

Føroya Banki

Solid kapitalposition og normaliseret indtjening



Rasmus Køjborg

+45 61 20 30 78

Rasmus@hcandersencapital.dk



Nikolaj Pedersen

+45 30 22 94 96

Nikolaj@hcandersencapital.dk



Corporate customer

Full disclaimer on back page

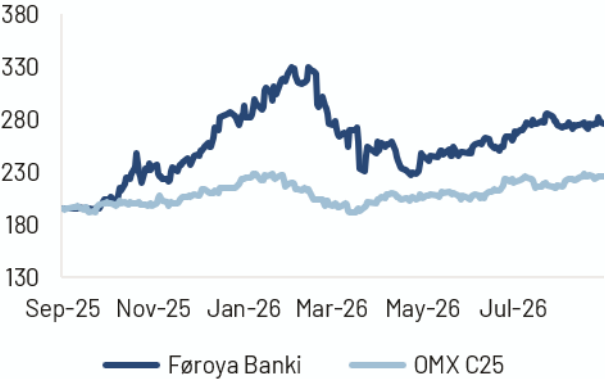
08.09.2026 15:50 CET



Nøgletal og værdiansættelse



Aktiekurs



År-til-dato:	-3,5%	1 år:	41,5%
1 måned:	0,5%	3 år:	84,6%

Note: Lukkekurs fra d. 7. september 2026 og rebased fra 7. september 2025.
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	195-235
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	10,2*
P/B	0,75	1,36	1,36**
ROE	15,8	14,1	13,4
Udbytte/aktie (total)	36,5	21,0	N/A
Udbytteafkast (%)	22,5	7,3	N/A
Kapitalprocent	25,2	24,6	27,0
Kernekapitalprocent	23,8	23,3	25,6
CET 1 kapitalprocent	23,8	23,3	25,6

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

Resultatet for 1. halvår 2026 bekræfter et højt indtjeningsgrundlag. Forventningerne på DKK 195-235 mio. blev fastholdt, selvom halvårsresultatet annualiseret svarer til ca. DKK 251 mio. Nettoresultatet blev DKK 125 mio. med en egenkapitalforrentning på 12,7% (H1 annualiseret) og udlånstab på kun DKK 2,4 mio.

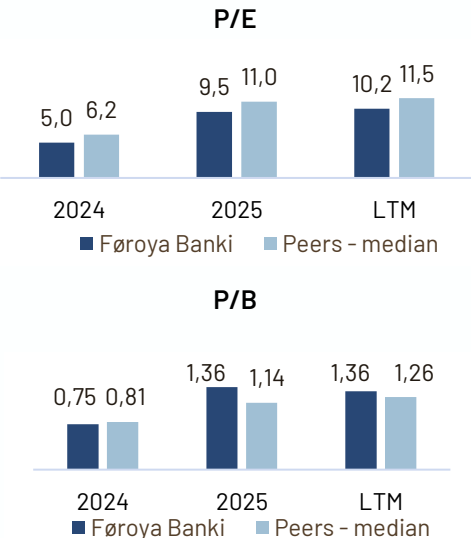
I 2023-25 lå afkastet på egenkapitalen omkring 15,0%. Kursstigningen i 2025 var mindre drevet af indtjeningsvækst end af fornyet tillid til den færøske økonomi og forventninger om højere renter.

Ved kurs 276 handles aktien til K/I 1,36x og P/E 10,2x. Værdiansættelsen virker fortsat rimelig mod elleve mindre og mellemstore danske banker med en median på 11,5x indtjeningen og 1,26x bogført værdi.

CET1 på 25,6% ligger 2,6 procentpoint over målet på ca. 23%, og den samlede kapital ligger ligeledes komfortabelt over målet. Bestyrelsen sigter mod udbetaling af 70% af det ordinære overskud kombineret med aktietilbagekøb og har mandat til at tilbagekøbe 10% af aktiekapitalen frem til 2029.

Udbytte de seneste fem år (2022-26) udgør DKK 132 pr. aktie, tæt på DKK 1,3 mia. Inkl. ekstraordinært udbytte i oktober 2021 er der udbetalt ca. DKK 1,8 mia. siden 2021.

Værdiansættelsesmultipler



Investeringscase – Solid kapitalposition og normaliseret indtjening



Investeringsargumenter

- På helårsbasis ligger halvårsresultatet over ledelsens forventninger. Ledelsen har tidligere givet konservative forventninger, idet den hævede forventningerne for 2025 tre gange, og ligeledes overgik forventningerne i 2024.
- Overskydende kapital giver plads til et højere udbytte. CET1-kapitalen på 25,6% ligger 2,6 procentpoint over målet på ca. 23%, svarende til ca. DKK 19 pr. aktie.
- 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.

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 pensionsydelse, mens forsikringsydelser også findes 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 blot 0,9% 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 udbytte tilbage til aktionærerne.

Egenkapitalforrentningen lå på et gennemsnit på ca. 15% mellem 2023-25. Samtidig er forretningsomfanget vokset fra DKK 21,5 mia. i 2019 og var på DKK 27,7 mia. ved halvåret 2026.



Investeringsrisici

- Indtjenings- og effektivitetspres: Driftsindtægterne i 1. halvår 2026 faldt med 8% i forhold til samme periode året før, mens omkostningerne steg med 6%, hvilket løftede omkostningsprocenten til 56,7% mod målet på under 53%.
- 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.

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 i første halvår DKK 103 mio. i indtægter mod kun DKK 24 mio. i omkostninger, svarende til 59% af koncernens resultat før skat.

Indlånet på DKK 11,4 mia. overstiger udlånet på DKK 9,8 mia., så udlånsbogen er indlånsfinansieret. Banken udsteder dog for DKK 933 mio. i markedet for at dække MREL-kravet. Kredittabene er meget lave med DKK 2,4 mio. i første halvår, omkring 5 basispoint annualiseret, og har svinget omkring nul i otte kvartaler i træk. Sikkerhederne i boliglånsbogen ser solide ud med 92% under 80% i belåningsgrad og 63% under 40%.

Banken har DKK 3,6 mia. placeret som likvide midler hos centralbanker og DKK 1,1 mia. i obligationer. Tilsammen udgør de DKK 4,7 mia. ca. 30% af de samlede aktiver på DKK 15,4 mia., og afkastet her følger pengepolitiske renter direkte.

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. På Grønland er udlånet dog faldet 37% på et år til DKK 932 mio., mens indlånet er steget 37% til DKK 1.898 mio.

Peer Group – Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter



Sektorens nettorenteindtægter bundede i 1. kvartal 2026. Nationalbankens udlånsrente lå uændret på 1,75% fra juni 2025, indtil den blev hævet 25 bp til 2,00% den 11. juni 2026. Det kan understøtte den fremtidige bundlinjevækst for bankerne.

Nedskrivningerne er fortsat minimale, og flere banker tilbagefører hensættelser. Således kan den stærke kapitalisering og drift understøtte fortsatte opjusteringer.

Median K/I er 1,26x mod historisk under bogført værdi, ROE 11,66% og

kursperformance år-til-dato er +7,1% målt på medianen, men spredningen er stor f.eks. Skjern Bank +46,7% og Kreditbanken +34,2% i toppen, Danske Andelskassers Bank -18,4% i bunden. Markedet betaler for drift, ikke for engangsgevinster.

Bankerne med ROE for 2025 i den høje ende dvs. Føroya Banki (14,1%), Djurslands Bank og Kreditbanken (begge 13,5%), handler over medianen på K/I, mens Hvidbjerg Bank (0,97) og Lollands Bank (0,94) er de eneste under indre værdi. Markedet betaler for evnen til at forrente egenkapitalen.

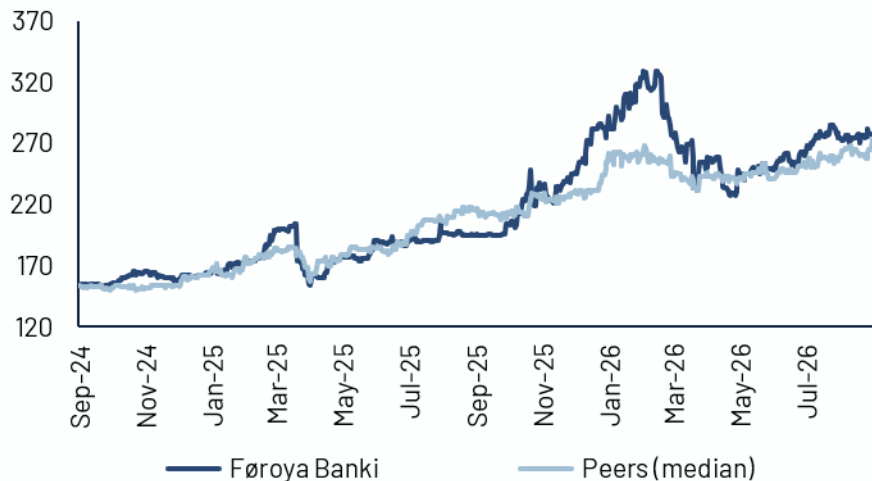
Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	ÅTD Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I Q2 2026	P/E 12 mdr.	ROE 2025R	Div. Yield 2025R
Danske Andelskassers Bank A/S	15,55	3.466	-18,4%	4,4%	55,5%	1,17	16,4	9,17%	2,23%
Djurslands Bank A/S	1.075,00	2.874	17,9%	41,8%	170,1%	1,45	10,5	13,53%	1,86%
Fynske Bank A/S	202,00	1.531	3,1%	21,0%	36,5%	1,01	13,6	6,85%	2,18%
Føroya Banki	276,00	2.642	-3,5%	41,5%	84,6%	1,36	10,2	14,09%	7,62%
GrønlandsBANKEN A/S	1.085,00	1.953	23,3%	26,2%	70,9%	1,25	10,8	11,33%	7,37%
Hvidbjerg Bank A/S	180,50	303	-8,4%	8,7%	75,2%	0,97	10,5	9,95%	0,00%
Kreditbanken A/S	10.200,00	1.715	34,2%	39,7%	141,7%	1,38	11,6	13,53%	2,45%
Lån & Spar Bank A/S	1.370,00	4.736	2,2%	51,4%	97,1%	1,26	11,3	11,99%	1,46%
Lollands Bank A/S	870,00	940	1,8%	10,1%	55,4%	0,94	10,1	9,43%	3,19%
Møns Bank A/S	409,00	818	11,1%	21,7%	104,5%	1,09	17,0	7,28%	0,98%
Skjern Bank A/S	418,00	3.939	46,7%	72,4%	211,9%	1,96	15,2	13,01%	0,84%
SJF Bank A/S	480,00	7.766	28,7%	45,5%	166,1%	1,61	13,9	12,29%	2,29%
Simpelt gennemsnit		2.724	11,6%	32,0%	105,8%	1,29	12,6	11,04%	2,71%
Medianen		2.298	7,1%	32,9%	90,9%	1,26	11,5	11,66%	2,20%

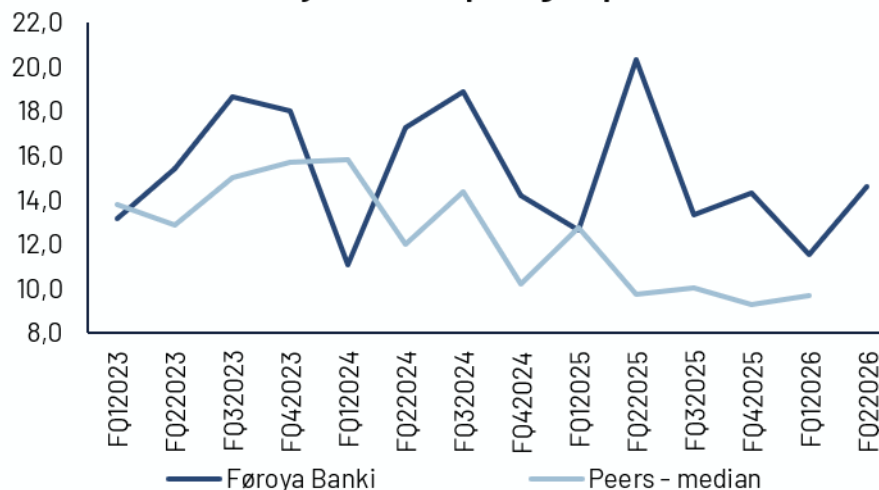
Note: Lukkekurs fra d. 7. september 2026. Tabellen indeholder børsnoterede pengeinstitutter i Finanstilsynets Gruppe 2 og 3 eksklusiv Ringkjøbing Landbobank, imens Føroya Banki er tilføjet. K/I er baseret på aktuel børskurs og senest rapporterede indre værdi. P/E er baseret på aktuel børskurs og rapporteret 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

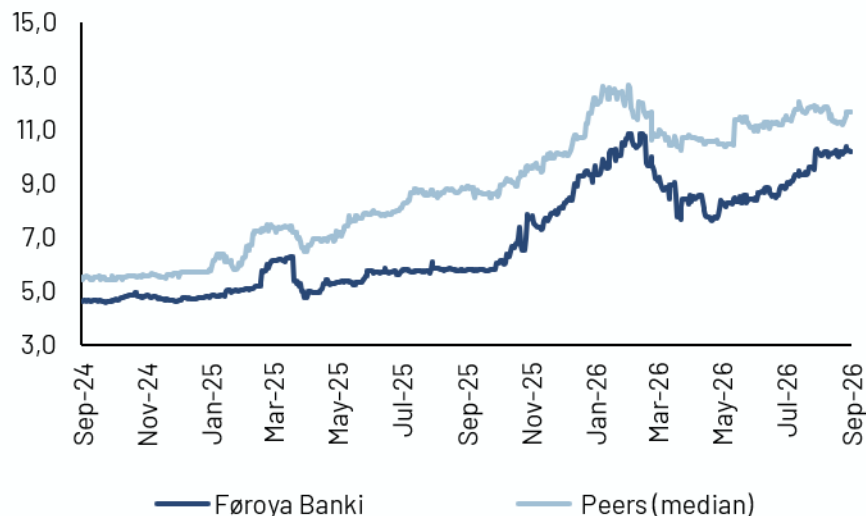
Føroya Banki aktiekurs vs peer group median



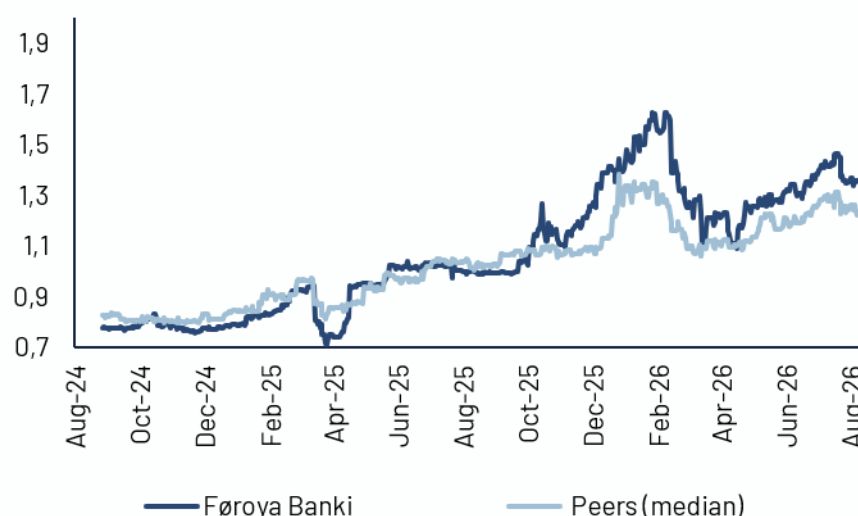
Føroya Banki vs peer group ROE



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

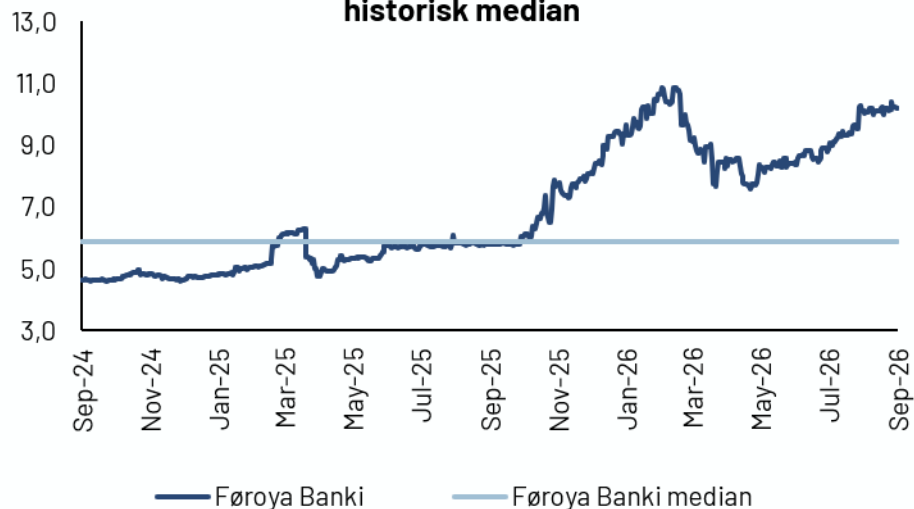


Føroya Banki vs peer group K/I (Seneste)

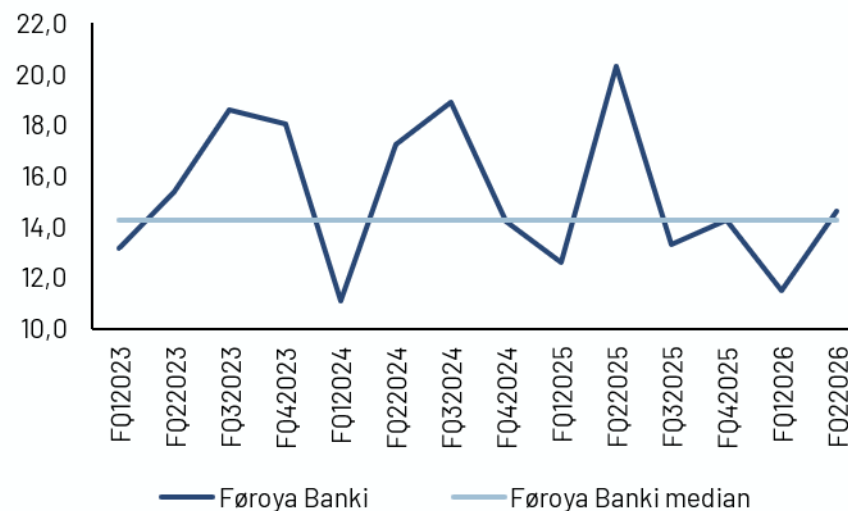


Værdiansættelse vs historisk median

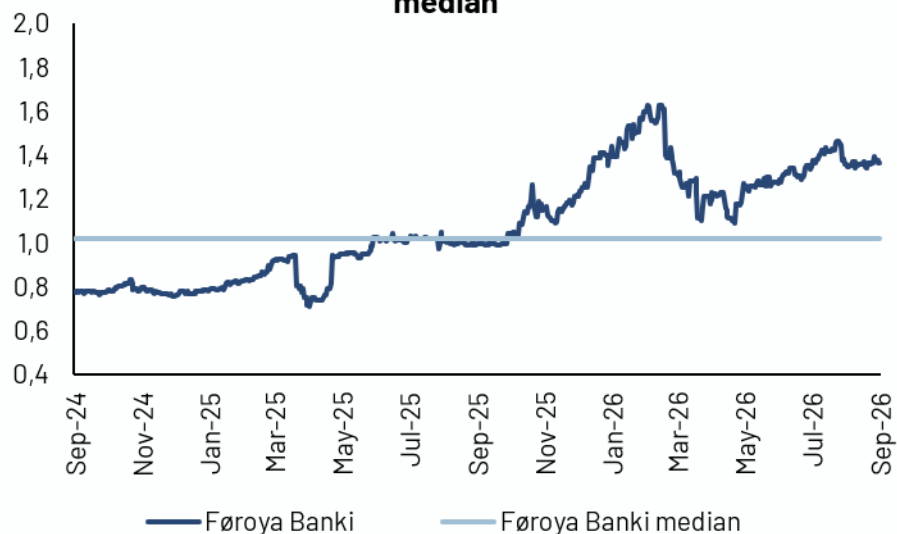
Føroya Banki P/E multipl (12-måneder) vs 2-års historisk median



Føroya Banki ROE vs historisk median



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



HC Andersen Capital

HC Andersen Capital digitaliserer og demokratiserer forholdet mellem investorer og børsnoterede selskaber.

Gennem digitale investorevents, bestilt analyse, rådgivning og tilhørende IR-ydelser giver vi investorerne adgang til information og kontakt til selskabernes ledelse. Vi ønsker lige adgang til information for alle investorer, både private og institutionelle.

Vi mener, at al information bør være lige tilgængelig for alle investorer, og at øget informationssymmetri mellem selskaber og investorer styrker forholdet mellem selskaber og investorer samt tilliden til de finansielle markeder.

Vores team af analytikere har mange års erfaring fra de finansielle markeder og kommer fra førende nordiske institutioner.

HC Andersen Capital har hjemsted i København og aktiviteter i hele Norden. HC Andersen Capital arbejder tæt sammen med det førende finskbaserede aktieanalysehus 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
Equity Analyst



Victor Skriver
Equity Analyst Assistant



William Jørck
Equity Analyst Assistant



Jacob Frehr
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) personalized 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.

