Føroya Banki

Ny 2030-strategi med fokus på vækst



Rasmus Køjborg
+45 61 20 30 78
Rasmus@hcandersencapital.dk



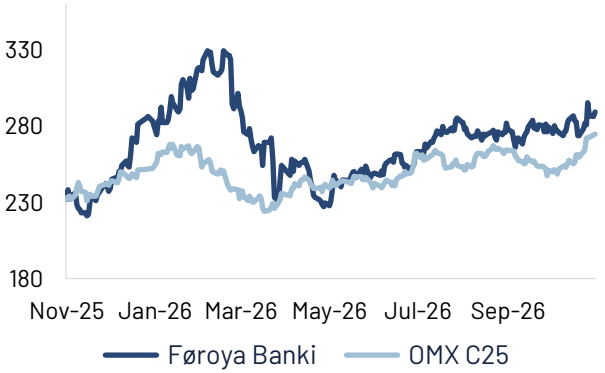
William Jørck
+45 22 39 20 14
William@hcandersencapital.dk

Corporate customer
Full disclaimer on back page
04.11.2026 15:30 CET

HC ANDERSEN CAPITAL

Nøgletal og værdiansættelse

Aktiekurs



År-til-dato:	1,0%	1 år:	24,6%
1 måned:	3,6%	3 år:	74,1%

Note: Lukkekurs fra d. 3. november 2026
Kilde: S&P Capital IQ.

Regnskabstal

DKKm	2024	2025	2026E*
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	355,9	N/A
Årets resultat	310,4	288,3	225-255
Egenkapital	2.076	2.015	N/A
Udlån	9.086	9.670	N/A
Aktiver i alt	14.512	14.935	N/A

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

Nøgletal

DKKm	2024	2025	Aktuelt
P/E	5,0	9,5	10,7*
P/B	0,75	1,36	1,38**
ROE	15,8	14,1	12,9
Udbytte/aktie (total)	36,5	21,0	N/A
Udbytteafkast (%)	22,5	7,3	N/A
Kapitalprocent	25,2	24,6	26,5
Kernekapitalprocent	23,8	23,3	25,1
CET 1 kapitalprocent	23,8	23,3	25,1

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

Værdiansættelsesperspektiver

Q3 2026 bekræfter et stabilt indtjeningsniveau. Resultatet efter skat blev DKK 187,2 mio. efter ni måneder mod DKK 217,7 mio. året før, svarende til en egenkapitalforrentning på ca. 12,4% p.a. Nedskrivningerne var en nettotilbageførsel på DKK 2,5 mio.

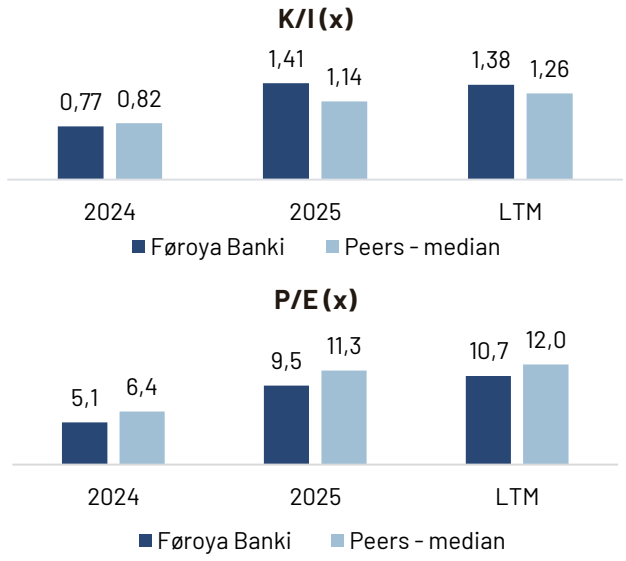
Ny strategi mod 2030 var kvartalets nyhed. Målene om en egenkapitalforrentning over 12%, CET1 omkring 23% og en udbyttegrad på 70% fastholdes, mens omkostningsprocenten bliver et internt mål. Væksten skal drives af digitalisering og AI.

Værdiansættelsen er moderat. Ved kurs 289 handles aktien til K/I 1,38x og P/E 10,7x mod en peer-median på 1,29x og 12,0x. Aktien er steget 1,0% år-til-dato, 24,6% på 12 måneder og 74,1% på 3 år mod en median på 7,2%, 19,4% og 101,3%.

Forventningen til årets resultat på DKK 225-255 mio. fastholdes efter opjusteringen, der primært skyldtes lave nedskrivninger. Det indebærer DKK 38-68 mio. i 4. kvartal mod DKK 70,6 mio. i 4. kvartal 2025, og midtpunktet svarer til P/E 11,5x.

Kapitalen giver plads til udlodning. CET1 på 25,1% ligger 2,1 procentpoint over målet på ca. 23%, svarende til ca. DKK 150 mio., før periodens overskud. Der er mandat til tilbagekøb af 10% af aktiekapitalen frem til 2029, og siden 2021 er der udbetalt ca. DKK 1,8 mia.

Værdiansættelsesmultipler



Investeringscase - Ny 2030-strategi med fokus på vækst

Investeringsargumenter

- Ledelsen guider konservativt. Forventningerne til 2025 blev hævet tre gange, og i oktober 2026 blev forventningen hævet til DKK 225-255 mio. Målet om en egenkapitalforrentning over 12% er fastholdt frem mod 2030.
- Overskydende kapital giver plads til højere udlodning. CET1 på 25,1% ligger 2,1 procentpoint over målet på ca. 23%, svarende til ca. DKK 16 pr. aktie, og direkte afkast på 7,3% er det højeste i peergruppen.
- Føroya Banki er en af de større banker på Færøerne i en økonomi med fuld beskæftigelse. Den har en ca. 15% egenkapitalforrentning, mens forsikring (Trygd) og ejendomsmægler (Skyn) giver en diversificeret indtjening.

Investeringsrisici

- Indtjenings- og effektivitetspres: Driftsindtægterne faldt 5% efter ni måneder af 2026, mens omkostningerne steg 4%. Omkostningsprocenten på 57% ligger over det tidligere mål på under 53%, som nu er et internt mål.
- Koncentreret eksponering over for fiskeri og makroøkonomiske forhold, og er fortsat følsom over for priserne på fisk og skaldyr.
- Banken opererer i et strukturelt begrænset marked. Færøerne har knap 55.000 indbyggere. Efter salget af den danske bankforretning til Spar Nord i 2021 er banken blevet mere geografisk begrænset, om end den grønlandske filial fortsat har vækstmuligheder.

Selskabsbeskrivelse: Føroya Banki er en færøsk bank der kan dateres tilbage til 1906. Banken er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen, og har base i Tórshavn. På Færøerne og Grønland har Føroya Banki både bank- og pensionsydelser, mens forsikringsydelser også findes på Færøerne. Bankaktiviteterne er organiseret under navnet Føroya Banki, imens forsikrings- og ejendomsmæglervirksomhed markedsføres med navnene Trygd og Skyn. 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, mens den Grønlandske filial ændrede navn til Bankivik i november 2024.

Investeringscase: Banken opererer i et lille, stabilt og svært tilgængeligt marked, hvor vækstmulighederne naturligt er begrænsede. Koncernens udlån voksede 3,5% det seneste år. Det betyder, at casen ikke bygger på høj udlånsvækst eller geografisk ekspansion, men på bankens evne til at skabe et højt afkast på egenkapitalen og derefter udlodde overskuddet til aktionærerne.

Egenkapitalforrentningen lå på ca. 15% i 2023-25, og den nye strategi for 2027-30, der blev lanceret med Q3-regnskabet, fastholder målene om en egenkapitalforrentning over 12%, en CET1-kapitalprocent omkring 23% og en udbyttegrad på 70%.

Bankens lokale franchise er stærk på et hjemmemarked med meget lav arbejdsløshed på 0,8% i maj og Europas højeste erhvervsdeltagelse på 84%. Erhvervsbanken er den vigtigste indtjeningsmotor og leverede efter ni måneder DKK 157 mio. i indtægter mod kun DKK 37 mio. i omkostninger, svarende til 62% af koncernens resultat før skat.

Indlånet på DKK 11,6 mia. overstiger udlånet på DKK 9,9 mia., så udlånsbogen er indlånsfinansieret. Banken har dog udstedt for DKK 928 mio. i markedet for at dække MREL-kravet og udstedte yderligere DKK 250 mio. i oktober. Kredittabene er meget lave og har svunget omkring nul i ni kvartaler i træk. Sikkerhederne i boliglånsbogen ser solide ud med 92% under 80% i belåningsgrad og 63% under 40%.

Banken har DKK 2,1 mia. placeret som likvide midler hos centralbanker og DKK 2,8 mia. i obligationer. Tilsammen udgør de DKK 4,9 mia. ca. 31% af de samlede aktiver på DKK 15,7 mia., og afkastet her følger renteniveauet tæt.

Derudover er banken knyttet til den færøske økonomi. Fisk og skaldyr udgør 95% af eksporten. Den direkte udlånseksponering mod landbrug, skovbrug og fiskeri er dog begrænset til omkring 9% af bruttoudlånet, så risikoen rammer indirekte på økonomien. Grønland, hvor banken driver Bankivik, udgør ca. 10% af indtægterne.

Peer Group – Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

Rentebunden er passeret. Sektorens nettorenteindtægter synes at have bundet i 1. halvår 2026, hvor lavere indlånsrenter og volumenvækst mere end opvejede presset på udlånsrenterne. Nationalbanken hævede renten 25 bp til 2,10% i september, og markedet venter yderligere stigninger.

Nedskrivningerne er nær nul. Flere banker tilbageføre hensættelser uden at have anvendt deres ledelsesmæssige skøn. Lave tab og stor overskudskapital gør de gentagne opjusteringer mulige, senest Føroya Banki i oktober.

Prissætningen er løftet de seneste år. Median K/I 1,29x mod et historisk niveau under bogført værdi, median P/E 12,0x, ROE 11,7% og 3-års afkast 101,3%. År-til-dato +7,2%, men spredningen er stor med GrønlandsBANKEN +44,9% og Skjern Bank +39,6% i toppen og Danske Andelskassers Bank -22,0% i bunden.

Føroya Banki prissættes under medianen på indtjening. P/E på 10,7x ligger 11% under medianen, mens K/I på 1,38x ligger 7% over, understøttet af en ROE på 14,1% mod 11,7%. Direkte afkast på 7,3% er det højeste i gruppen mod en median på 2,2%, og udlånsvæksten er 3,5% å/å.

Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

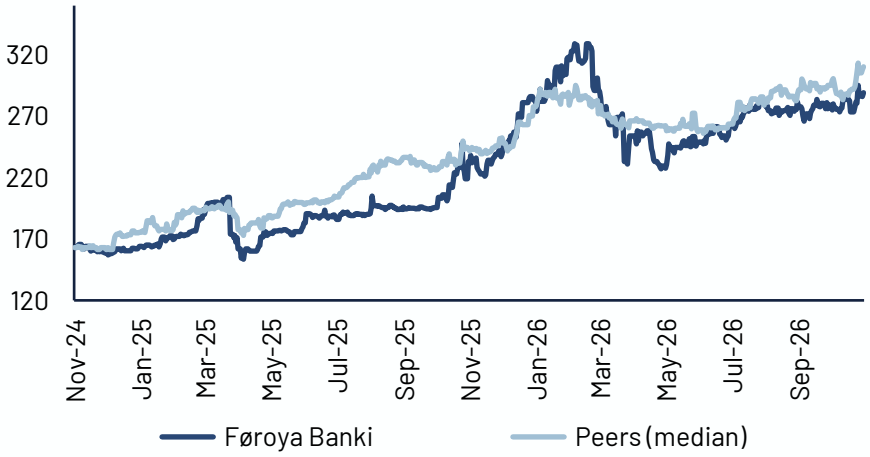
Pengeinstitut	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	ÅTD Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I Q2/Q3 2026	P/E 12 mdr.	ROE 2025R	Div. Yield 2025R
Danske Andelskassers Bank	14,85	3.310	-22,0%	-12,1%	42,8%	1,12	15,6	9,17%	2,34%
Djurslands Bank	1.165	3.115	27,7%	44,5%	157,7%	1,57	11,4	13,53%	1,72%
Fynske Bank	202	1.531	3,1%	6,3%	40,3%	1,01	13,6	6,85%	2,18%
Føroya Banki	289	2.767	1,0%	24,6%	74,1%	1,38	10,7	14,09%	7,28%
GrønlandsBANKEN	1.275	2.295	44,9%	45,7%	107,3%	1,47	12,6	11,33%	6,27%
Hvidbjerg Bank	186,5	313	-5,3%	10,4%	77,6%	1,00	10,9	9,95%	0,00%
Kreditbanken	9.750	1.639	28,3%	30,0%	126,7%	1,32	11,1	13,53%	2,56%
Lån & Spar Bank	1.360	4.702	1,5%	14,3%	106,1%	1,25	11,2	11,99%	1,47%
Lollands Bank	910	983	6,4%	9,6%	65,5%	0,98	10,5	9,43%	3,05%
Møns Bank	397	794	7,9%	8,5%	96,5%	1,05	16,5	7,28%	1,01%
Skjern Bank	398	3.750	39,6%	64,1%	160,1%	1,87	14,4	13,01%	0,88%
SJF Bank	509	8.235	36,5%	47,1%	158,1%	1,71	14,7	12,29%	2,16%
Simpelt gennemsnit		**2.786**	**14,1%**	**24,4%**	**101,1%**	**1,31**	**12,8**	**11,04%**	**2,58%**
Medianen		**2.531**	**7,2%**	**19,4%**	**101,3%**	**1,29**	**12,0**	**11,66%**	**2,17%**

Note: Lukkekurs fra d. 3. november 2026. Tabellen indeholder børsnoterede pengeinstitutter i Finanstilsynets Gruppe 2 og 3 eksklusiv Ringkjøbing Landbobank, imens Føroya Banki er tilføjet. Nøgletallene er baseret på Q3 2026 for de banker, der har aflagt kvartalsregnskab, og ellers på Q2 2026. 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.

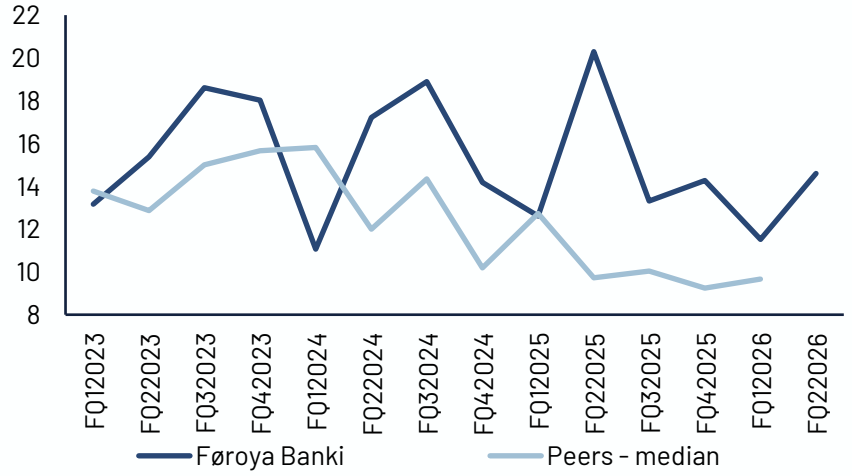
Disclaimer: HC Andersen Capital modtager betaling fra Føroya Banki, GrønlandsBANKEN og Skjern Bank for en Digital IR/Corporate Visibility abonnementsaftale. Kilde: S&P Capital IQ.

Værdiansættelse vs peers

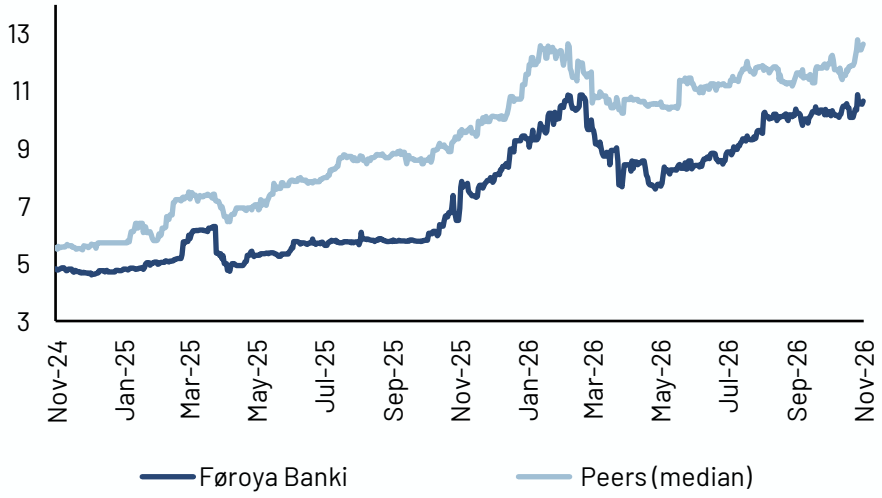
Føroya Banki aktiekurs vs peer group median



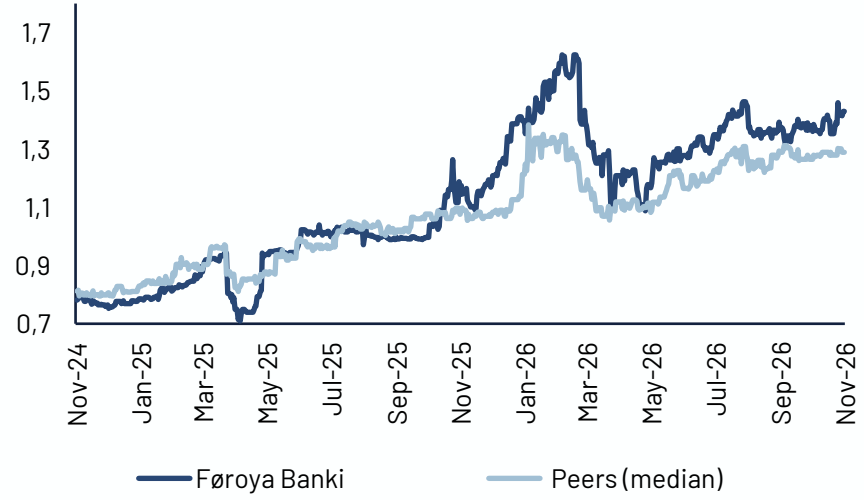
Føroya Banki vs peer group ROE



Føroya Banki vs peer group P/E (12-måneder)

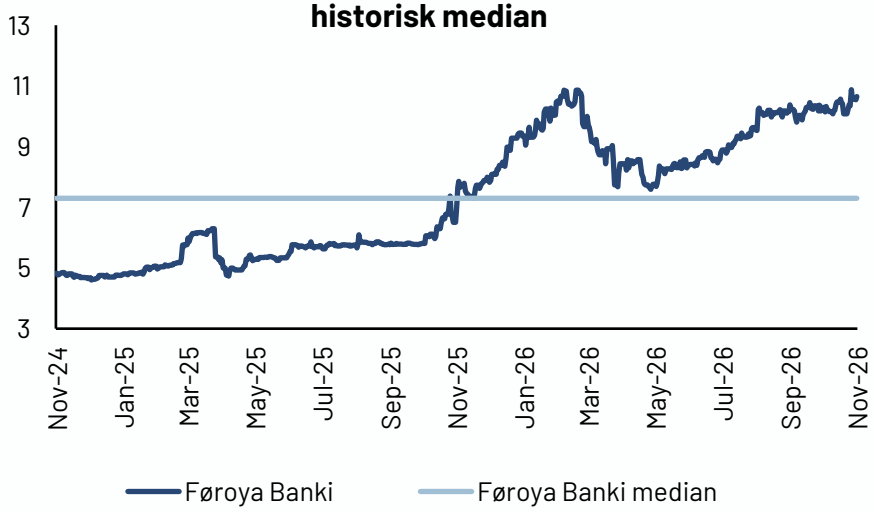


Føroya Banki vs peer group K/I (Seneste)

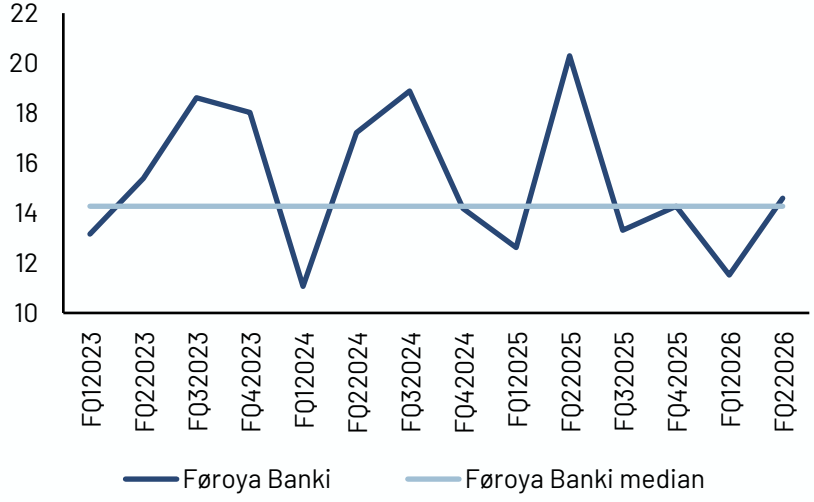


Værdiansættelse vs historisk median

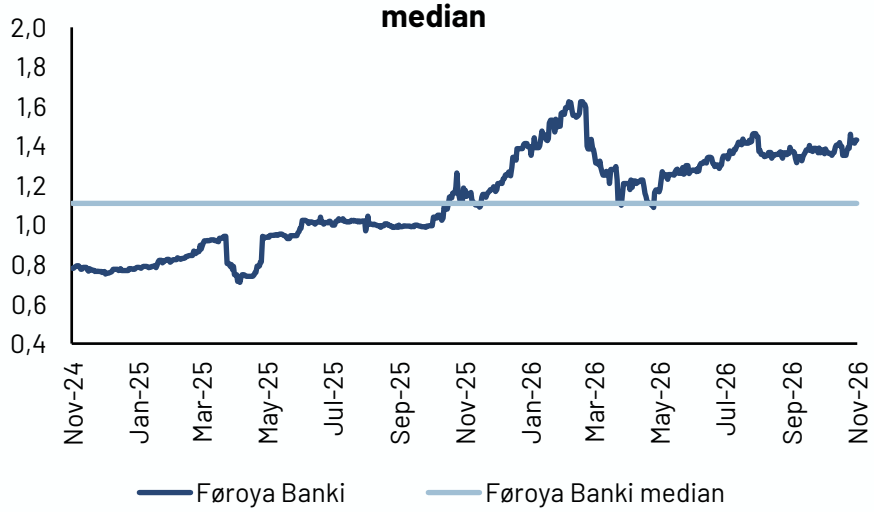
Føroya Banki P/E multipel (12-måneder) vs 2-års historisk median



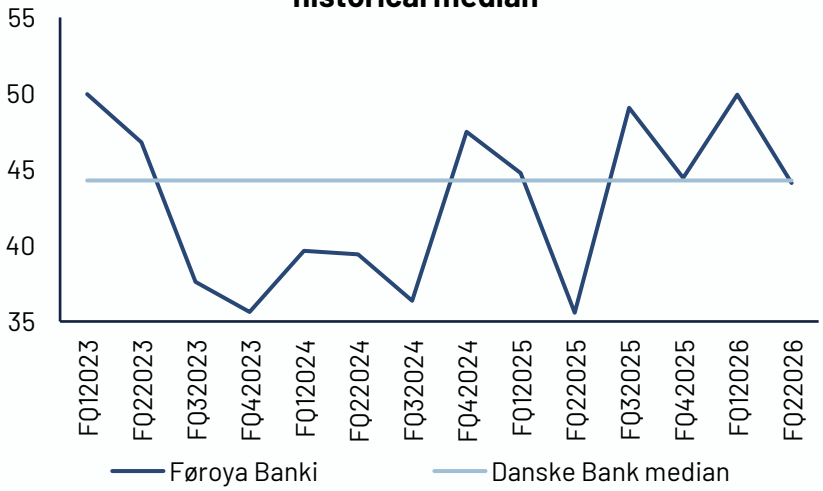
Føroya Banki ROE vs historisk median



Føroya Banki K/I (12-måneder) vs 2-års historisk median



Danske Bank historical Cost / Income vs historical median



HC Andersen Capital

HC Andersen Capital digitalizes and democratizes the relationship between investors and listed companies.

Through digital investor events, commissioned research, advisory services, and related IR services, we engage investors with information and access to the companies' management. We want equal access to information for all investors, private as well as institutional.

We believe that all information should be equally accessible for all investors, and that improving the symmetry of information between companies and all investors strengthens company-investor relationships and trust in the financial markets.

Our team of analysts has many years of experience in the financial markets, previously with leading Nordic institutions.

HC Andersen Capital is based in Copenhagen, Denmark, and operates in the Nordics. HC Andersen Capital works closely in partnership with the leading Finnish-based equity research company, Inderes Oyj.

HC Andersen Capital

Bredgade 23B 2. sal
1260 København K, Denmark
CVR: 41474793

All research available at **inderes.dk**

Equity research team



Michael Friis
Head of Equities



Rasmus Køjborg
Head of Research



Victor Skriver
Equity Analyst Assistant



Jacob Frehr
Equity Analyst Assistant



William Jørck
Equity Analyst Assistant



Nikolaj Pedersen
Equity Analyst Assistant

Disclaimer

This research report (the "Investment Case") has been commissioned and paid for by the company that is the subject of this report. HC Andersen Capital has received payment from the covered company for the preparation and distribution of this Investment Case.

The information presented in HC Andersen Capital reports is obtained from several different public sources that HC Andersen Capital considers to be reliable. HC Andersen Capital aims to use reliable and comprehensive information, but HC Andersen Capital does not guarantee the accuracy of the presented information. Any opinions, estimates and forecasts represent the views of the authors. HC Andersen Capital is not responsible for the content or accuracy of the presented information. HC Andersen Capital and its employees are also not responsible for the financial outcomes of investment decisions made based on the reports or any direct or indirect damage caused by the use of the information. The information used in producing the reports may change quickly. HC Andersen Capital makes no commitment to announcing any potential changes to the presented information and opinions.

The reports produced by HC Andersen Capital are intended for informational use only. The reports should not be construed as offers or advice to buy, sell or subscribe investment products. This report does not contain and should not be interpreted as containing: (i) price targets or fair value estimates for the company's securities; (ii) buy, sell, hold, accumulate, reduce or any equivalent investment recommendations; or (iii) personalised investment advice. Customers should also understand that past performance is not a guarantee of future results. When making investment decisions, customers must base their decisions on their own research and their estimates of the factors that influence the value of the investment and take into account their objectives and financial position and use advisors as necessary. Customers are responsible for their investment decisions and their financial outcomes.

Reports produced by HC Andersen Capital may not be edited, copied or made available to others in their entirety, or in part, without HC Andersen Capital's written consent. No part of this report, or the report as a whole, shall be transferred or shared in any form to the United States, Canada or Japan or the citizens of the aforementioned countries. The legislation of other countries may also lay down restrictions pertaining to the distribution of the information contained in this report. Any individuals who may be subject to such restrictions must take said restrictions into account.

The analysts who produce HC Andersen Capital's research cannot have shareholdings in the companies they cover. The remuneration of the analysts who produce the analysis is not directly or indirectly linked to the content, conclusions, or any views expressed in the reports.

HC Andersen Capital or its partners whose customer relationships may have a financial impact on HC Andersen Capital may, in their business operations, seek assignments with various issuers with respect to services provided by HC Andersen Capital or its partners. Thus, HC Andersen Capital may be in a direct or indirect contractual relationship with an issuer that is the subject of research activities. HC Andersen Capital and its partners may provide different services to issuers.

More information about research disclaimers can be found at inderes.dk/research-disclaimer.

This research is produced and distributed in accordance with the EU Market Abuse Regulation (MAR) (Regulation EU 596/2014) and Commission Delegated Regulation (EU) 2016/958. HC Andersen Capital ApS is based in Denmark.


Connecting investors
and listed companies.
HC ANDERSEN
CAPITAL