12
2010	3,23	3,36
2011	3,00	3,53
2012	2,95	3,55



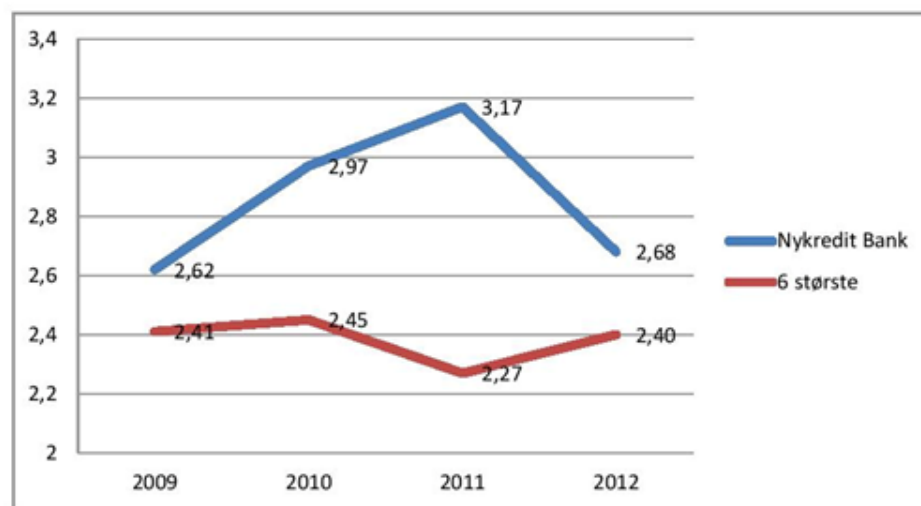
Jyske Bank

	Jyske Bank	6 største
2009	2,53	2,41
2010	2,53	2,45
2011	2,70	2,27
2012	2,66	2,40



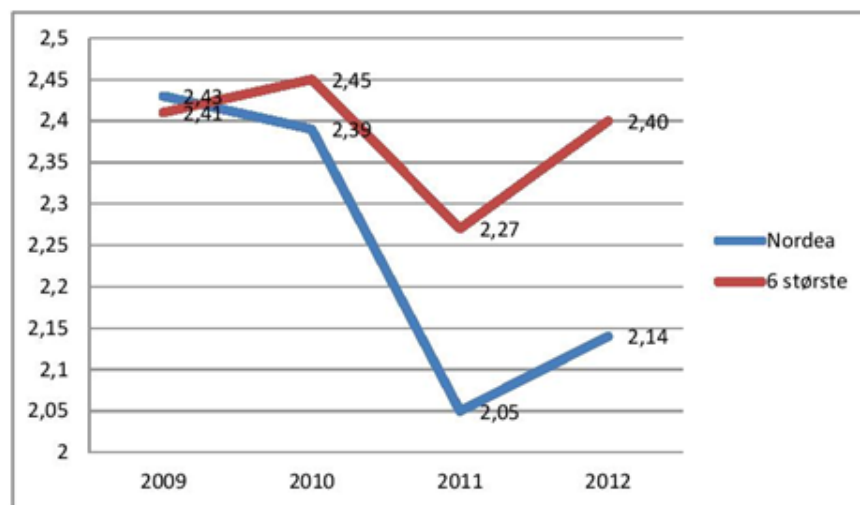
Nykredit Bank

Kolonne1	Nykredit Bank	6 største
2009	2,62	2,41
2010	2,97	2,45
2011	3,17	2,27
2012	2,68	2,40



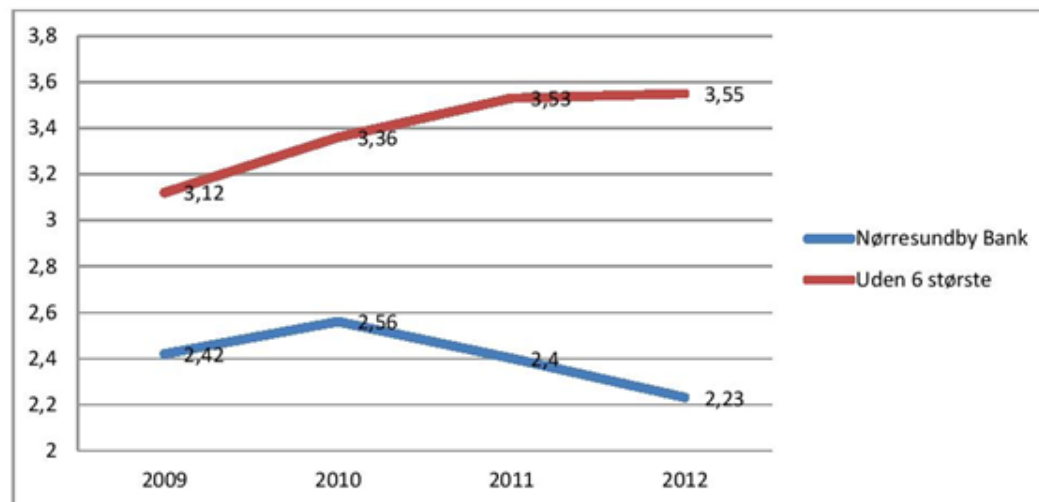
Nordea

	Nordea	6 største
2009	2,43	2,41
2010	2,39	2,45
2011	2,05	2,27
2012	2,14	2,40



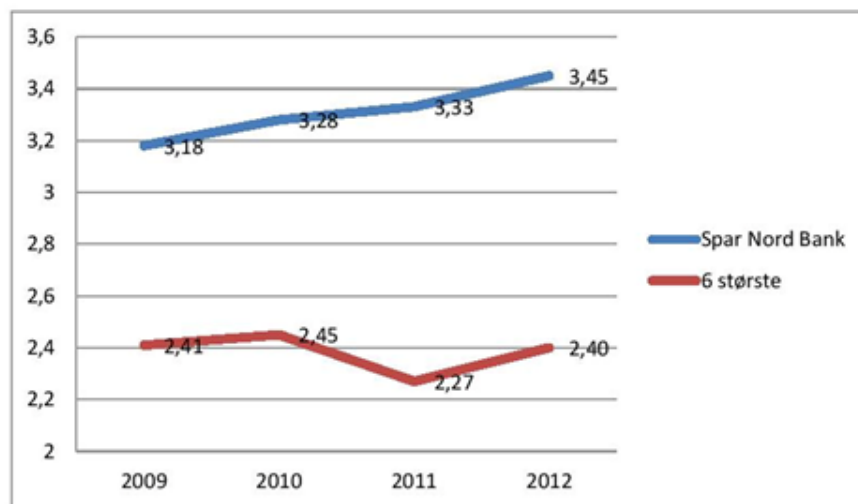
Nørresundby Bank

	Nørresundby Bank	Uden 6 største
2009	2,42	3,12
2010	2,56	3,36
2011	2,4	3,53
2012	2,23	3,55



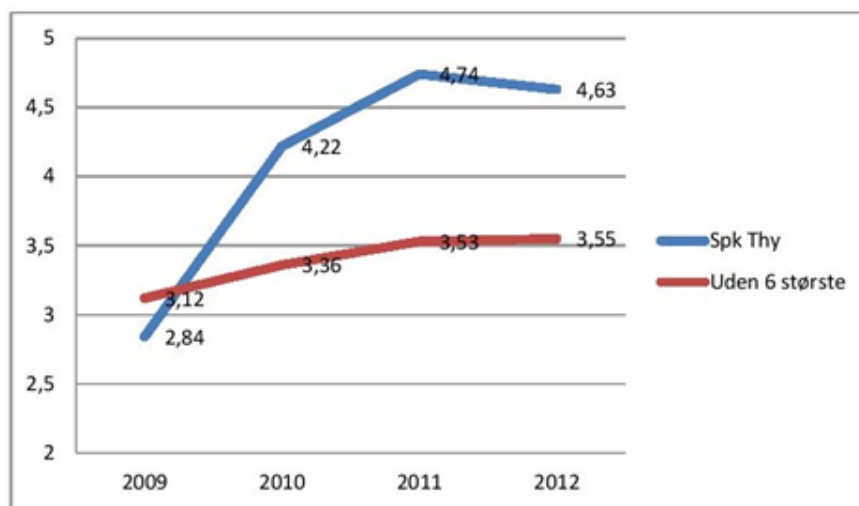
Spar Nord Bank

	Spar Nord Bank	6 største
2009	3,18	2,41
2010	3,28	2,45
2011	3,33	2,27
2012	3,45	2,40



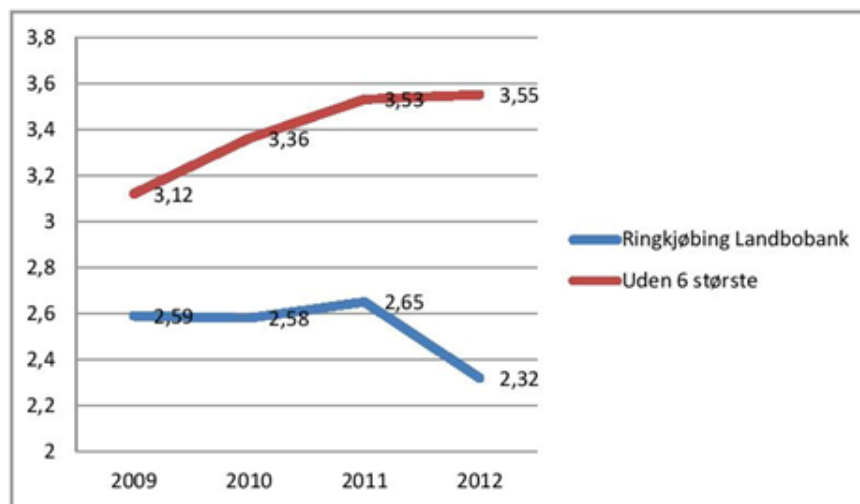
Spk Thy

	Spk Thy	Uden 6 største
2009	2,84	3,12
2010	4,22	3,36
2011	4,74	3,53
2012	4,63	3,55



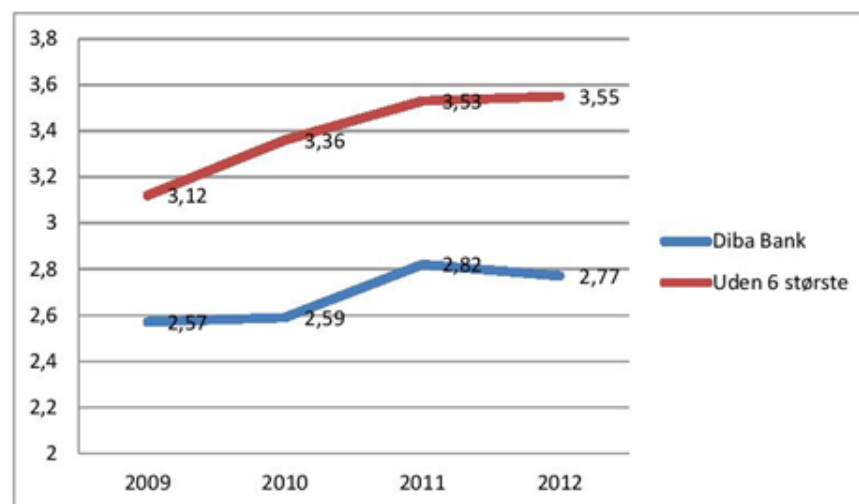
Ringkjøbing Landbobank

	Ringkjøbing Landbobank	Uden 6 største
2009	2,59	3,12
2010	2,58	3,36
2011	2,65	3,53
2012	2,32	3,55



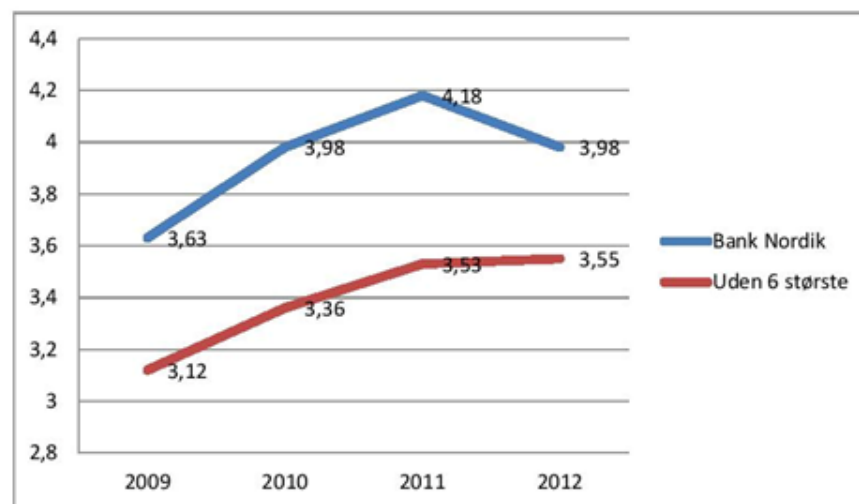
Diba Bank

	Diba Bank	Uden 6 største
2009	2,57	3,12
2010	2,59	3,36
2011	2,82	3,53
2012	2,77	3,55



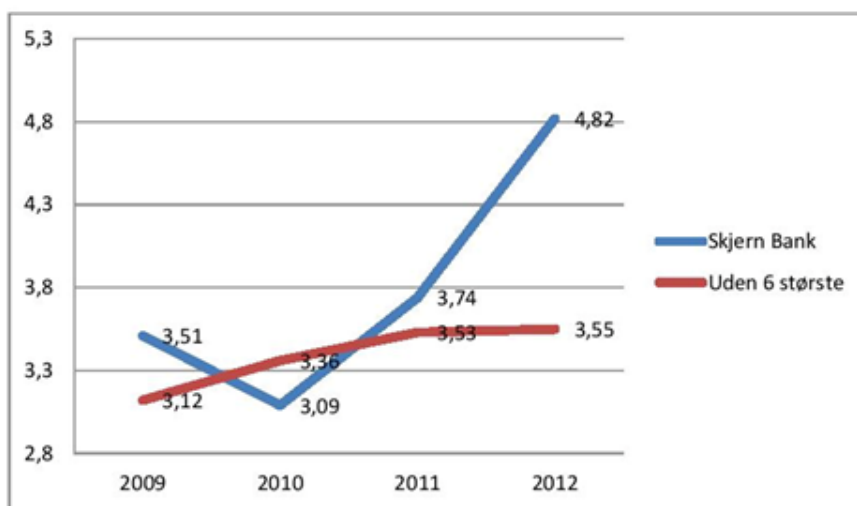
Bank Nordik

	Bank Nordik	Uden 6 største
2009	3,63	3,12
2010	3,98	3,36
2011	4,18	3,53
2012	3,98	3,55



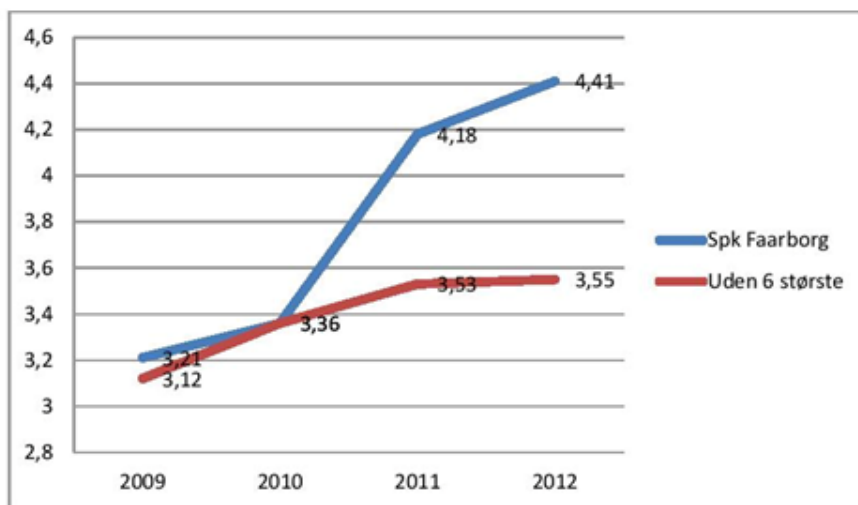
Skjern Bank

	Skjern Bank	Uden 6 største
2009	3,51	3,12
2010	3,09	3,36
2011	3,74	3,53
2012	4,82	3,55



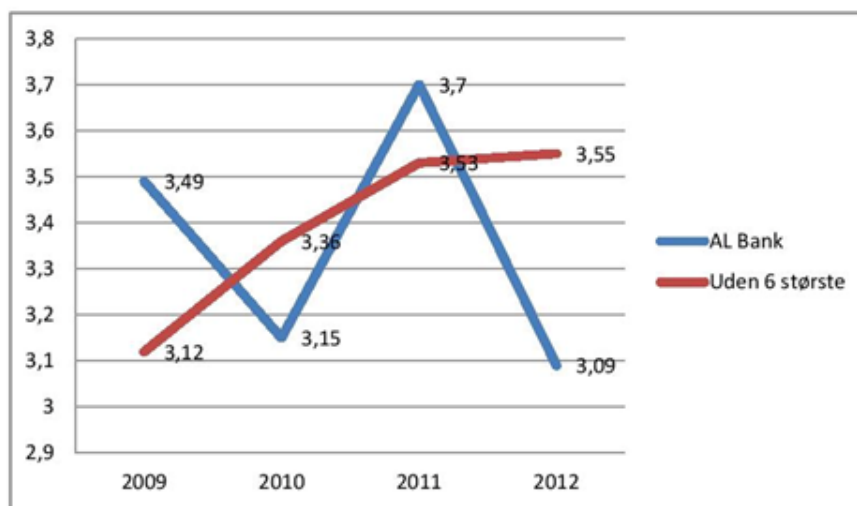
Sparekassen Faaborg

	Spk Faaborg	Uden 6 største
2009	3,21	3,12
2010	3,36	3,36
2011	4,18	3,53
2012	4,41	3,55



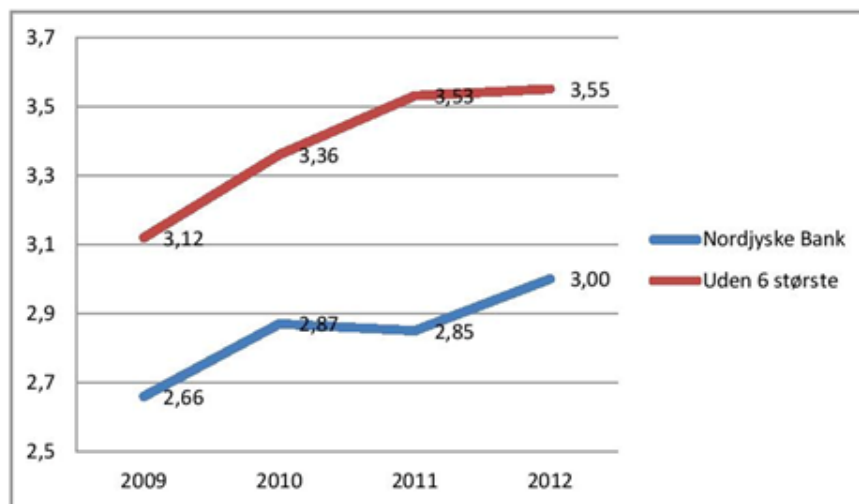
AL Bank

	AL Bank	Uden 6 største
2009	3,49	3,12
2010	3,15	3,36
2011	3,7	3,53
2012	3,09	3,55



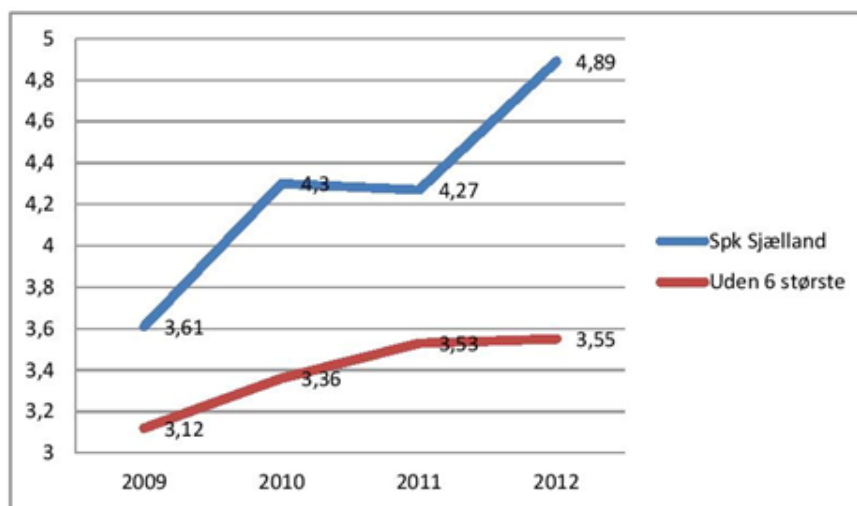
Nordjyske Bank

	Nordjyske Bank	Uden 6 største
2009	2,66	3,12
2010	2,87	3,36
2011	2,85	3,53
2012	3,00	3,55



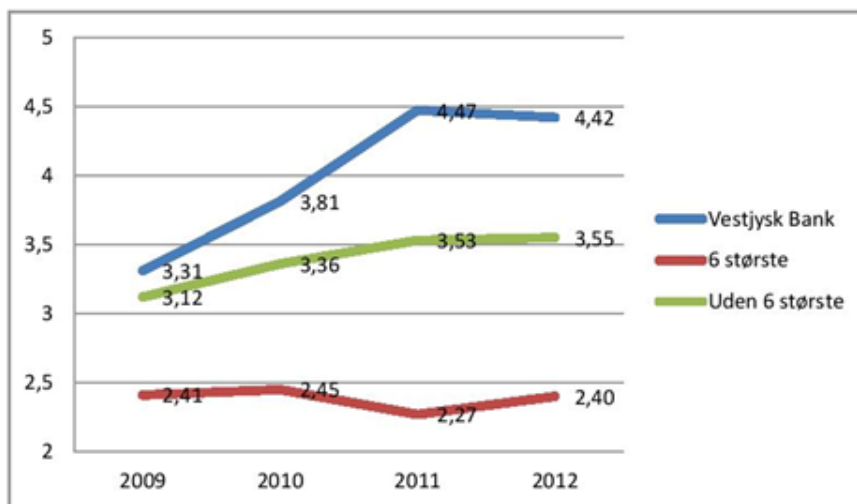
Spk Sjælland

	Spk Sjælland	Uden 6 største
2009	3,61	3,12
2010	4,3	3,36
2011	4,27	3,53
2012	4,89	3,55



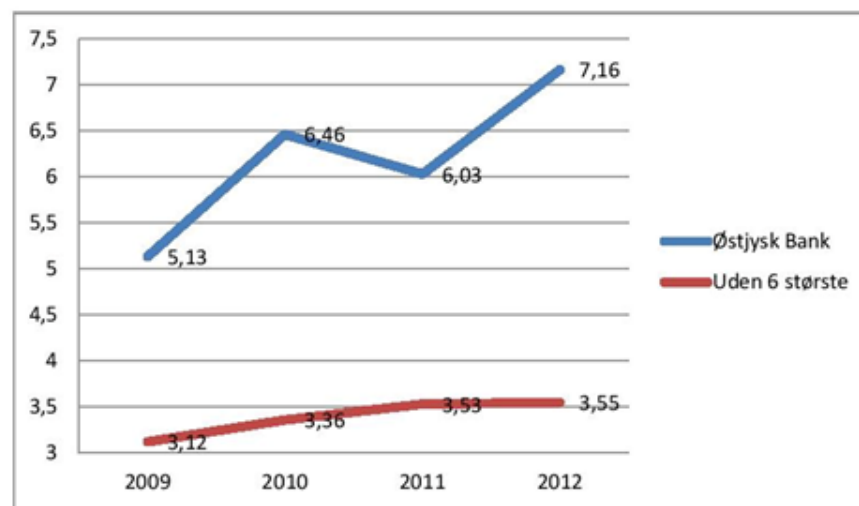
Vestjysk Bank

	Vestjysk Bank	6 største	Uden 6 største
2009	3,31	2,41	3,12
2010	3,81	2,45	3,36
2011	4,47	2,27	3,53
2012	4,42	2,40	3,55



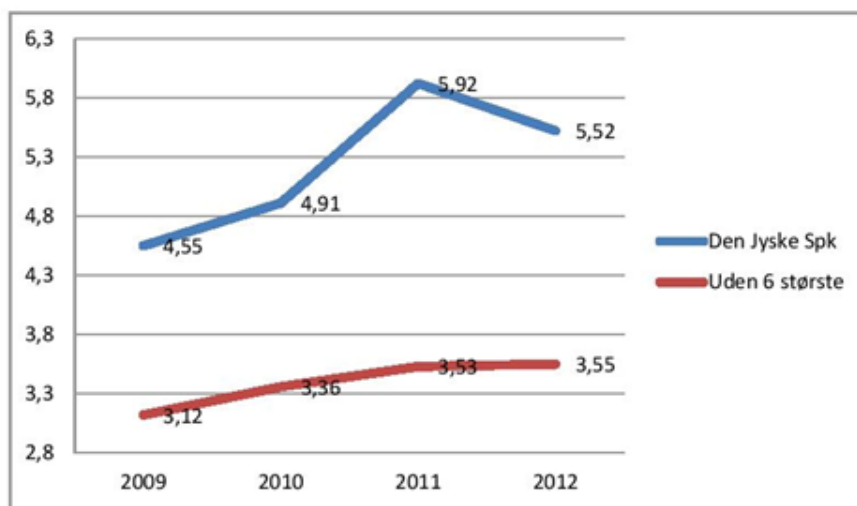
Østjysk Bank

	Østjysk Bank	Uden 6 største
2009	5,13	3,12
2010	6,46	3,36
2011	6,03	3,53
2012	7,16	3,55



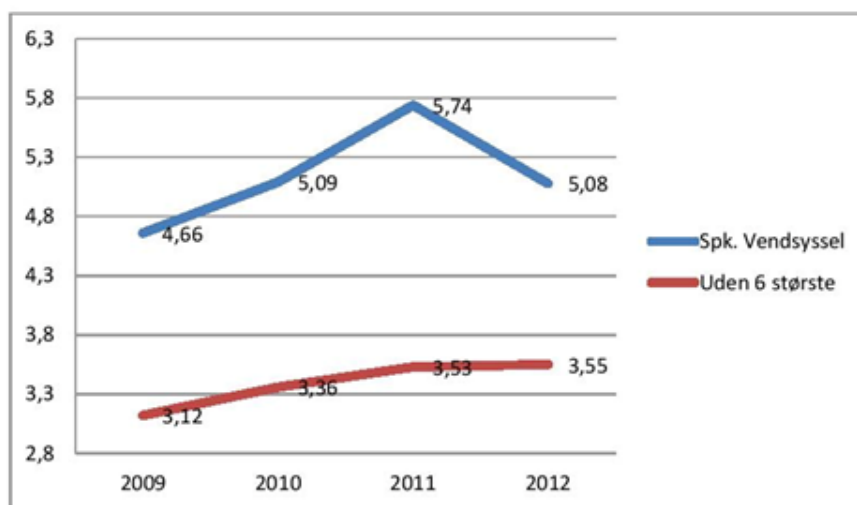
Den Jyske Spk

	Den Jyske Spk	Uden 6 største
2009	4,55	3,12
2010	4,91	3,36
2011	5,92	3,53
2012	5,52	3,55



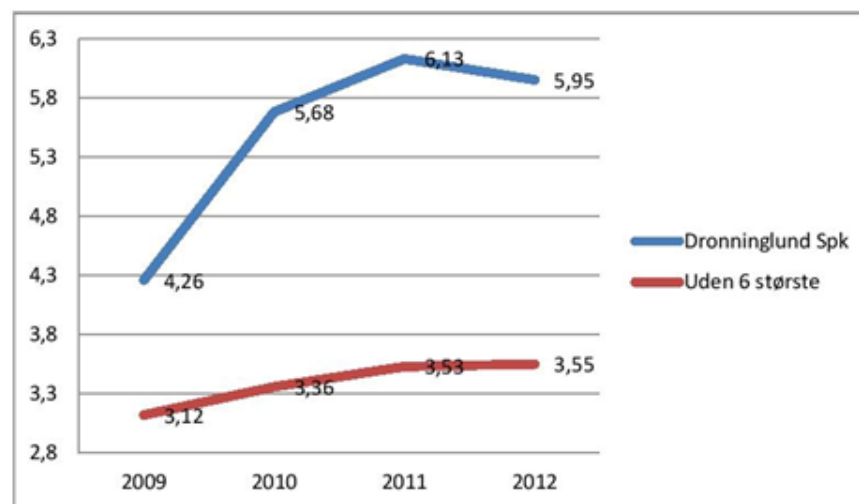
Spk. Vendsyssel

	Spk. Vendsyssel	Uden 6 største
2009	4,66	3,12
2010	5,09	3,36
2011	5,74	3,53
2012	5,08	3,55



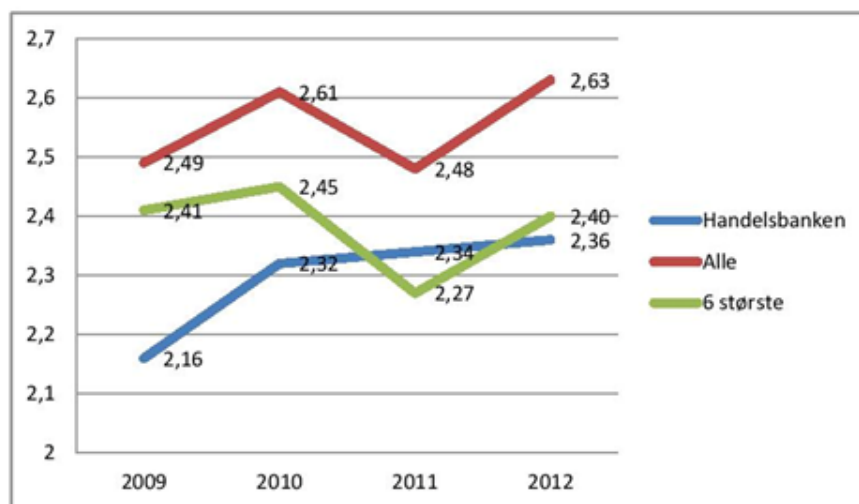
Dronninglund Spk

Kolonne1	Dronninglund Spk	Uden 6 største
2009	4,26	3,12
2010	5,68	3,36
2011	6,13	3,53
2012	5,95	3,55



Handelsbanken

	Handelsbanken	Alle	6 største
2009	2,16	2,49	2,41
2010	2,32	2,61	2,45
2011	2,34	2,48	2,27
2012	2,36	2,63	2,40



Sidste side

Slut