



Aalborg Universitet

AALBORG UNIVERSITY  
DENMARK

## "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 manuscript, 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
<b>Samlet</b>	Erhverv	10,3	14,8
	Private	9,5	8,2
	I alt	9,7	11,7
<b>Gruppe 1</b>	Erhverv	4,5	8,2
	Private	8,3	7,4
	I alt	5,4	7,5
<b>Gruppe 2</b>	Erhverv	34,8	30,6
	Private	11,4	10,9
	I alt	26,2	23,9
<b>Gruppe 3</b>	Erhverv	36,0	32,4
	Private	14,2	10,5
	I alt	26,4	22,5
<b>Gruppe 4</b>	Erhverv	23,0	16,2
	Private	12,9	8,3
	I alt	16,6	11,7



**Daniel Høj**

Vice regionsdirektør  
NYKREDIT  
[danh@nykredit.dk](mailto:danh@nykredit.dk)



**Peter Eisensee Riis Jensen**

Senior Relationship Manager  
NORDEA

[peter.e.r.jensen@nordea.dk](mailto: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](mailto: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 ( $\sum \text{FK} / \sum \text{EK}$ ).

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

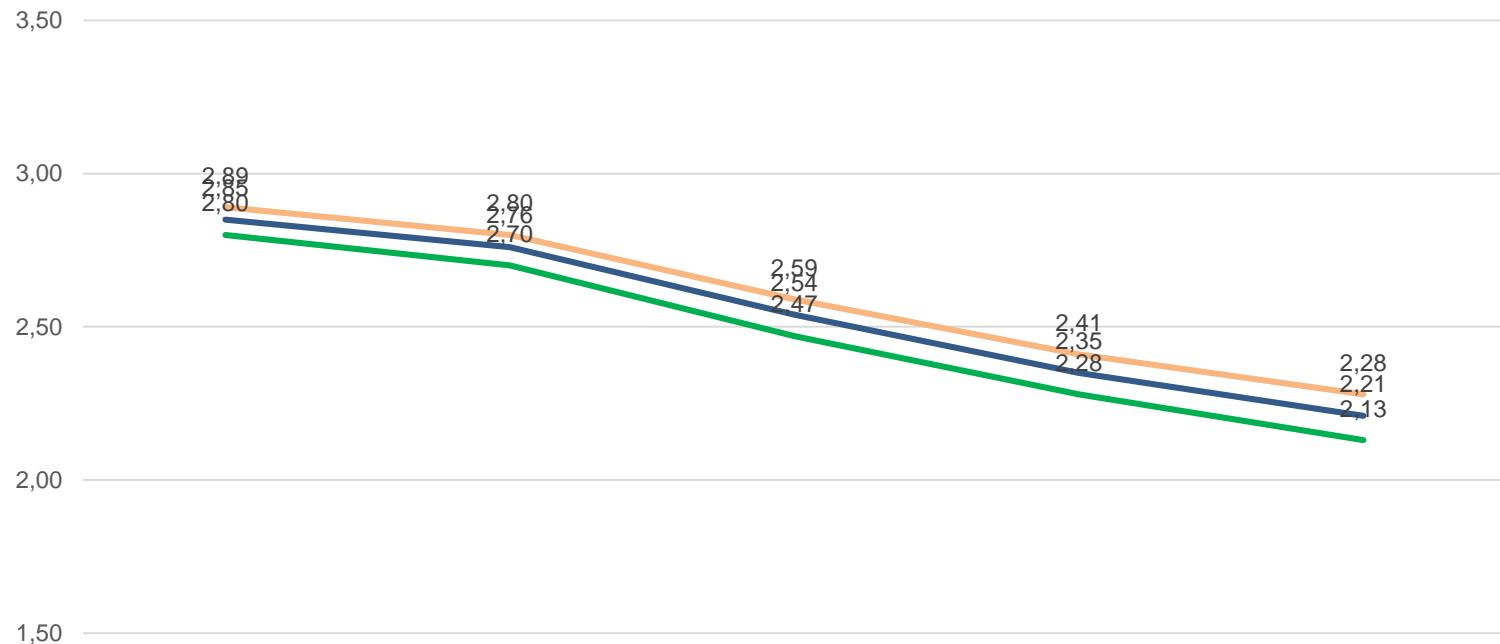
De analyserede regnskaber er indleveret til Erhvervsstyrelsen i perioden 2013-2017.



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

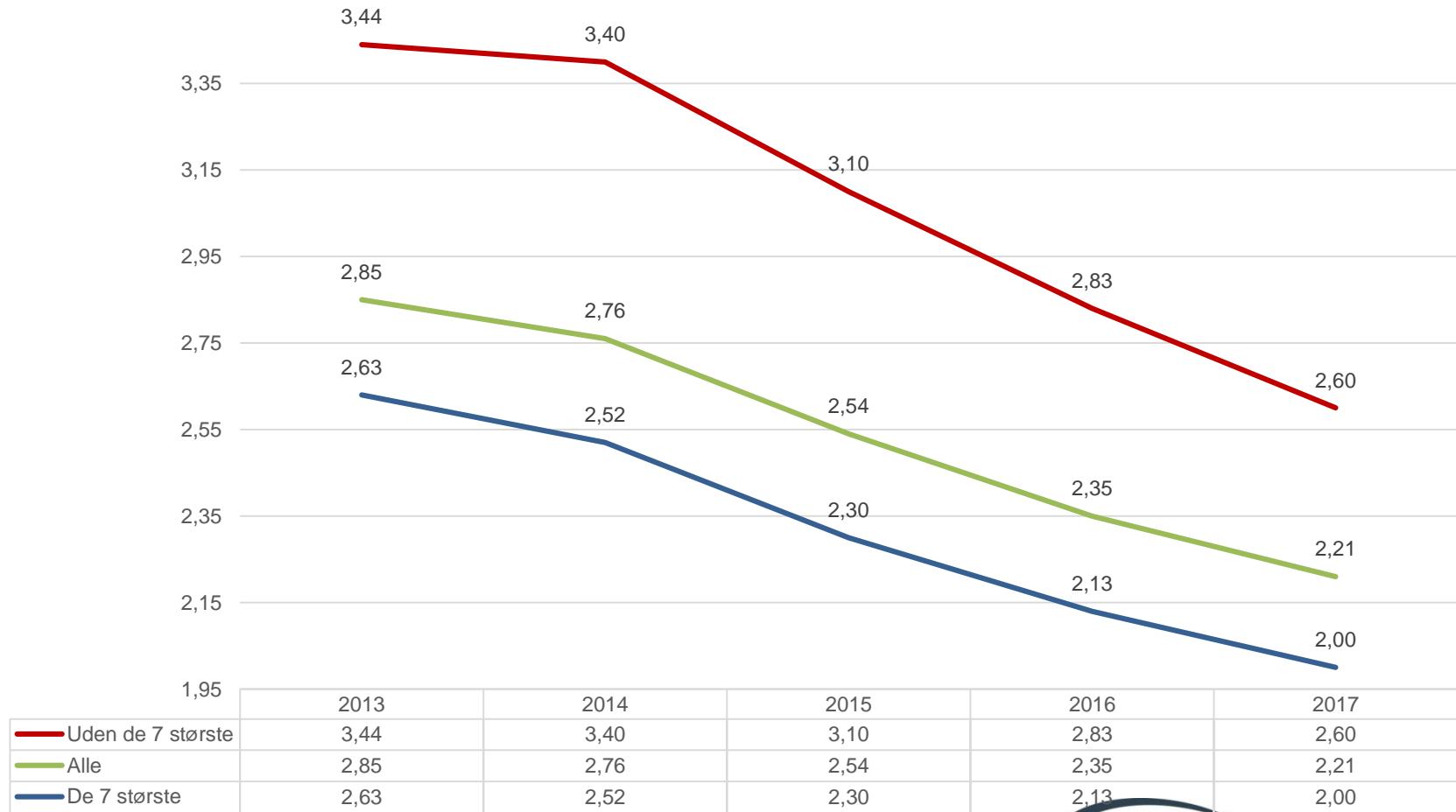
# Bank/ingen bank

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr.



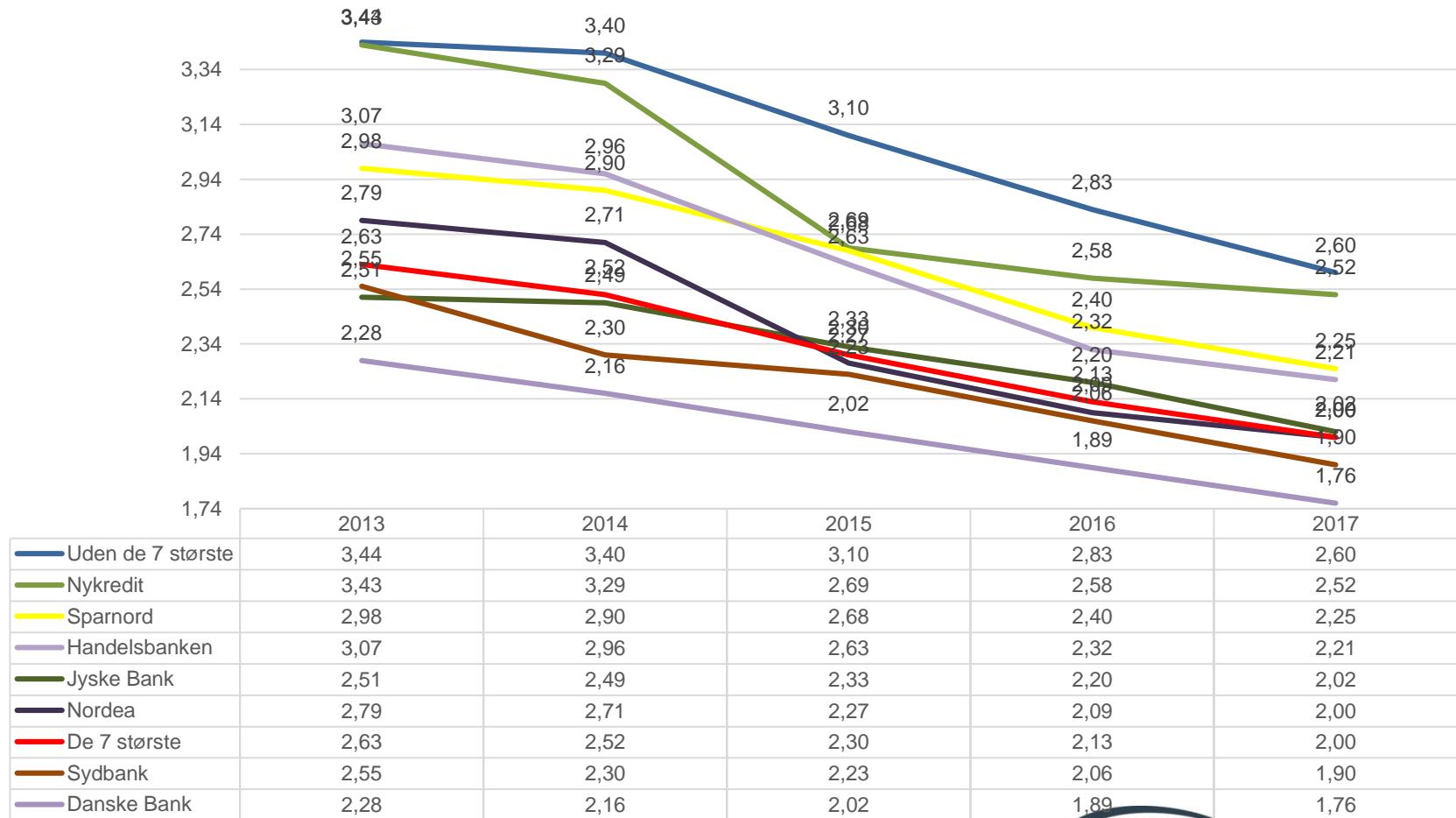
	2013	2014	2015	2016	2017
Alle med bank	2,80	2,70	2,47	2,28	2,13
Alle uden bank	2,89	2,80	2,59	2,41	2,28
Alle	2,85	2,76	2,54	2,35	2,21

# Segmenter af banker



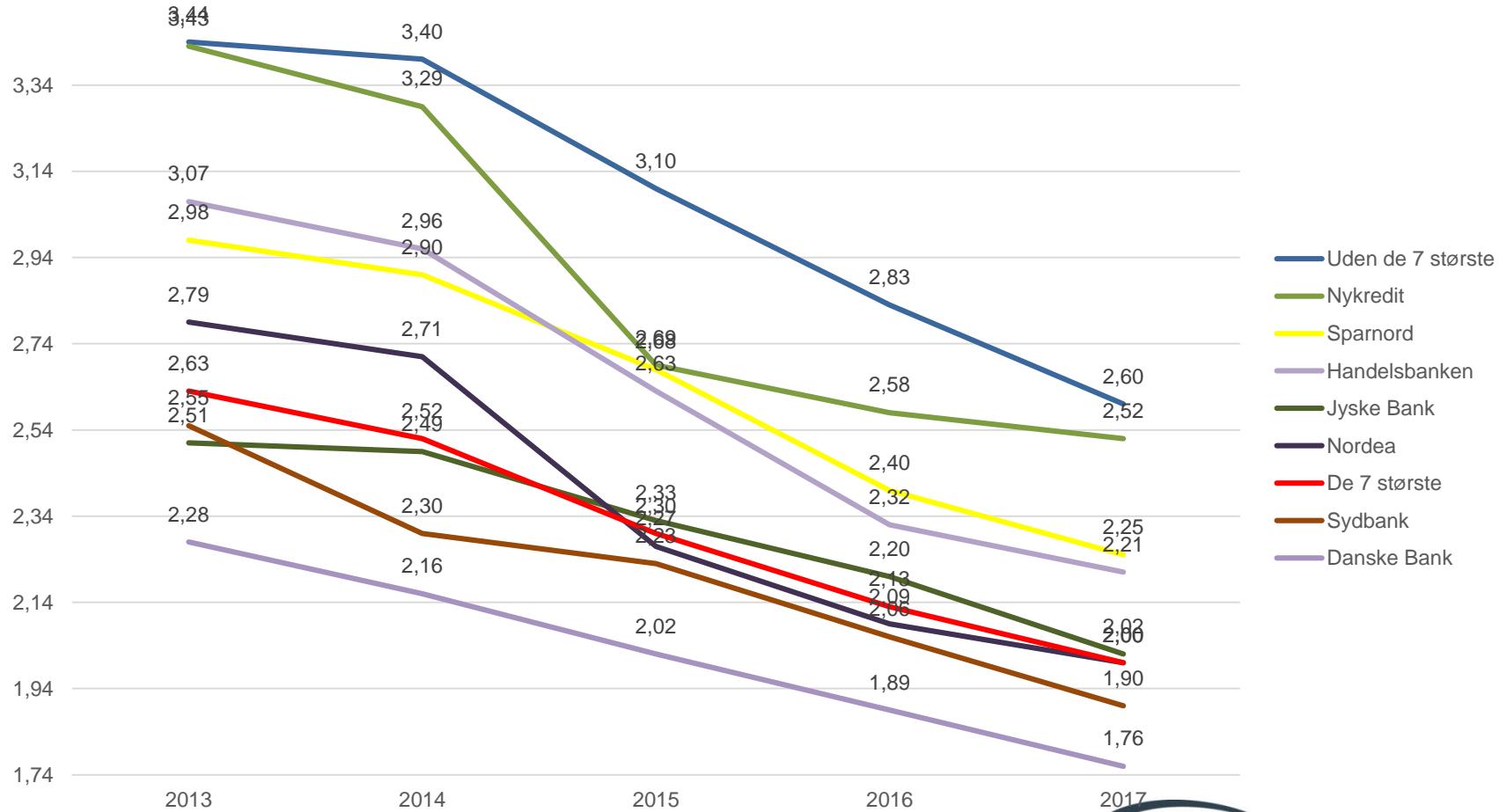
# De 7 største

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr.

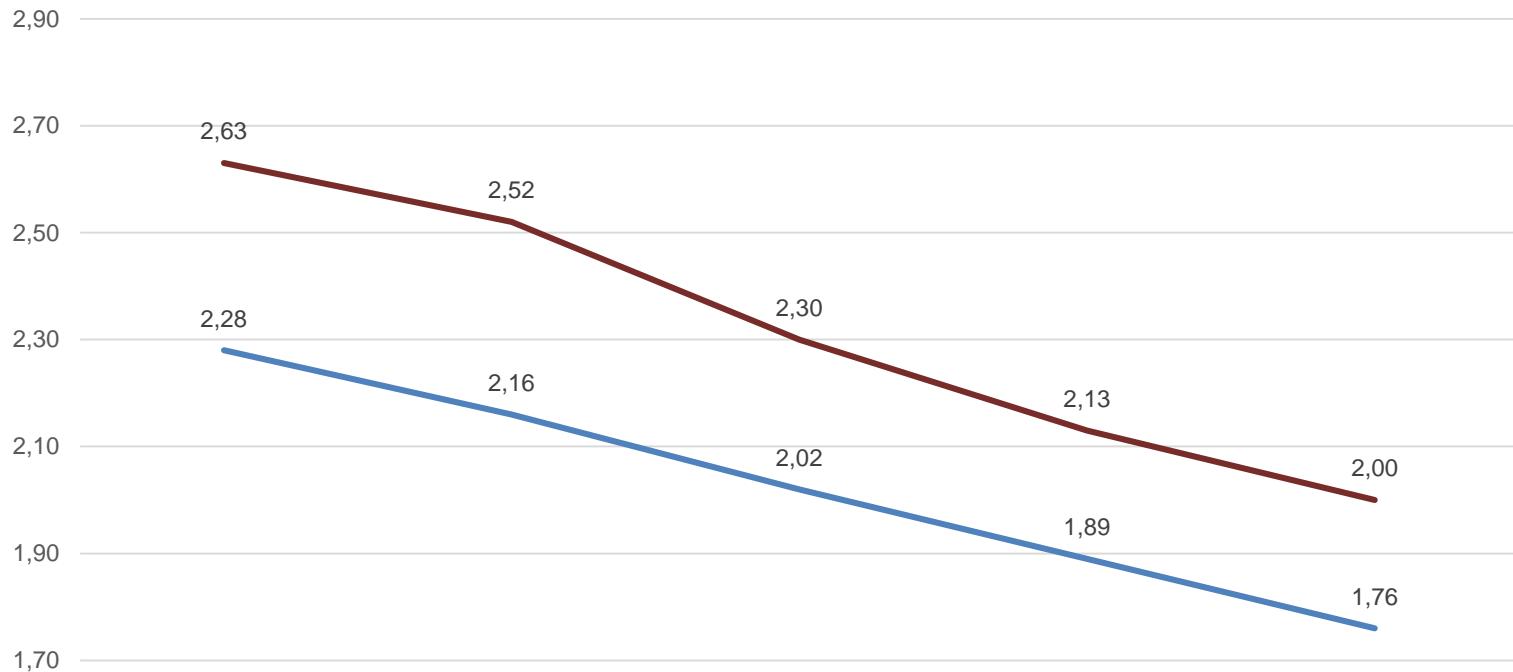


# De 7 største

Fremmedkapital mellem 1 mio. og 40 mio. kr.

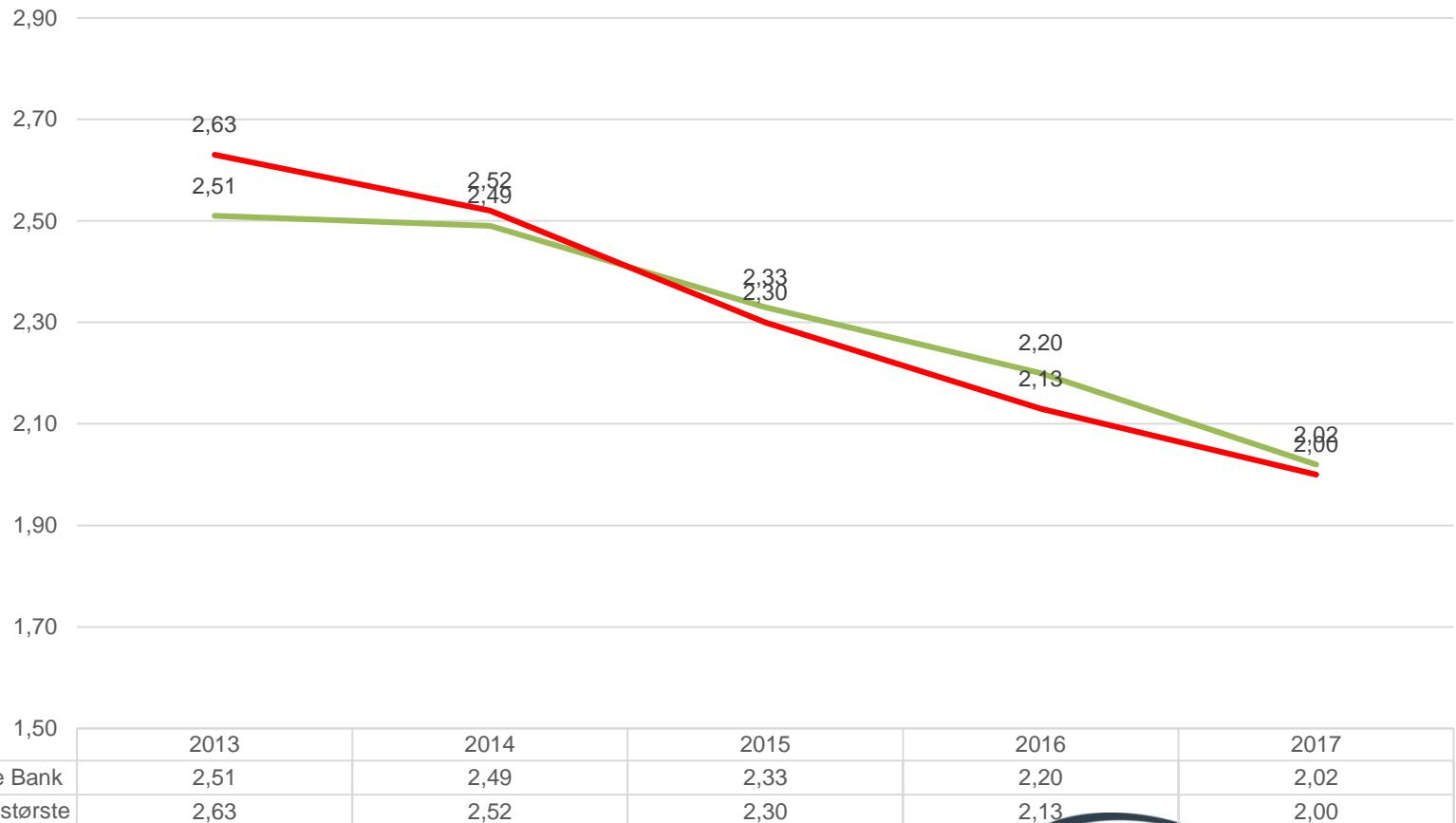


# Dansk Bank

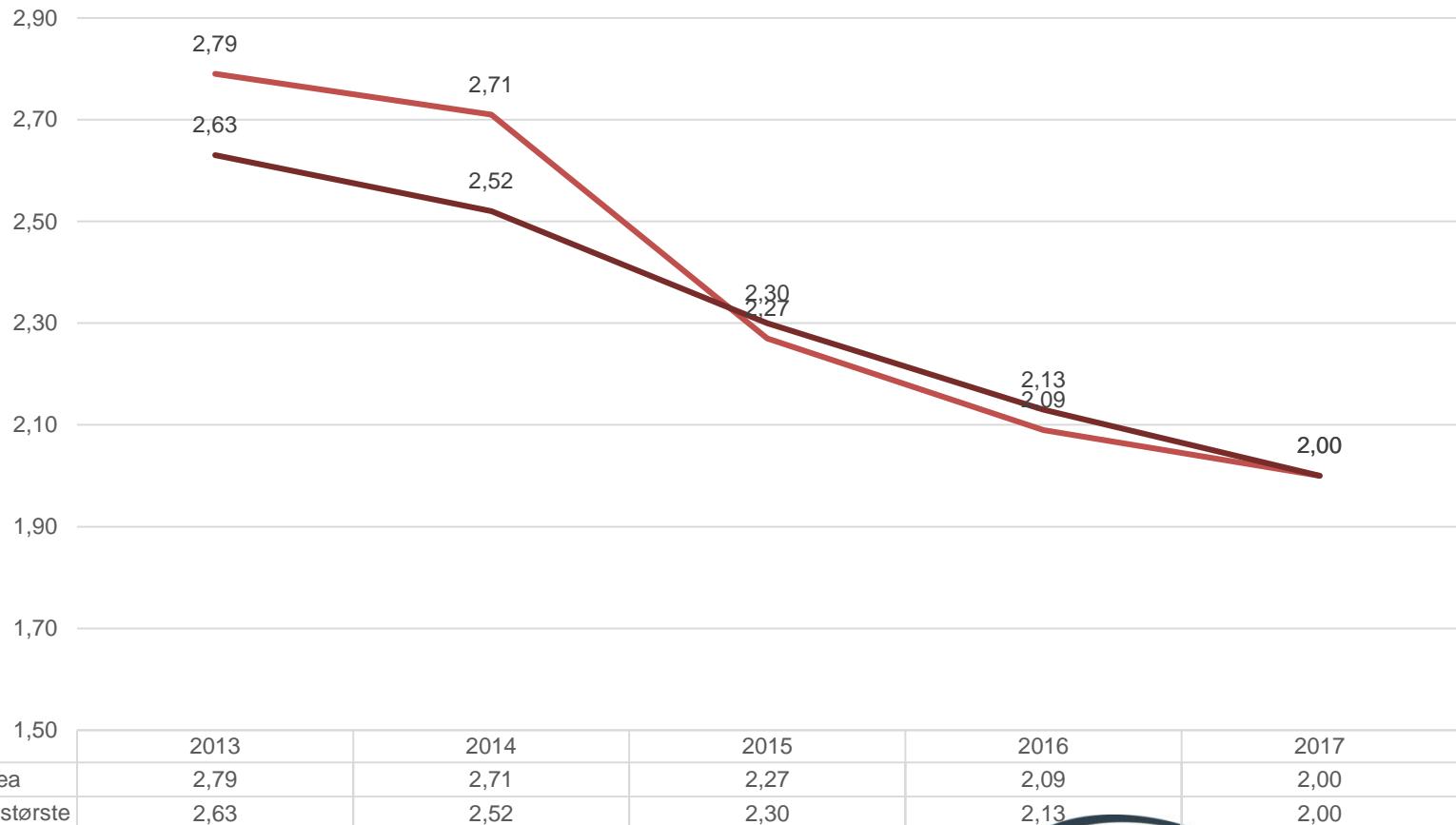


	2013	2014	2015	2016	2017
Danske Bank	2,28	2,16	2,02	1,89	1,76
De 7 største	2,63	2,52	2,30	2,13	2,00

# Jyske Bank



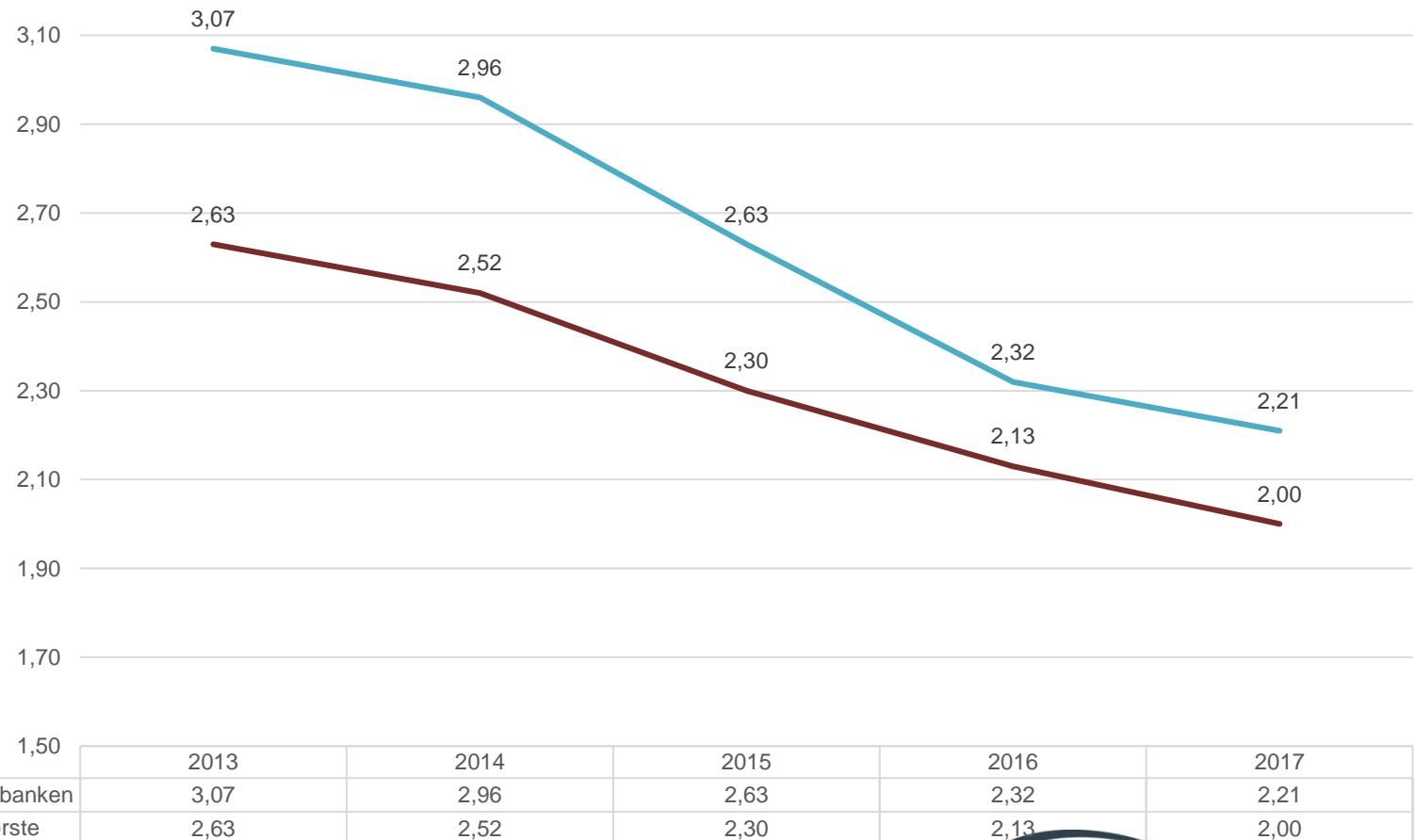
# Nordea



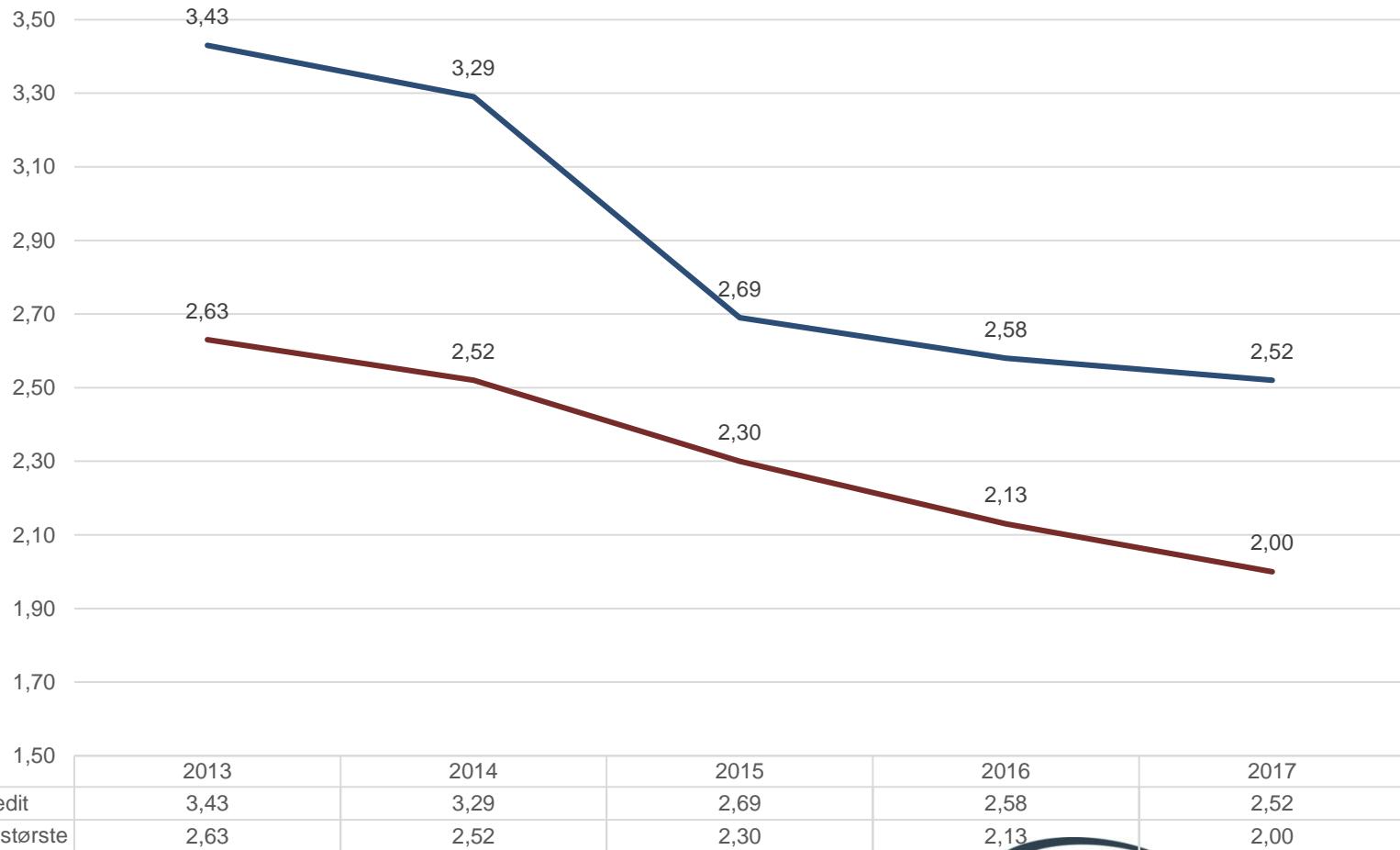
# Sparnord



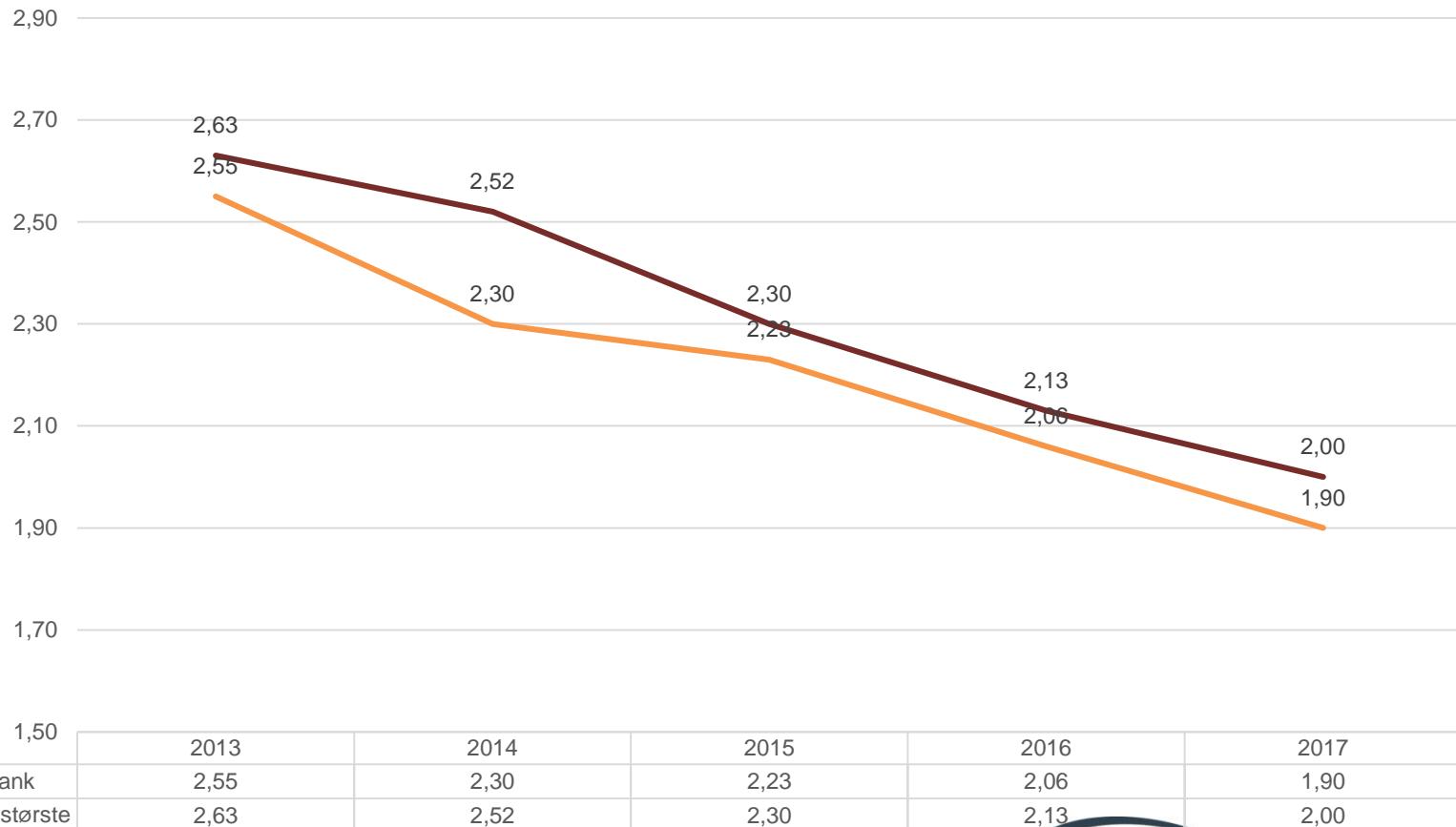
# Handelsbanken



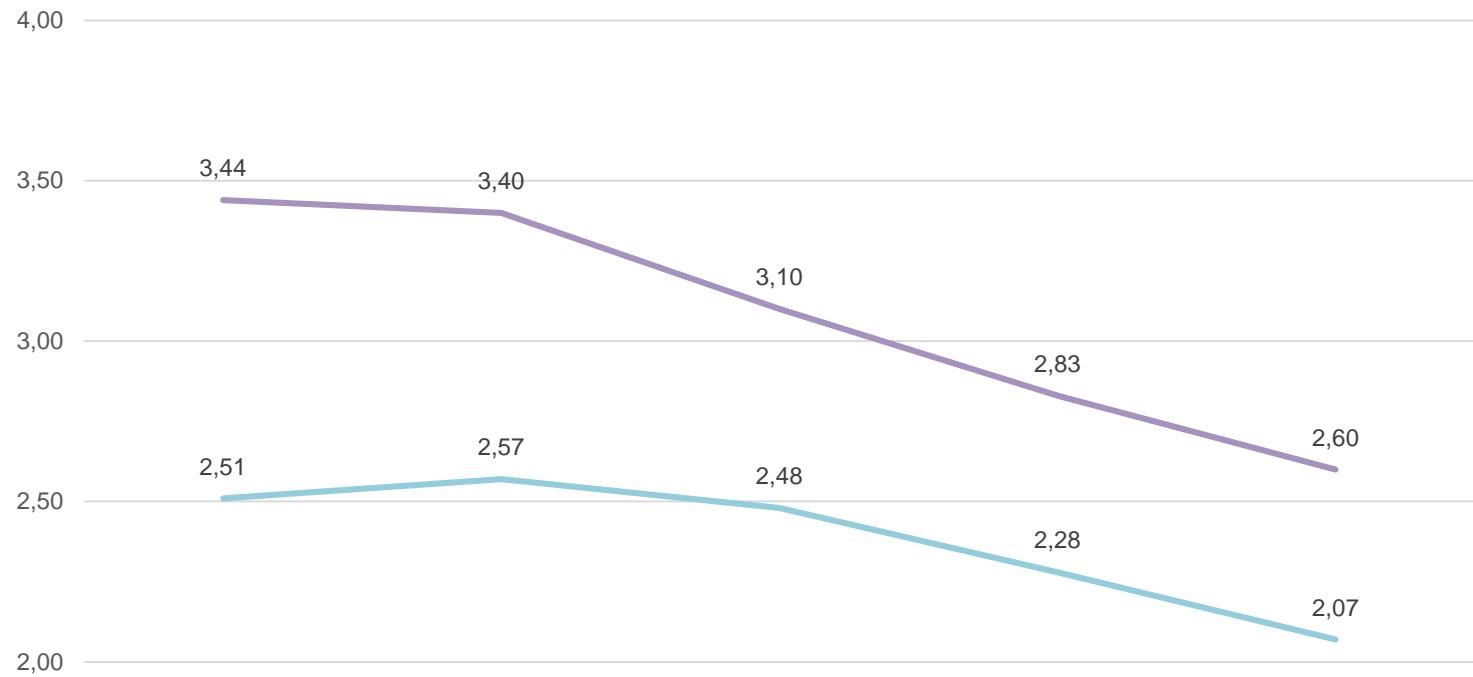
# Nykredit



# Sydbank



# 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



# Dronninglund Sparekasse



# Middelfart Sparekasse



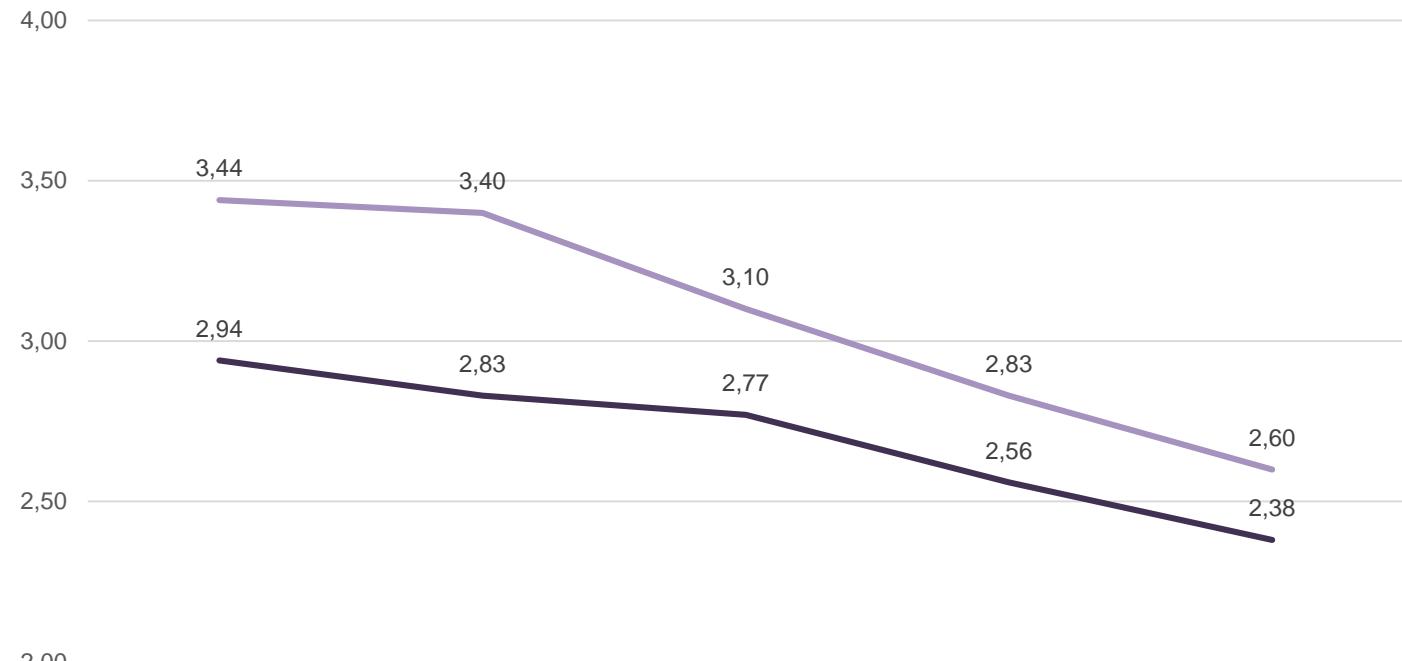
# Sparekassen Sjælland - Fyn



# Kreditbanken



# 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 Vendsyssel



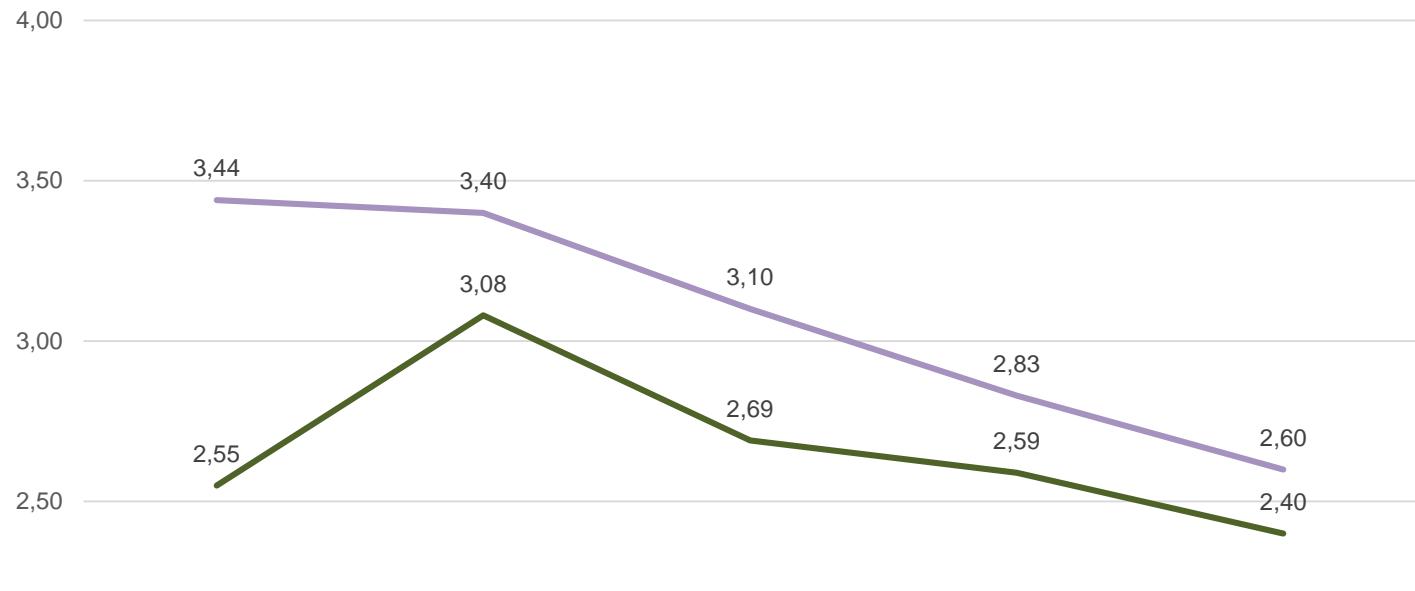
# Vestjysk Bank



# Djurslands Bank



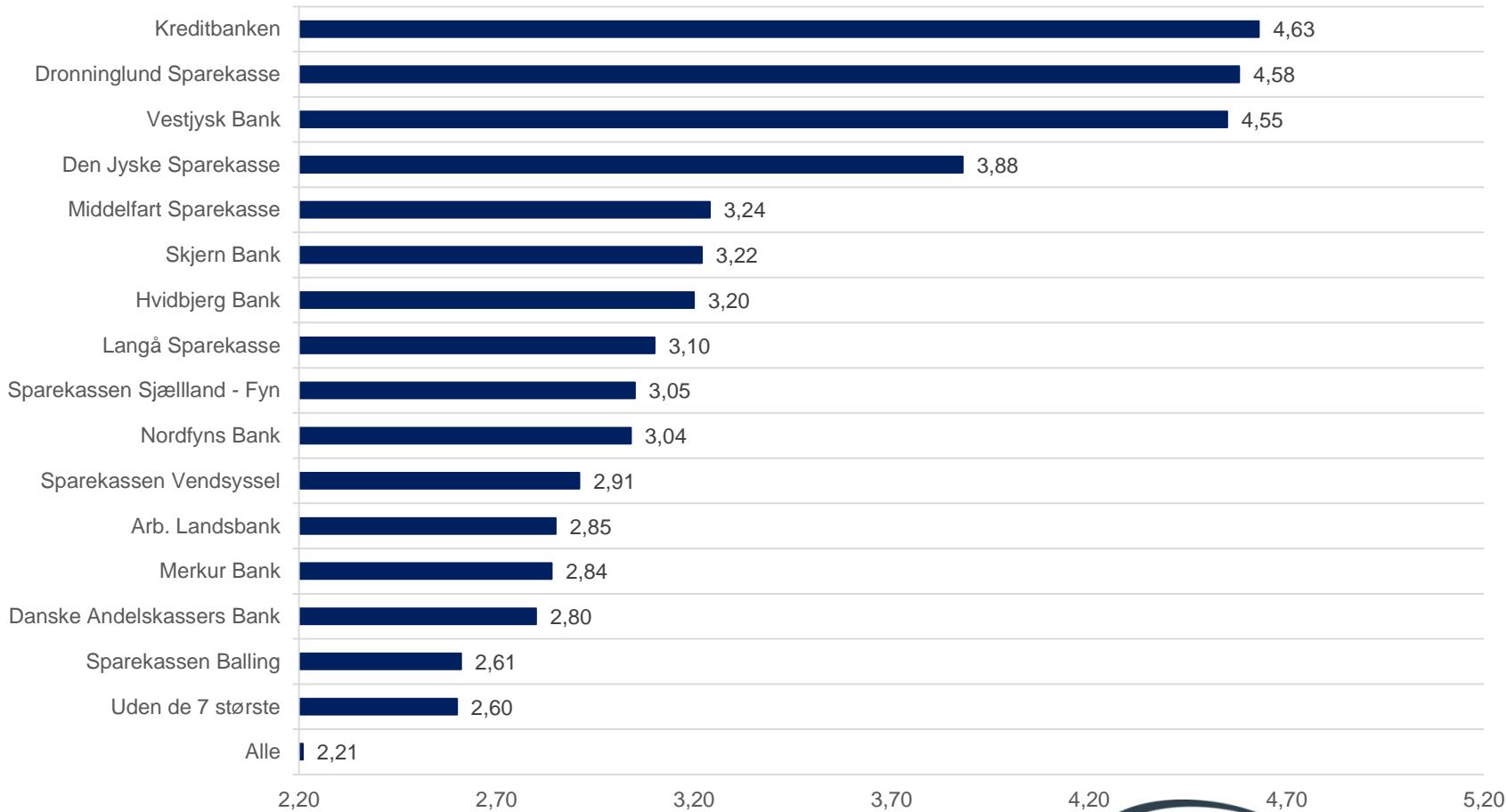
# Sparekassen Djursland



	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

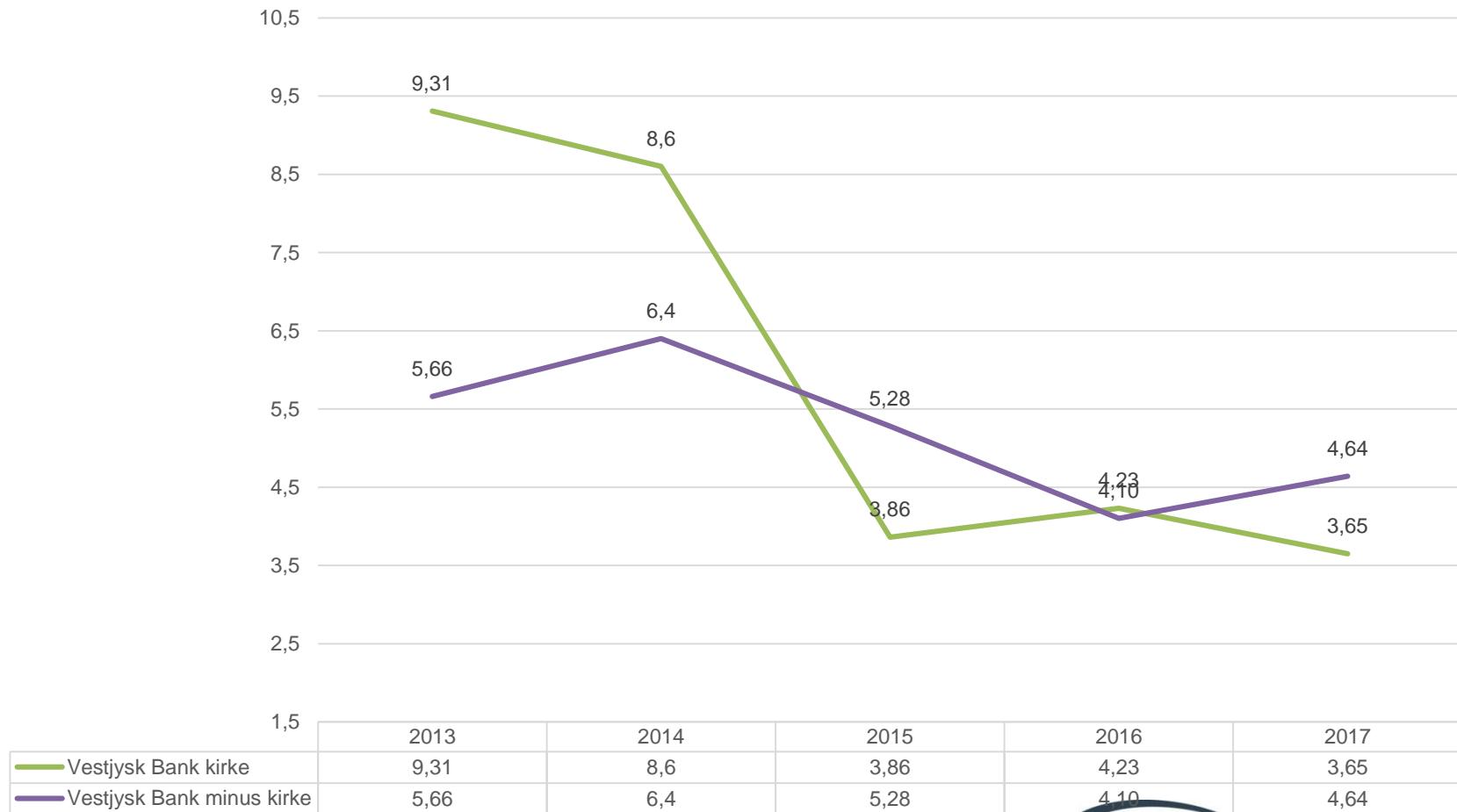


Husk!

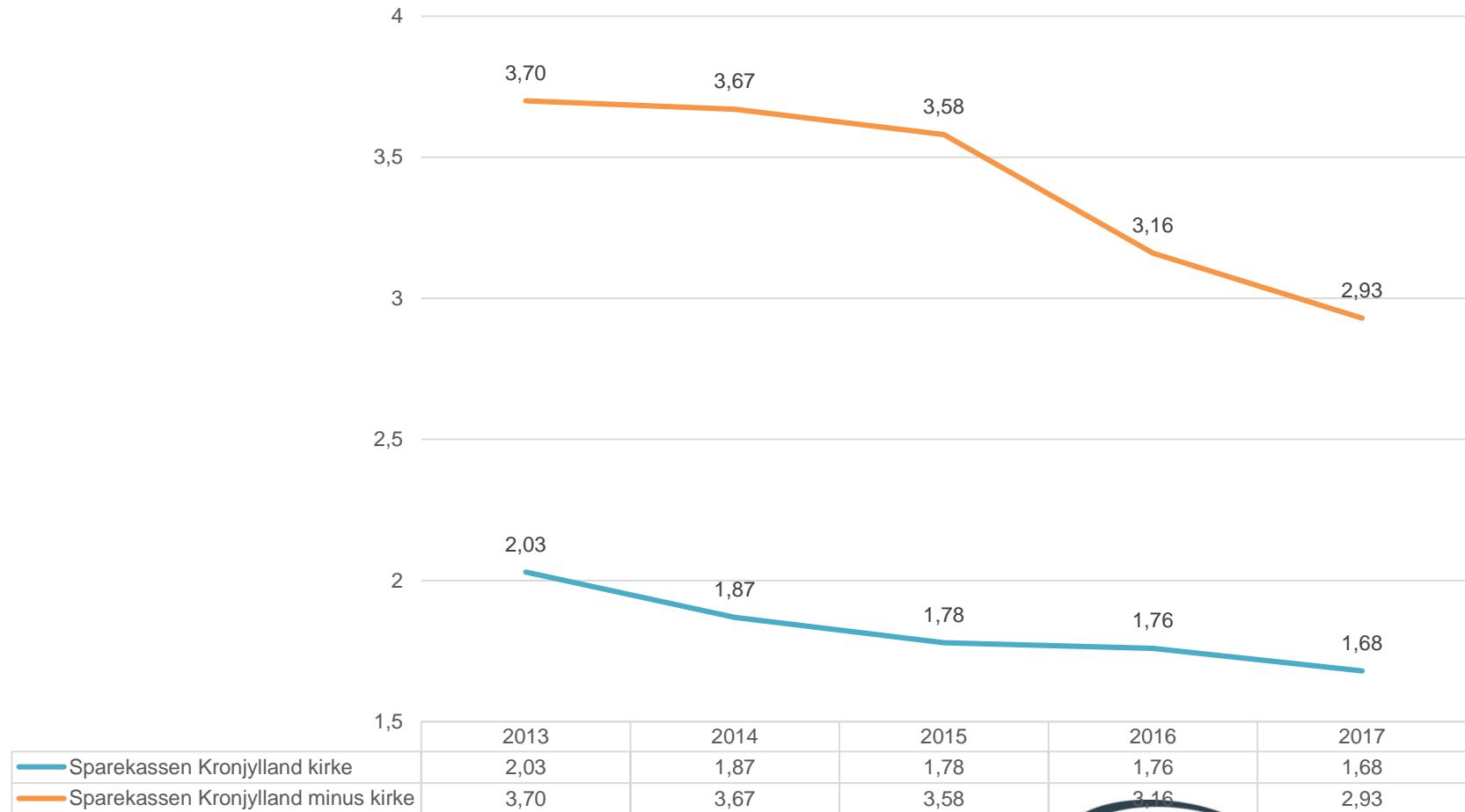
Graftekst "X-X Bank Kirke" = Regnskabspligtige i  
pengeinstituttets hjemstedskommune

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

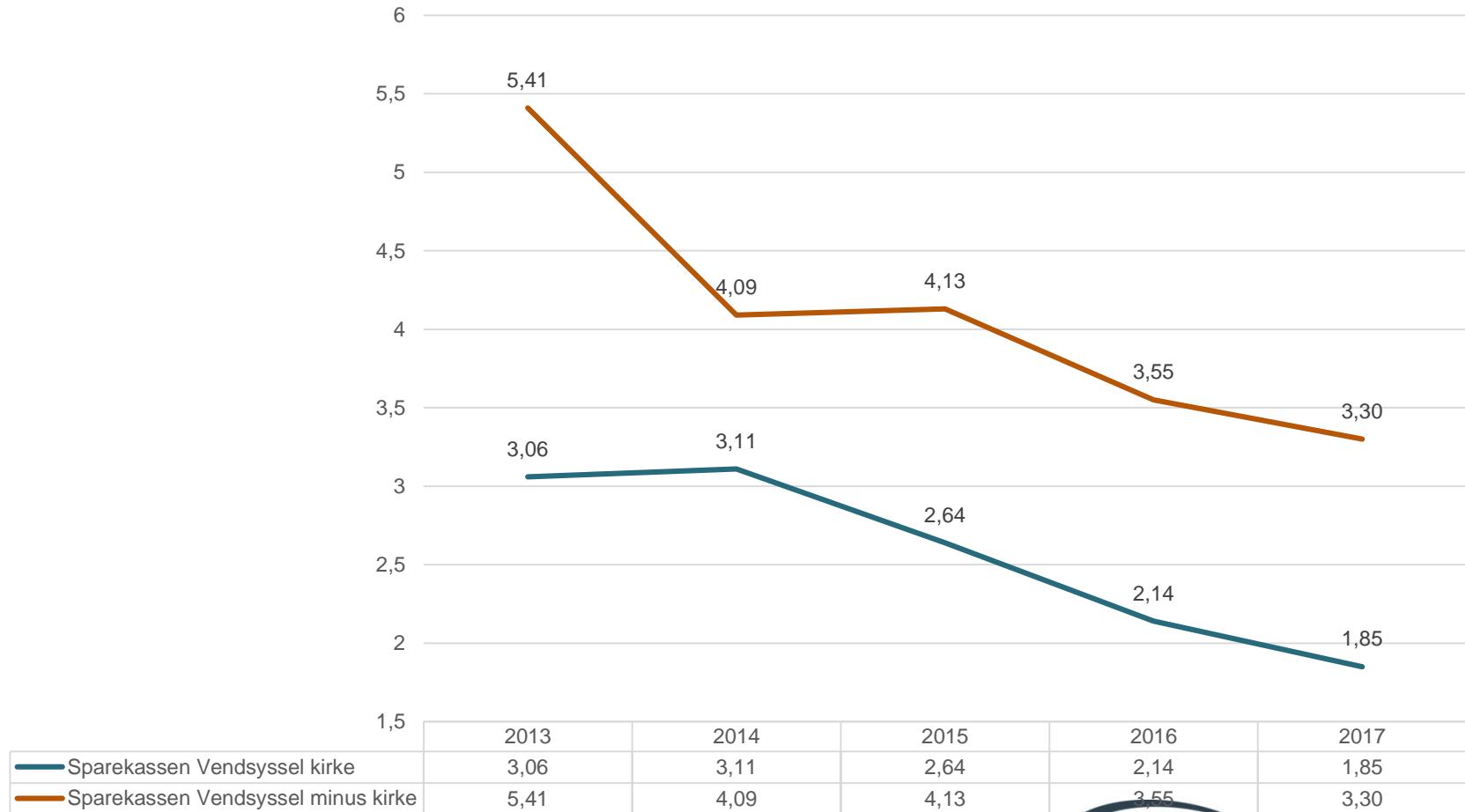
# Kirketårn Vestjysk Bank



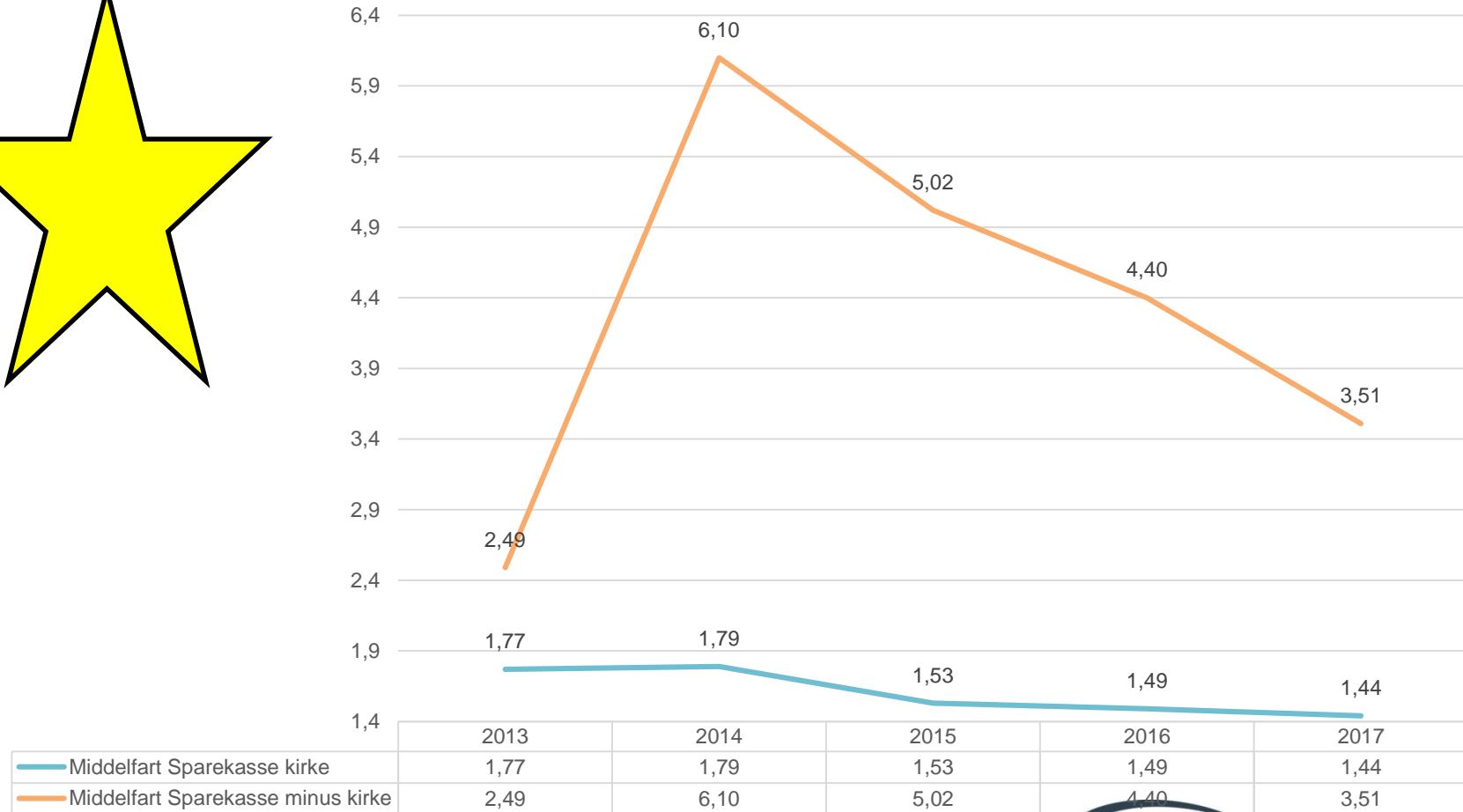
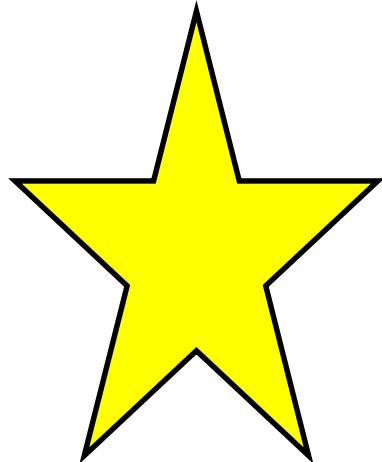
# Kirketårn Sparekassen Kronjylland



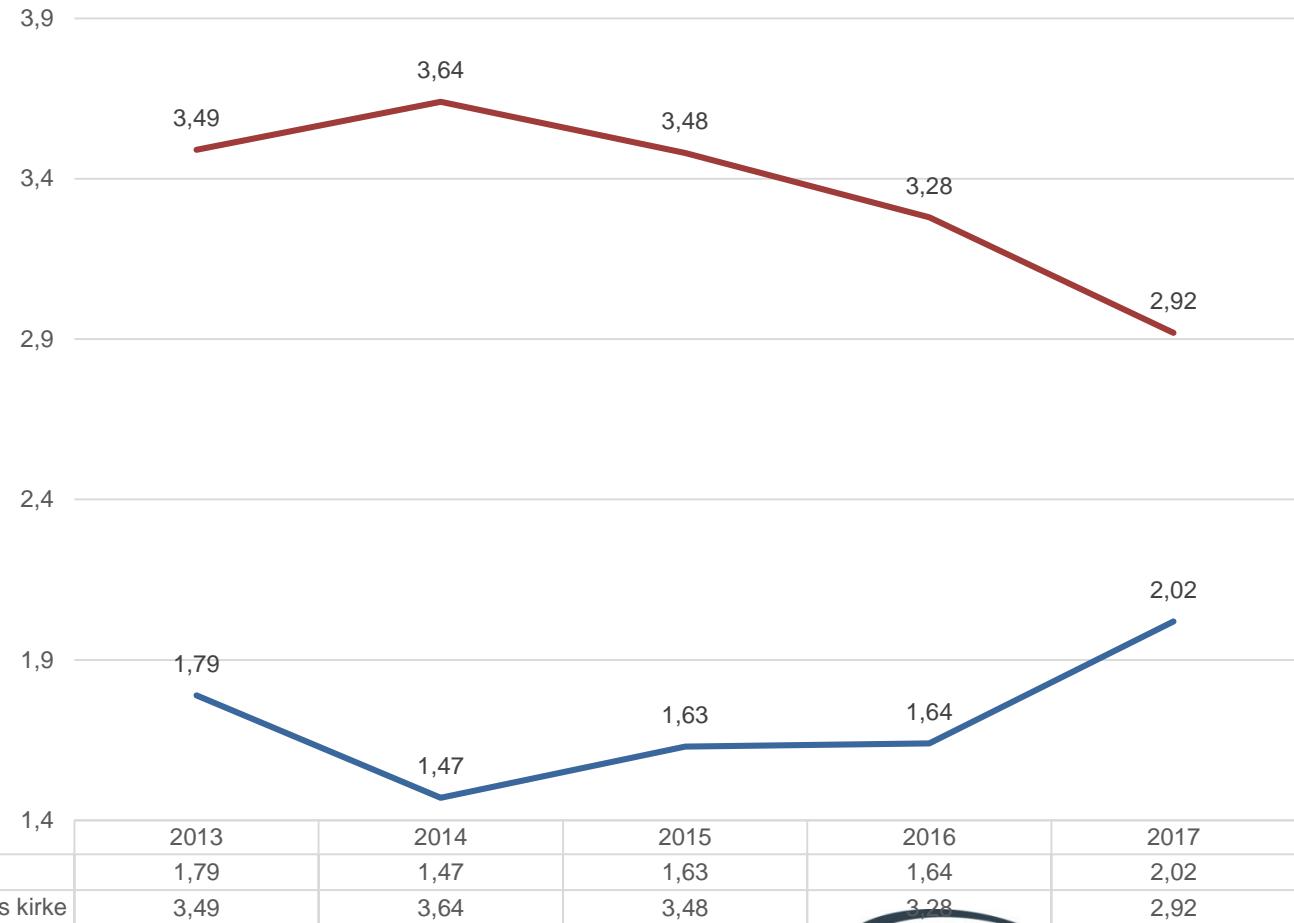
# Kirketårn Sparekassen Vendsyssel



# Kirketårn Sparekassen Middelbart



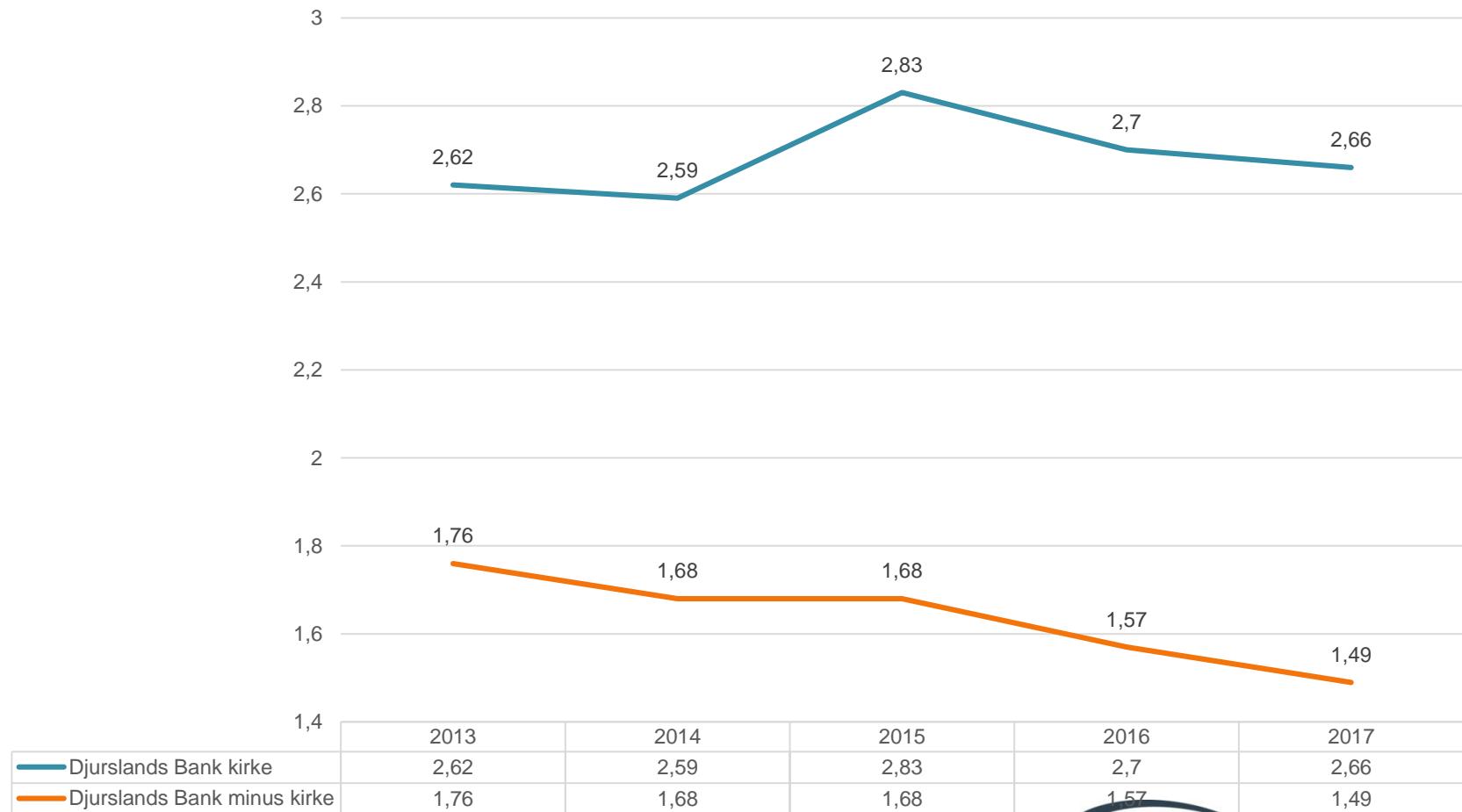
# Kirketårn Danske Andelskassers Bank



# Kirketårn Sparekassen Thy



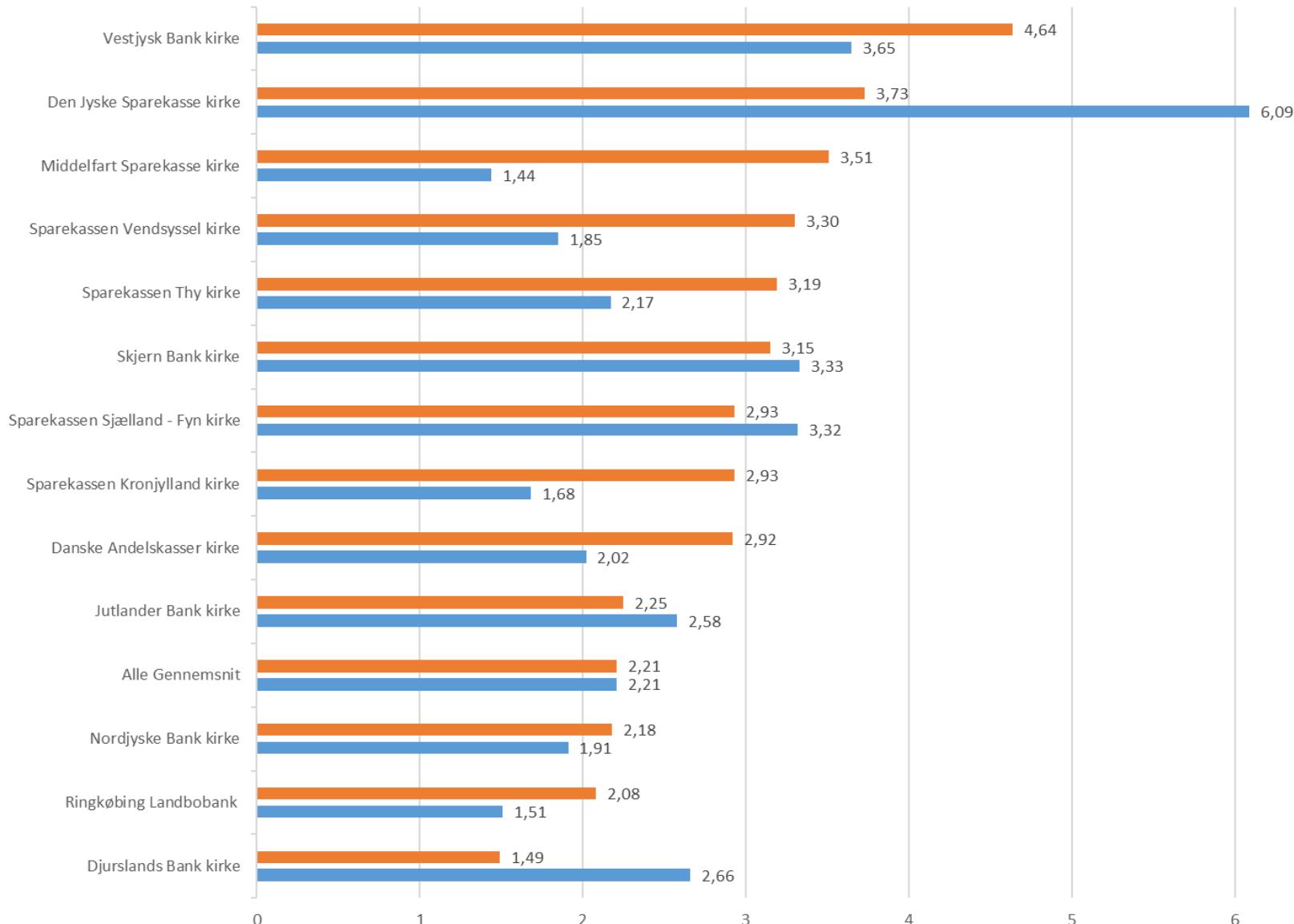
# Kirketårn Djurslands Bank





■ Udetårnfor kirke ■ Indenfor kirketårn

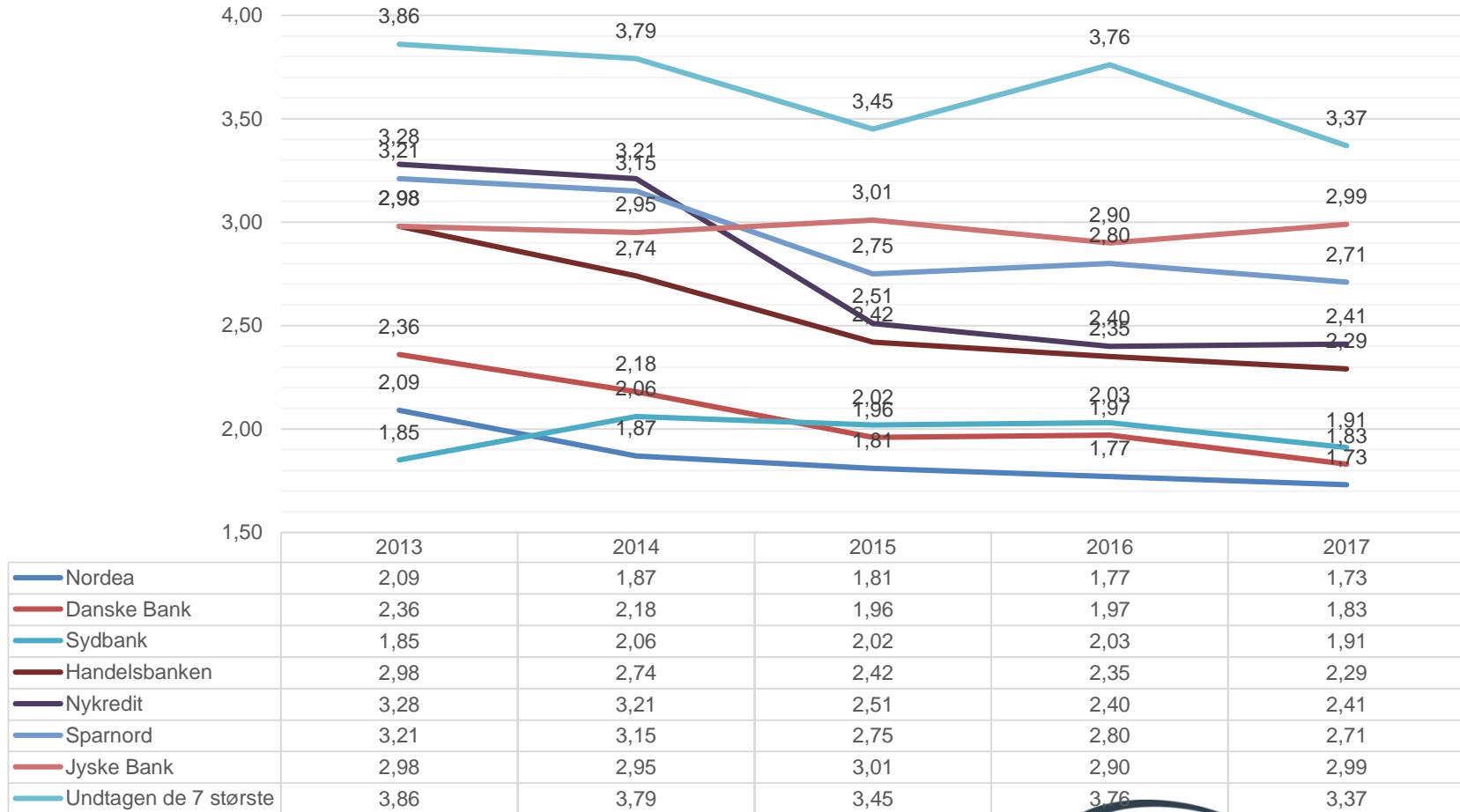
2017





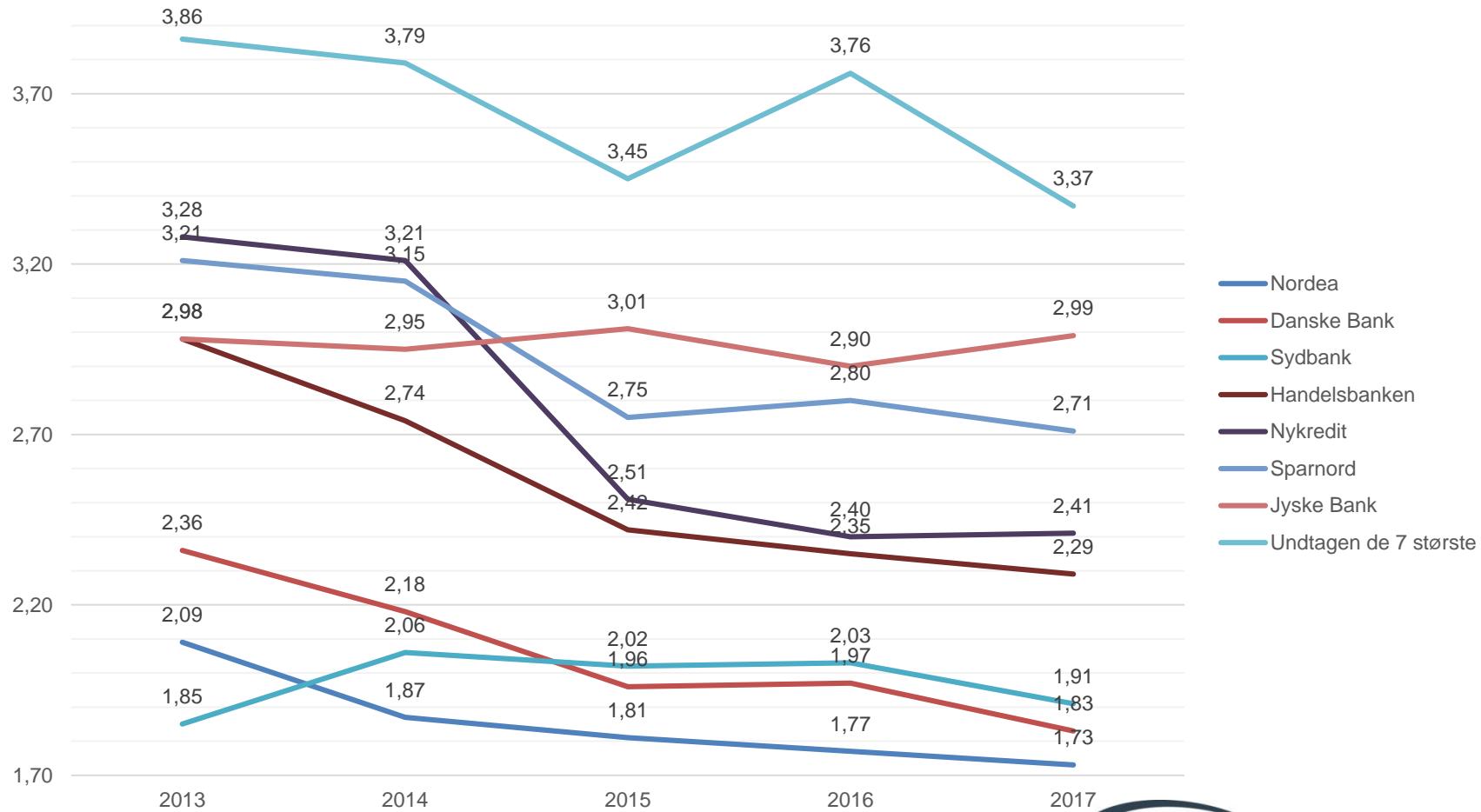
# De 7 Største

Fremmedkapital mellem 50 mio. og 1 mia. kr.

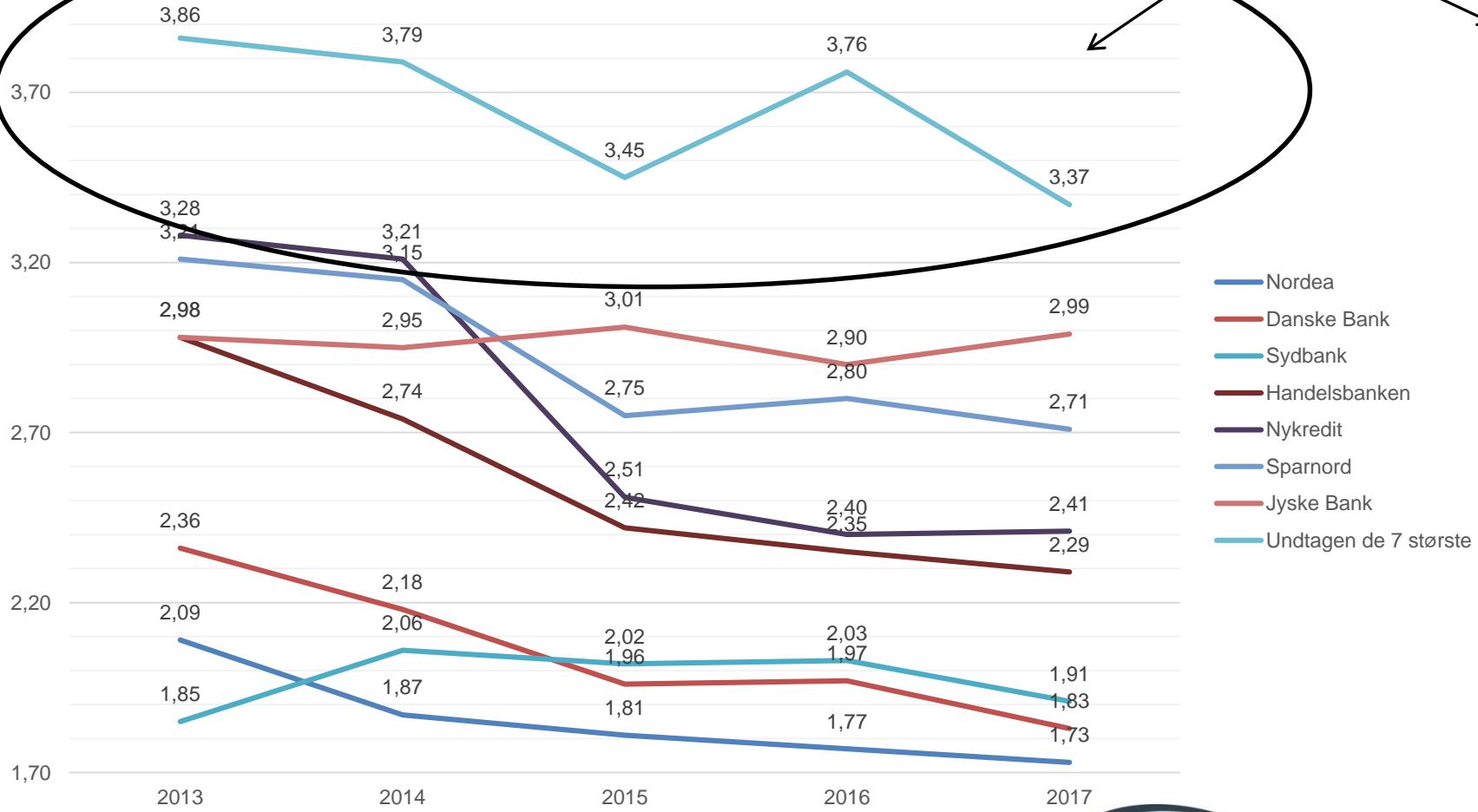


# De 7 Største

Fremmedkapital mellem 50 mio. og 1 mia. kr.



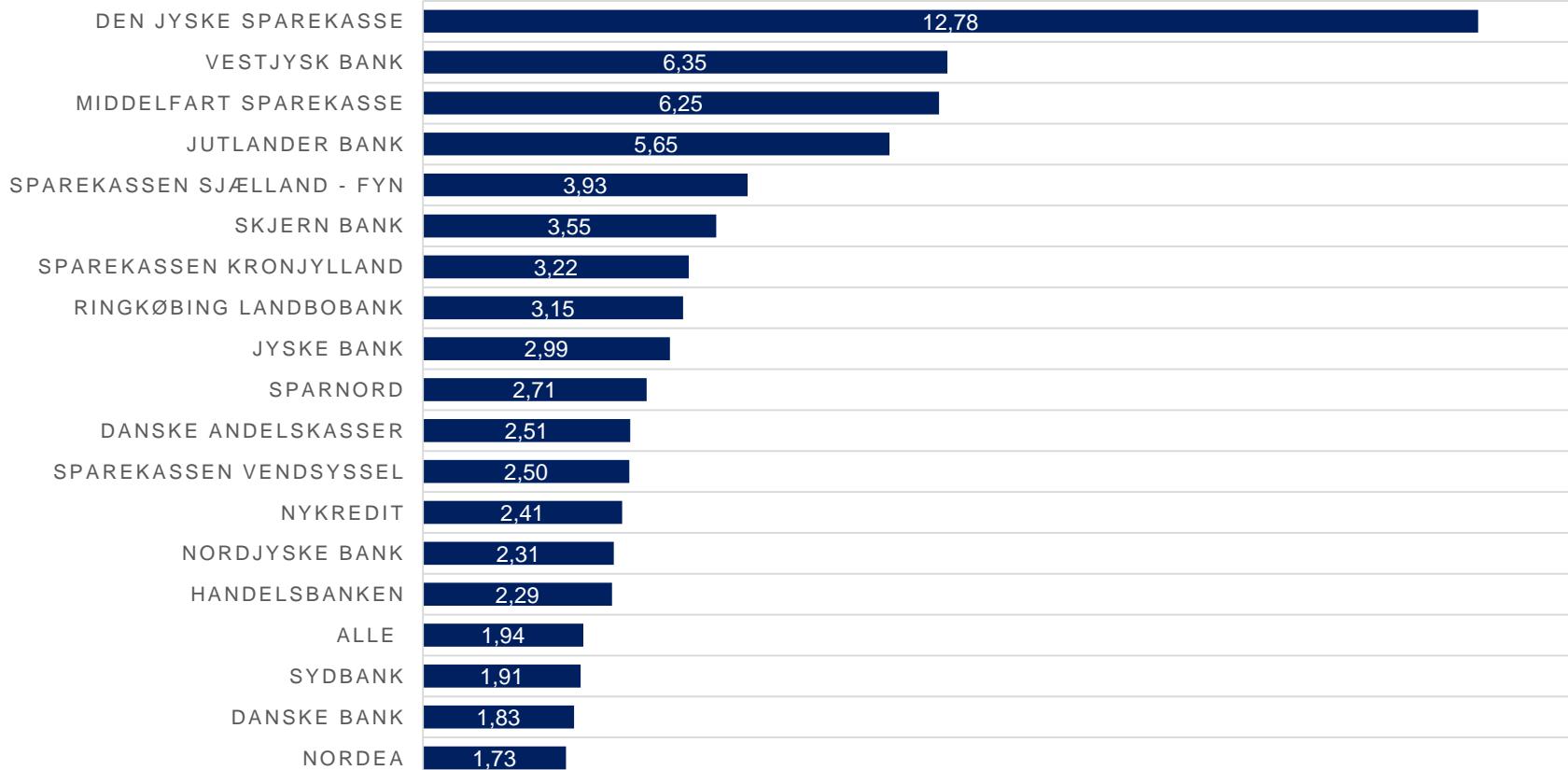
**De 7 Største**  
Fremmedkapital mellem 50 mio. og 1 mia. kr.



# 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



VEJLE BILLUND HEDENSTED FREDERICIA IKAST-BRANDE SPØRGE

■ BILLUND

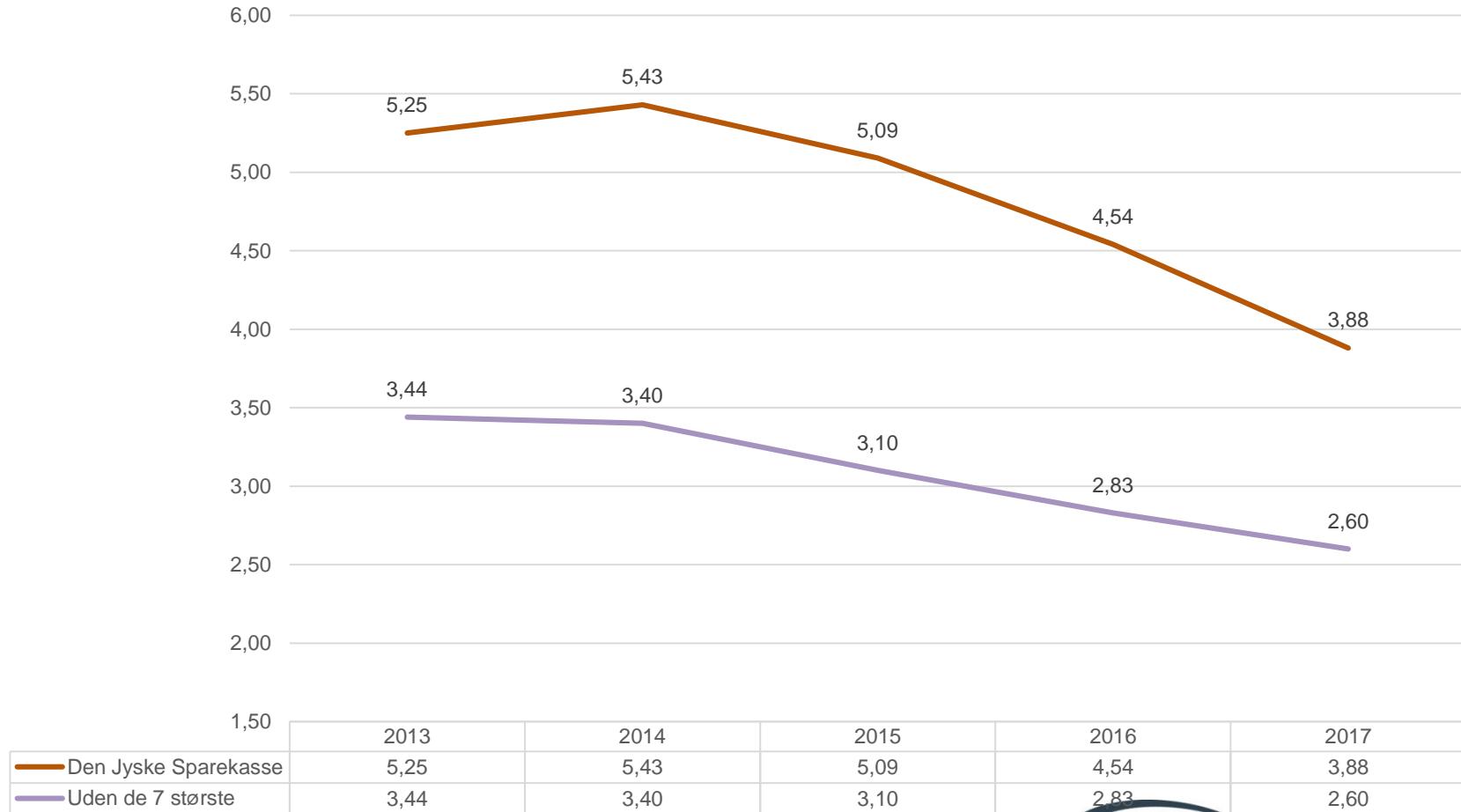
### Den Jyske Sparekasse kommer nærmere en børsnotering

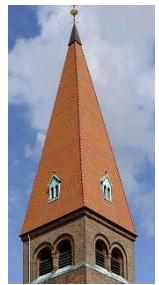
Publiseret 09. maj 2018 kl. 13:26

0 kommentarer



# Den Jyske Sparekasse





# Den Jyske Sparekasse

Alle data 2017  
Kort herunder alle regnskabspligtige 2017



# Kirketårn Den Jyske Sparekasse



## 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

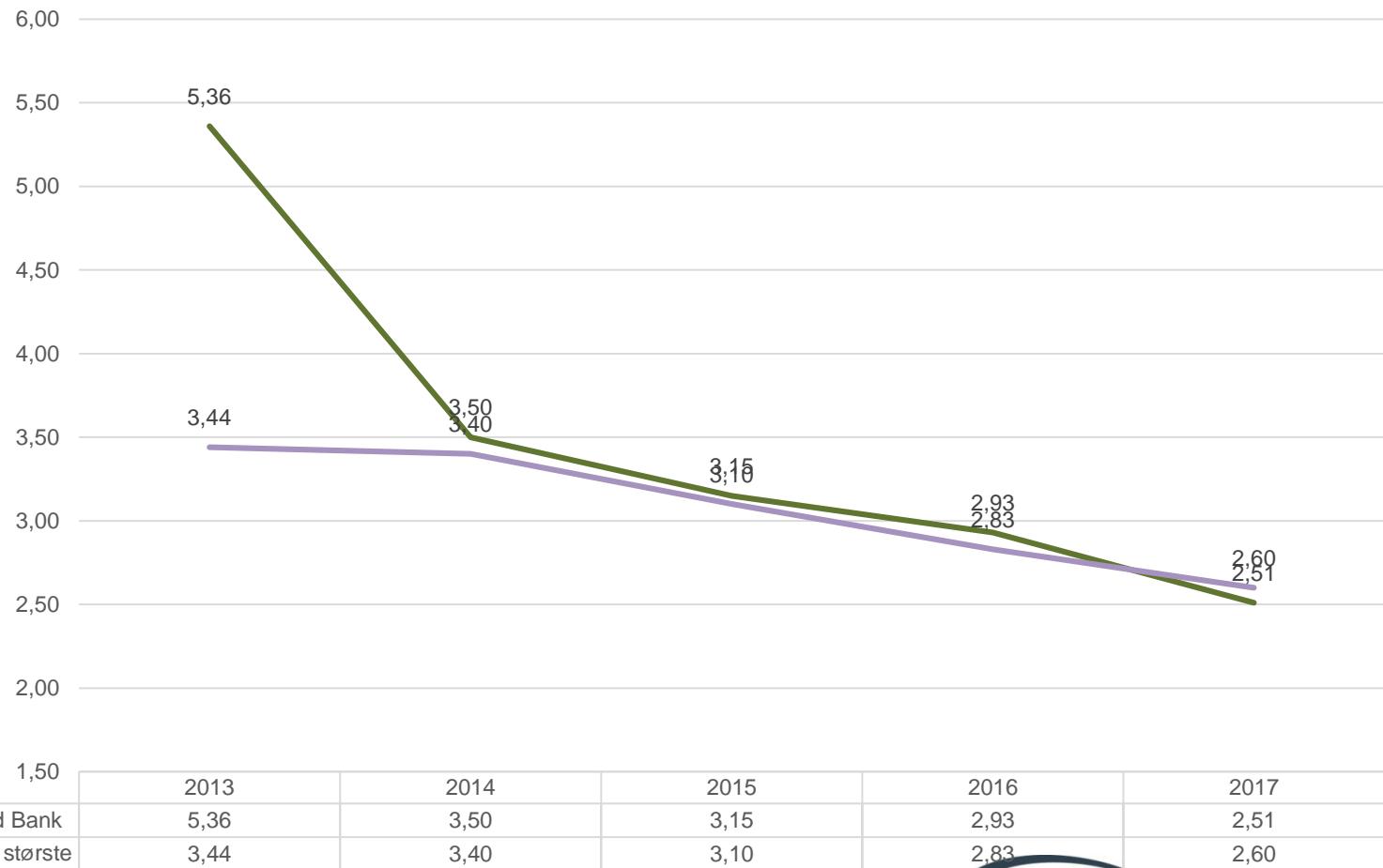
Kort herunder alle regnskabspligtige 2017





# BILAG

# Alm. Brand Bank



# Arbejdernes Landsbank



# Danske Andelskassers Bank



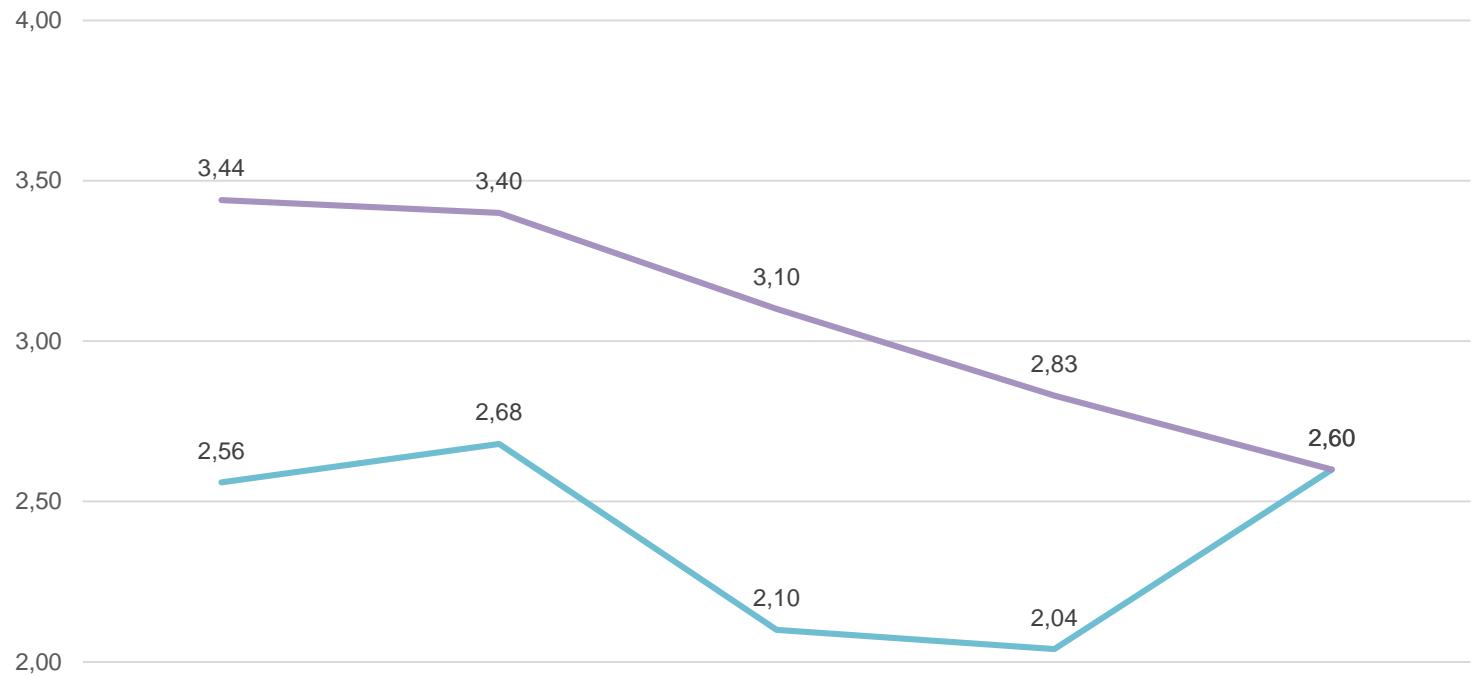
# Dragsholm Sparekasse



# Frøs



# Frøslev - Mollerup



	2013	2014	2015	2016	2017
Frøslev - Mollerup	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



# Jutlander Bank



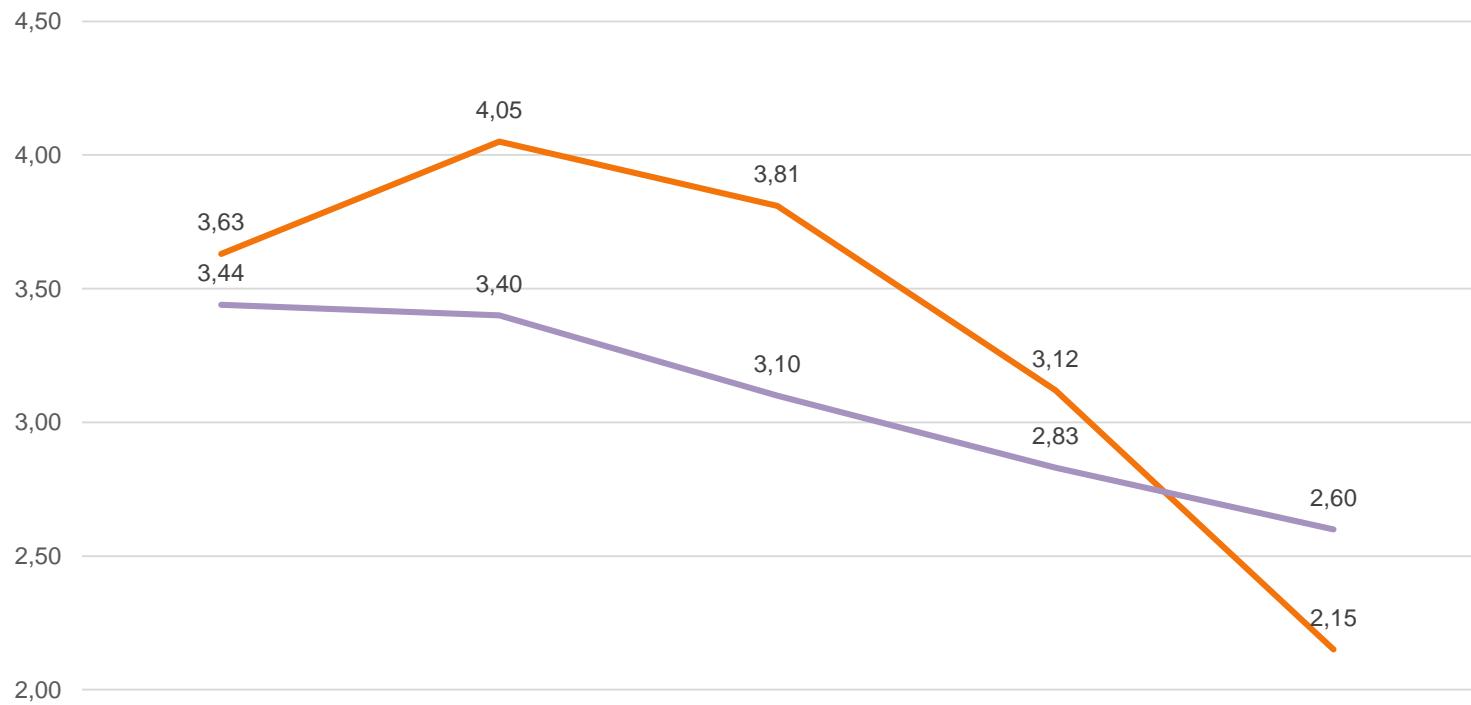
# Langå Sparekasse



# 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

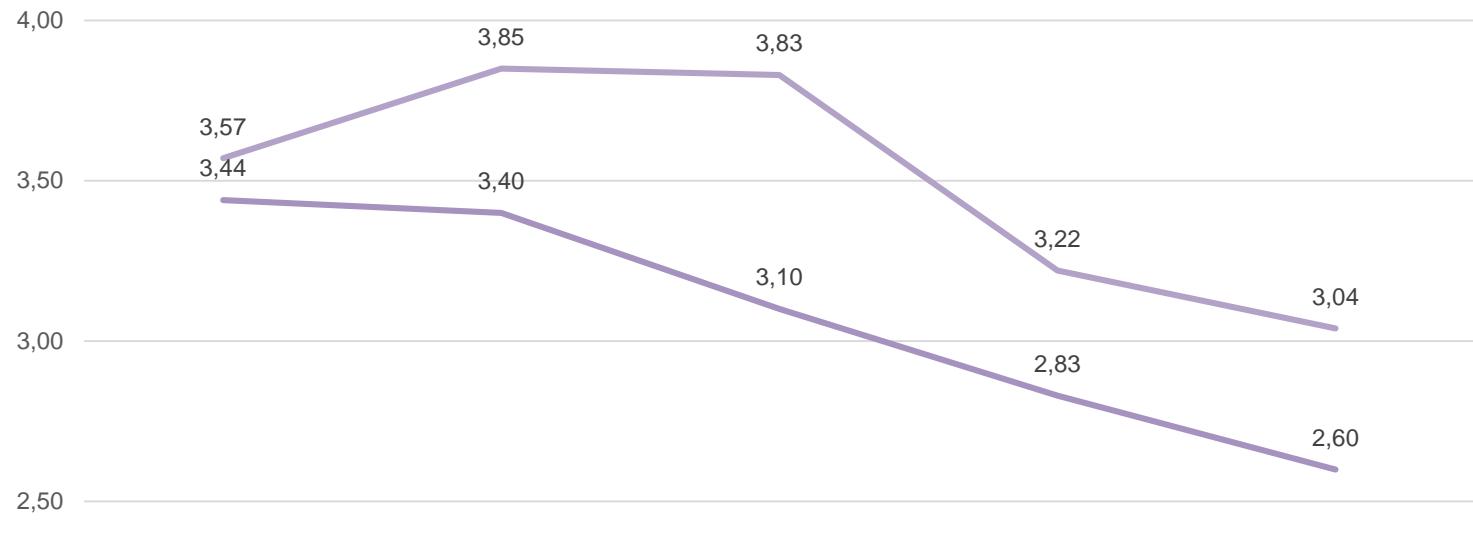
# Merkur Bank



# Møns Bank



# 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



# Sparekassen Balling



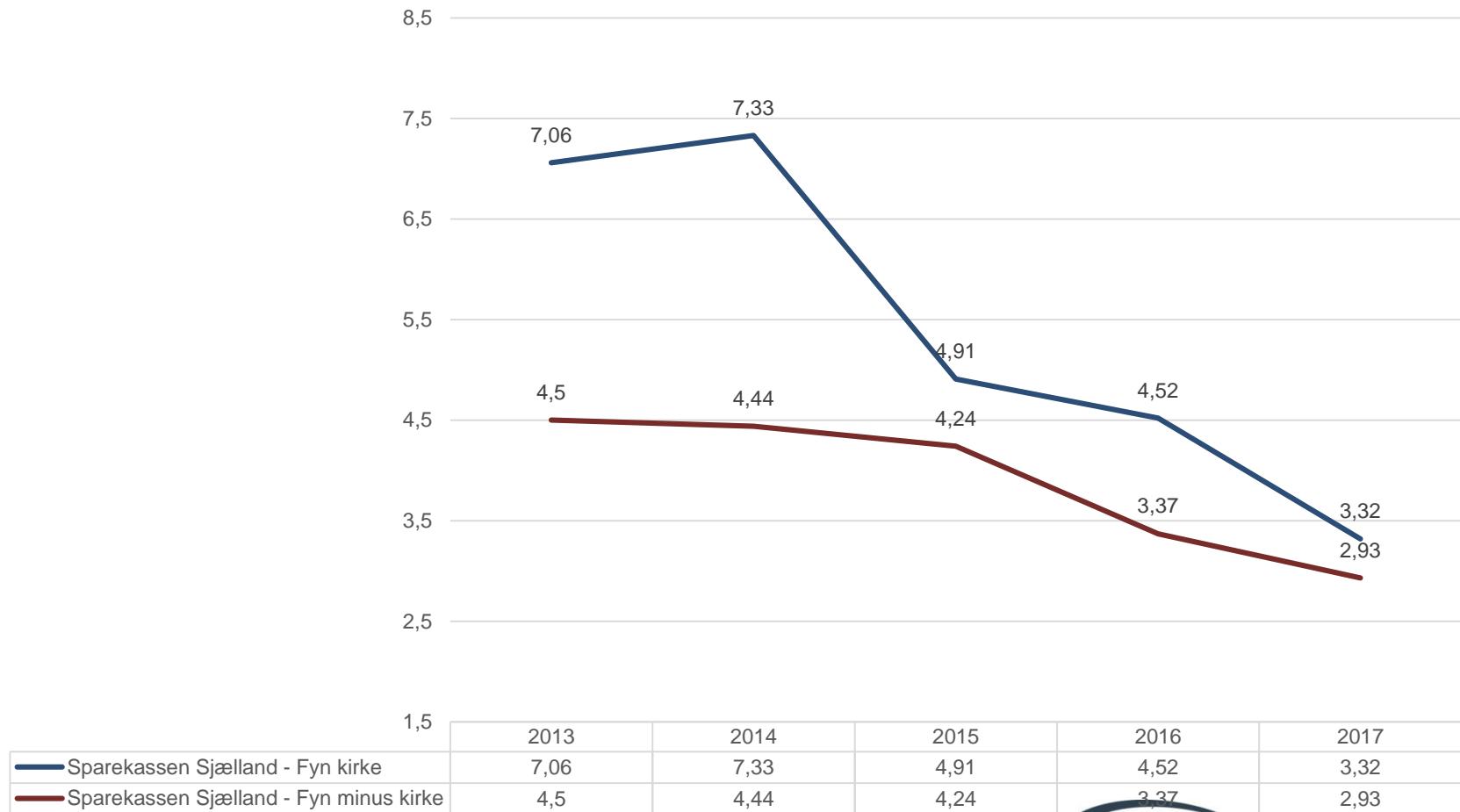
# Sparekassen Thy



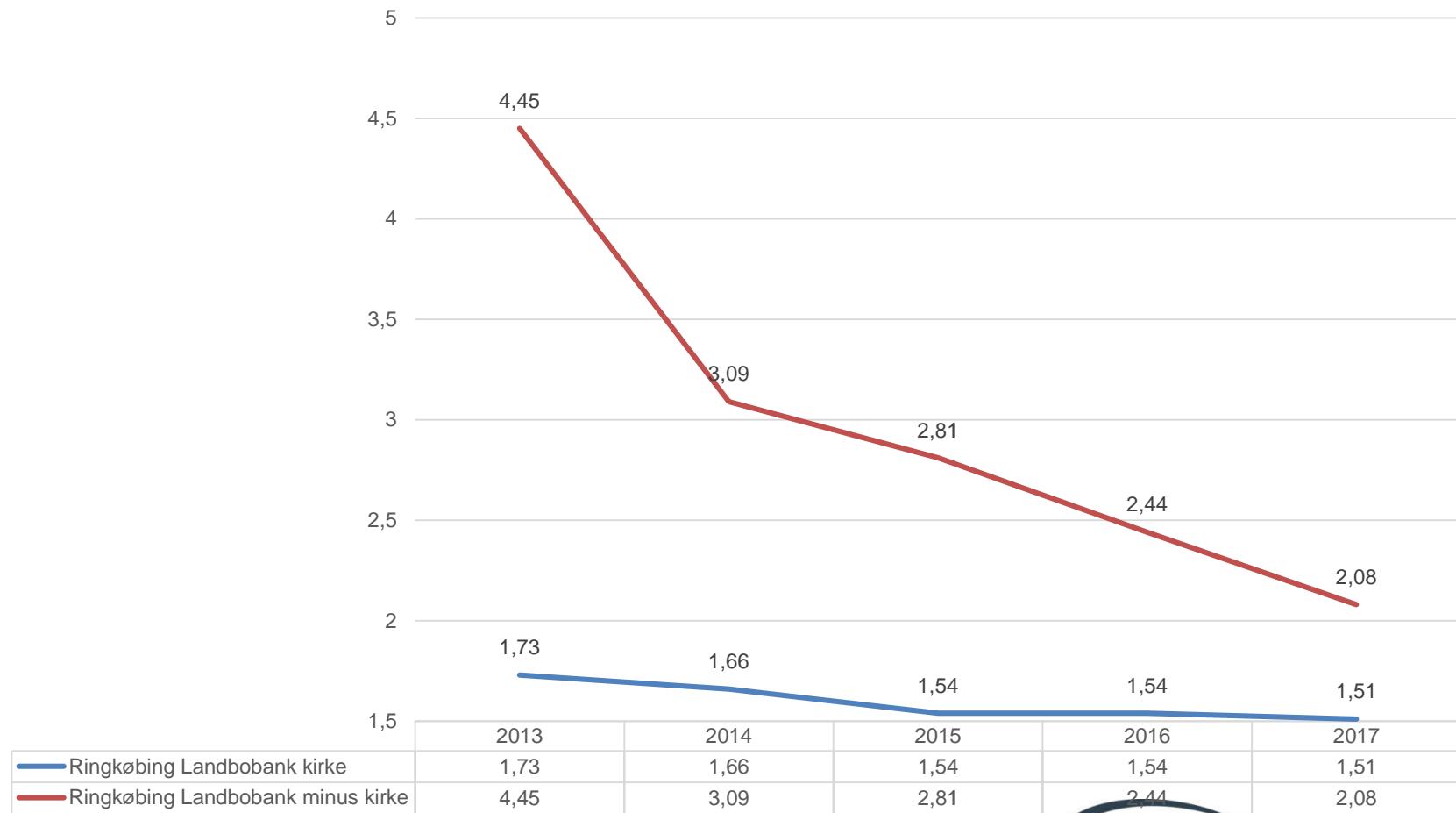
# Totalbanken



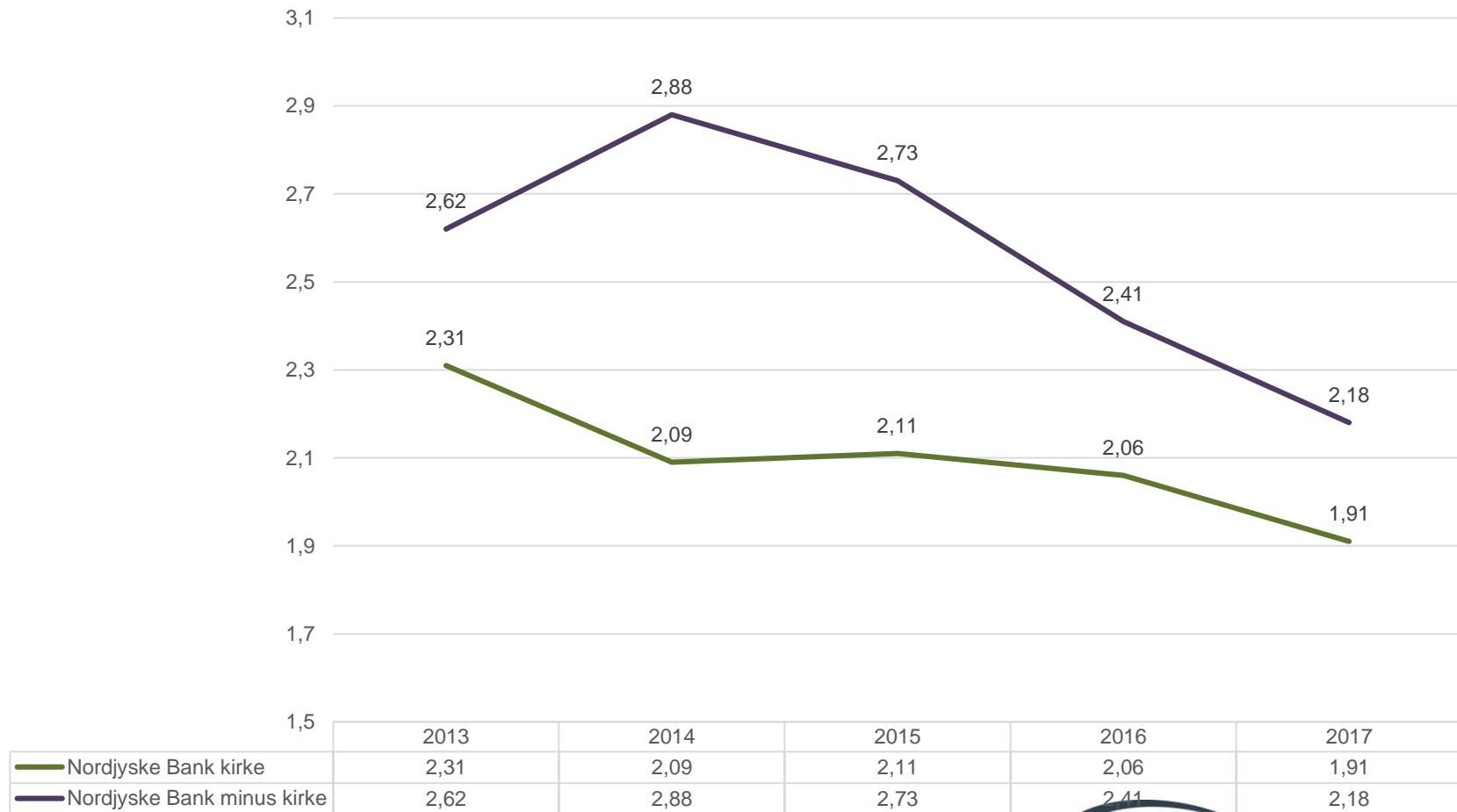
# Kirketårn Sparekassen Sjælland - Fyn



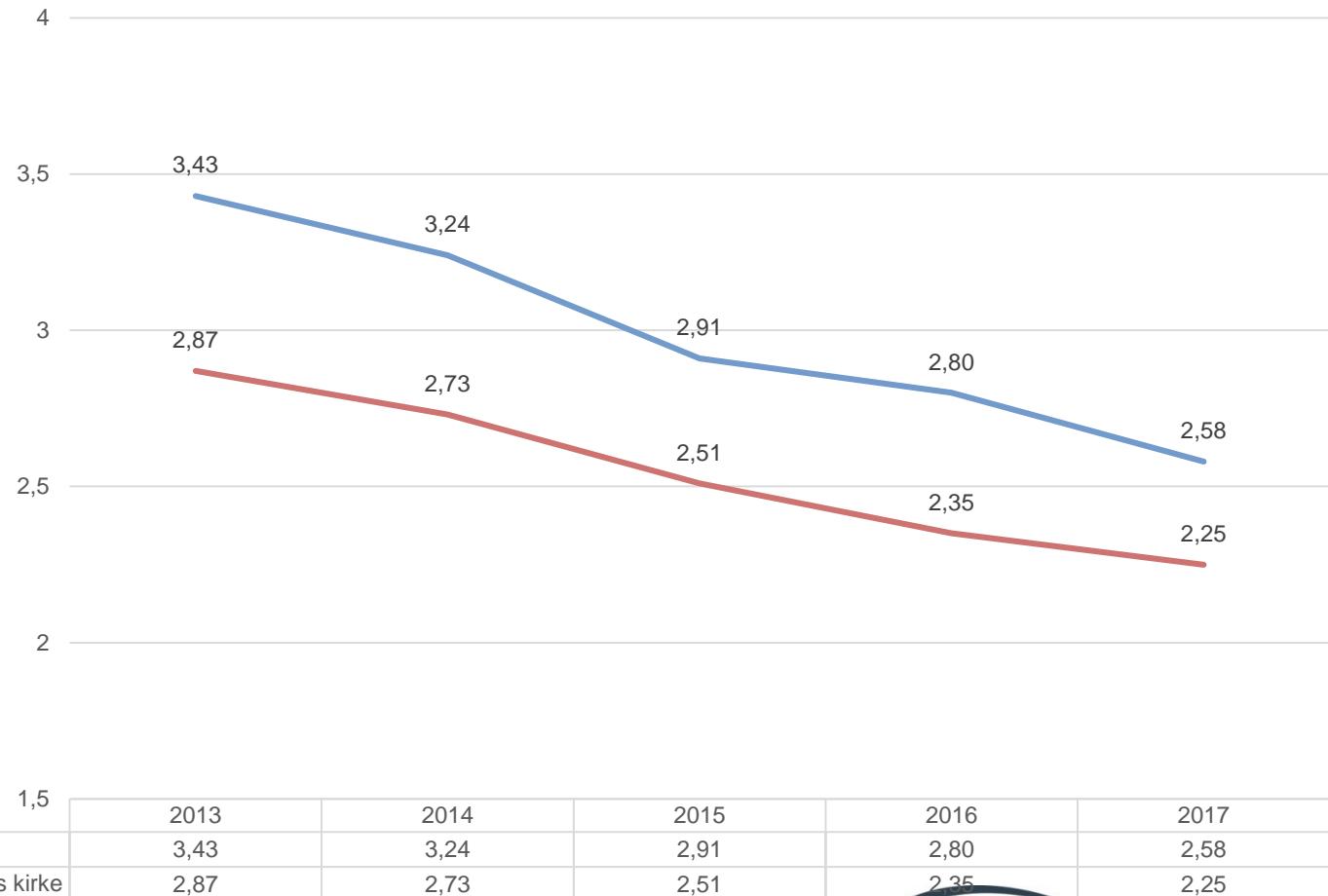
# Kirketårn – Ringkøbing Landbobank



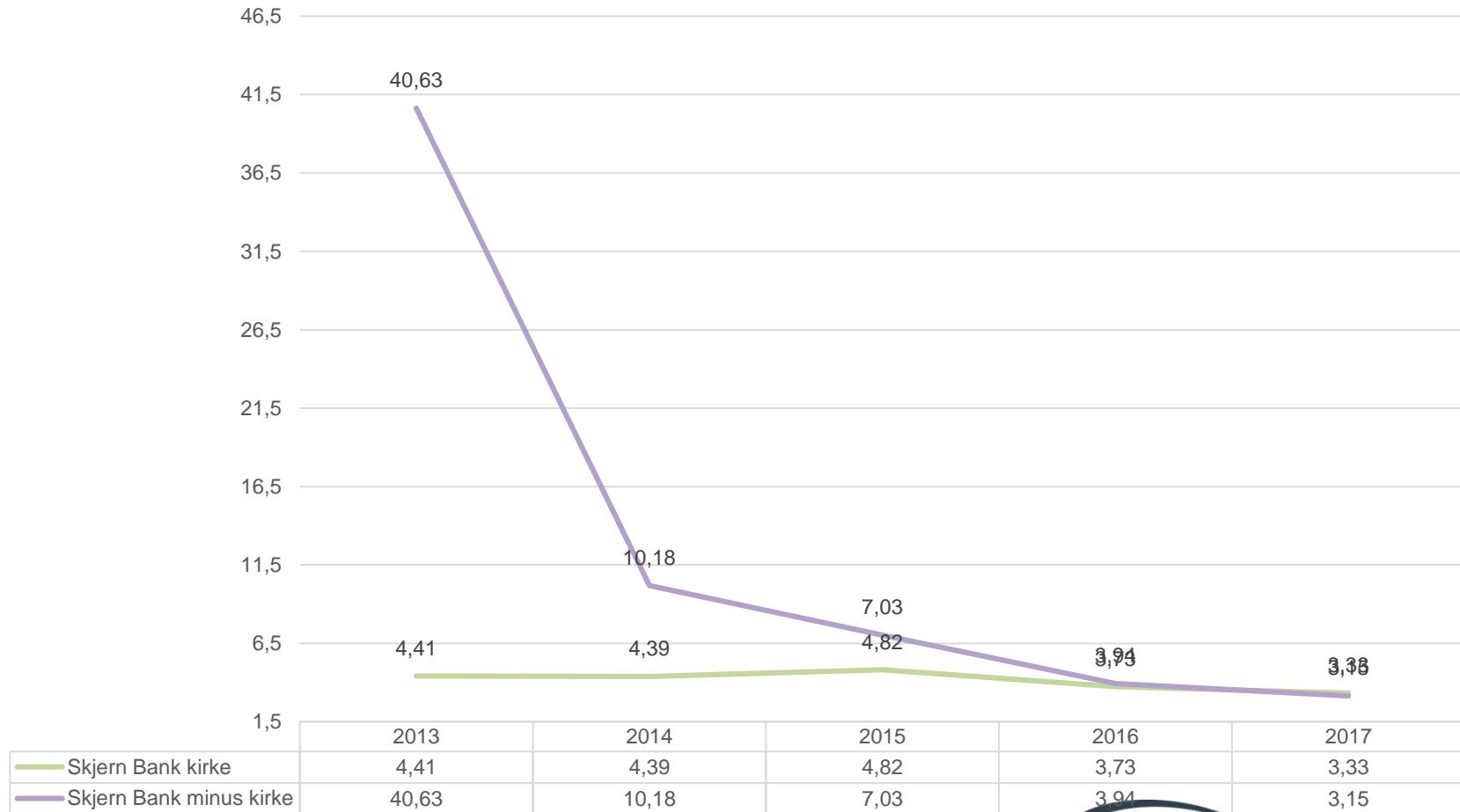
# Kirketårn Nordjyske Bank



# Kirketårn Jutlander Bank



# Kirketårn Skjern Bank



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

