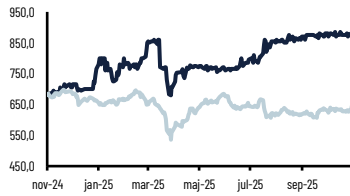


Aktieinformation



YTD: 40,0% 1 år: 27,7%
1 måned: -0,6% 3 år: 53,5%

Note: Graferne er rebased til kursen på GrønlandsBANKEN d. 13/11-2024
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2023	2024	2025E*
Basisindtægter	440,8	475,7	N/A
Basisudgifter	222,1	239,6	N/A
Basisresultat	218,7	236,1	N/A
Resultat før skat	244,6	245,7	165-185
Årets resultat	209,0	192,4	N/A
Egenkapital	1.594	1.479	N/A
Udlån	5.031	4.813	N/A
Aktiver i alt	10.022	8.841	N/A

Note: *Banks egen guidance
Kilde: S&P Capital IQ og GrønlandsBANKEN

Nøgletal

	2023	2024	Aktuelt
P/E (x)	5,8	5,9	8,6*
P/B (x)	0,76	0,81	1,01**
ROE (%)	13,9	13,6	N/A
Udbytte / aktie (ord.)	55,0	100,0	N/A
Udbytteafkast (%)	8,8%	14,3%	N/A
Kapitalprocent	26,0	26,9	25,7
Kernekapitalprocent	24,9	25,1	23,3
CET 1 kapitalprocent	24,9	25,1	23,3

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 GrønlandsBANKEN

Selskabsbeskrivelse

GrønlandsBANKEN, også kendt som "Bank of Greenland", er en grønlandsk bank med hovedsæde i Nuuk, Grønland. Banken blev grundlagt i 1967, og fungerer i dag som en fuldt udbygget bank med forskellige finansielle tjenester for private og offentlige kunder, samt erhvervsvirksomheder, herunder indlån, lån, investeringer og betalingstjenester.

GrønlandsBANKEN er den største af de to banker i Grønland med en anslået markedsandel på 80%, og har filialer i de største byer i Grønland. Banken er noteret på Nasdaq Copenhagen.

Seneste nyt

Regnskabet for 3. kvartal 2025 - GrønlandsBANKEN offentliggjorde i starten af november sit regnskab for 3. kvartal 2025, der ikke overraskende viser et fald i resultatet sammenholdt med det samme kvartal sidste år, men dog en lille fremgang i forhold til det foregående kvartal i år.

Således realiserer GrønlandsBANKEN et resultat før skat i 3. kvartal 2025 på DKK 48,0 mio. sammenholdt med DKK 73,4 mio. i det tilsvarende kvartal i 2024, der dog også været et rekordkvartal i det år. Den overvejende forskel er som ventet laveret nettorentindtægter i det seneste kvartal, men også øgede omkostninger og lavere kursreguleringer spiller ind på resultatet i år.

Sammenligner vi det netop offentliggjorte 3. kvartal 2025 med det foregående 2. kvartal 2025 er der faktisk tale om en lille forbedring på resultat før skat til de DKK 48,0 mio. fra DKK 45,3 mio. på trods af lavere nettorentindtægter i det seneste kvartal, men flade omkostninger og bedre kursreguleringer gør altså det seneste kvartal marginalt bedre end det foregående i år.

Forventninger til 2025 - I forbindelse med regnskabet for 3. kvartal 2025 præciserede GrønlandsBANKEN sin forventninger til 2025, og venter nu et resultat før skat på DKK 165-185 mio. fra tidligere DKK 150-185 mio.

Altså ventes der en nedgang i resultatet i 2025 sammenholdt med 2024 på ca. 29% - målt på midtpunktet af guidance. De lavere forventninger til 2025 skyldes primært udviklingen i rentemiljøet, og sekundært øgede omkostninger, imens nedskrivninger på udlån fortsat ventes på et lavt niveau.

Kommende regnskab: Årsregnskab 2025 - 26. februar 2026

De positive argumenter

Det grønlandske bankmarked, og den underliggende samfundsøkonomi er kendetegnet ved en høj stabilitet fra en stor offentlig sektor, bloktilskuddet fra den danske skat og en lav gældsgrad. Samtidig er markedet i høj grad delt imellem to primære aktører. GrønlandsBANKEN med en markedsandel på ca. 80% og Føroya Banki der sidder på de resterende ca. 20%. Det kan være en fordel rent konkurrencemæssigt, og kan minimere irrationel adfærd aktørerne imellem.

Banksens vedtægter indeholder ingen stemmeretsbegrænsninger, der kan hindre en potentiel overtagelse af banken, såfremt en køber melder sig. Aktuelt handler GrønlandsBANKEN med en mindre rabat på både K/I og P/E i forhold til sine peers, jf. side 2.

Set over en 20-25 års horisont har et stabilt udbytte sikret GrønlandsBANKEN en top 3 placering målt på totalafkastet blandt de danske banker. Altså sikrer udbyttet et stabilt afkast over en årrække. Desuden er banken begunstiget af et skattefradrag på udbyttebetalingerne. Udbyttet på DKK 100 pr. aktie svarer til en yield på 14,3% i forhold til aktiekursen ultimo 2024 (imod 8,8% i 2023). Aktionærerne er således i høj grad igen blevet belønnet for deres ejerskab i banken.

De negative argumenter

GrønlandsBANKEN er ikke længere blandt de mest stigende aktier i vores peer group, men er alligevel i plus med næsten 30% over det seneste års tid, formentlig som følge af udsigten til øgede erhvervsinvesteringer i Grønland, og det attraktive udbytte. Aktien handler derfor kun med en mindre rabat til sektoren, og historisk har aktien haft længere perioder hvor afkastet primært har kunnet henføres til udbytter imens aktien har handlet sidelæns.

Ved udelukkende at være til stede på det grønlandske bankmarked, hvor markedsandelen som nævnt allerede er 80% er det svært at få øje på hvordan GrønlandsBANKEN kan tilføre yderligere vækst, udover hvad den eksisterende forretning kan vokse sammen med den grønlandske økonomi.

Ved at være eksponeret til henholdsvis en lille åben økonomi som den grønlandske, og et enkelt mindre bankmarked synes GrønlandsBANKEN at være ekstra følsom overfor udsving i den underliggende økonomi. Historisk har dette dog ikke været tilfældet, da en række forhold snarere har hjulpet til større stabilitet og mindre udsving, men det kan naturligvis ikke forudsættes alene at være tilfældet fremadrettet.

Op- eller nedjusteringer, samt aktuelle forventninger (DKKm)

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Faktiske 2023 resultat	Vækst i 2023 resultat vs. 2022	Opjusteringer af 2024 forventninger	Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023	Opjusteringer af 2025 forventninger	Initielle 2025 forventninger		Aktuelle 2025 forventninger		Vækst i 2025 resultat ud fra seneste forventninger vs. realiseret 2024	
								Bund	Top	Bund	Top	Bund	Top
Grønlandsbanken	Resultat før skat	245	224%	2	246	0%	1	150	185	165	185	-33%	-25%

Note: * Sjældent Bank opjusteringer i løbet af 2024 forventningerne til Resultat før skat 2 gange, og udsendte 1 præcisering

Kilde: Bankernes regnskaber

Appendix – Peer Group



PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	YtD Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I Q2 el. Q3 2025	P/E 12 mdr.	ROE 2024R	Div. Yield 2024R
Danske Andelskassers Bank A/S	16,80	3.747	17,9%	31,3%	68,0%	1,33	13,9	9,78%	2,53%
Djurslands Bank A/S	804,00	2.144	43,6%	54,6%	140,7%	1,15	8,9	14,61%	5,36%
Fynske Bank A/S	186,00	1.410	25,7%	31,0%	41,4%	0,96	14,4	8,89%	4,61%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	228,00	2.183	40,7%	40,7%	86,1%	1,12	7,5	15,22%	22,51%
GrønlandsBANKEN A/S	875,00	1.575	25,0%	28,7%	53,5%	1,01	8,6	13,60%	14,29%
Hvidbjerg Bank A/S	169,00	284	28,0%	45,7%	74,2%	1,00	8,7	12,77%	1,52%
Kreditbanken A/S	7.350,00	1.235	42,7%	47,0%	75,0%	1,05	8,5	13,66%	2,91%
Lån & Spar Bank A/S	1.200,00	4.158	73,9%	75,2%	84,6%	1,23	10,0	15,15%	2,90%
Lollands Bank A/S	815,00	880	39,3%	48,2%	49,8%	0,94	9,8	11,34%	2,56%
Møns Bank A/S	360,00	720	60,7%	66,7%	75,6%	1,01	9,0	12,41%	2,68%
Nordtyns Bank A/S	610,00	1.002	80,5%	82,6%	183,7%	1,37	9,8	10,96%	3,85%
Skjern Bank A/S	241,00	2.294	14,8%	52,5%	106,9%	1,23	9,6	16,16%	1,43%
SJF Bank A/S	338,50	5.542	35,7%	65,1%	82,0%	1,19	NA	13,48%	4,01%
Vestjysk Bank A/S	6,77	8.350	58,9%	63,1%	111,6%	1,25	11,1	12,33%	8,33%
Simpelt gennemsnit		2.538	42,0%	52,3%	88,1%	1,13	10,0	12,88%	5,68%
Medianen		1.860	40,0%	50,4%	78,8%	1,13	9,6	13,13%	3,38%

Note: Tabellen indeholder børsnoterede pengeinstitutter i Finanstilsynets Gruppe 2 og 3 eksklusiv Ringkjøbing Landbobank, imens Føroya Banki er tilføjet

Kilde: S&P Capital IQ, data pr. 11/11-2025

Note: K/I er baseret på aktuel børskurs og senest rapporterede indre værdi. P/E er baseret på aktuel børskurs og rapporteret resultat efter skat de seneste 4 kvartaler.

Note: Følgende har ikke rapporteret Q3 2025 endnu, og nogle tal er dermed baseret på Q2 2025: DAB, Hvidbjerg Bank, Lollands Bank, Møns Bank og Vestjysk Bank

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