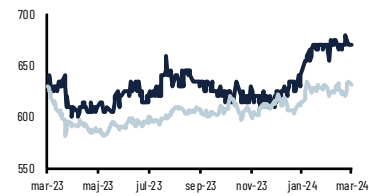


Aktieinformation



YTD: 8,0% 1 år: 7,1%
1 måned: 0,7% 3 år: 8,9%

Note: Grafene er rebased til kursen på GrønlandsBANKEN d. 05/03-2023
Kilde: Refinitiv

Regnskabstal

(DKKm)	2022	2023	2024E*
Basisindtægter	358,1	440,8	N/A
Basisudgifter	204,9	222,1	N/A
Basisresultat	153,0	218,7	N/A
Resultat før skat	109,1	244,6	180-230
Årets resultat	98,8	192,4	N/A
Egenkapital	1.319	1.479	N/A
Udlån	4.354	4.813	N/A
Aktiver i alt	7.950	8.841	N/A

Note: *Bankens egen guidance
Kilde: Refinitiv og GrønlandsBANKEN

Nøgletal

	2022	2023	Aktuel
P/E (x)	10,8	5,8	6,3*
P/B (x)	0,81	0,76	0,82**
ROE (%)	7,6	13,8	N/A
Udbytte / aktie (ord.)	20,0	55,0	N/A
Udbytteafkast (%)	3,4%	8,8%	N/A
Kapitalprocent	23,6	26,0	26,0
Kernekapitalprocent	23,2	24,9	24,9
CET1 kapitalprocent	23,2	24,9	24,9

Note: *Aktuel børskurs og rapporteret res. efter skat de seneste 4 kvartaler
Note: **Aktuel børskurs og senest rapporterede indre værdi
Kilde: Refinitiv 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 andelsandel på 80%, og har filialer i de største byer i Grønland. Banken er noteret på Nasdaq Copenhagen.

Seneste nyt

Årsregnskab 2023 – Med 4 opjusteringer af 2023 forventningerne, overgik GrønlandsBANKEN med flere længder hvad banken tidligere har leveret på bundlinjen. Således realiserede GrønlandsBANKEN et resultat før skat i 2023 på DKK 244,7 mio. sammenholdt med DKK 109,1 mio. i 2022. Ikke overraskende var det et markant løft i nettorenteindtægterne, og positive kursreguleringer der var de primære årsager til rekorden.

Udbyttet for 2023 landede på DKK 55 pr. aktie, hvilket svarer til en yield på 8,8% sammenholdt med aktiekursen ultimo 2023. I absolutte termer var der tale om et pænt hop fra 2022, hvor udbyttet lå på DKK 20 pr. aktie eller en yield på 3,4%. Pay-out ratio for 2023 lyder på 51% imod 36% i 2023.

I forhold til udbyttet skal det bemærkes at Finanstilsynet pt. undersøger det grønlandske og færøske ejendomsmarked, hvilket kan have betydning for risikovægtene hos bl.a. GrønlandsBANKEN. En konklusion ventes i løbet af 1. halvår 2024, og kan altså påvirke fremtidige udbytter, såfremt kapitalkravene øges.

Forventninger til 2024 – Forventningerne til 2024 blev allerede meldt ud i december 2023, og blev bibeholdt i forbindelse med årsregnskabet i slutningen af februar 2024. Der ventes således fortsat et resultat før skat i 2024 på DKK 180-230 mio., hvilket i historisk perspektiv er et rekordhøjt niveau, men lavere end det realiserede resultat før skat i 2023 på DKK 244,6 mio.

Det svarer til en forventet nedgang på 6-26% i 2024, og ligger meget i tråd med hvad vi har set fra andre børsnoterede pengeinstitutter. Der er i forventningerne taget højde for noget usikkerhed i forhold til renteutviklingen, og dermed til niveauet af nettorenteindtægter og kursreguleringer.

Kommende regnskab: 1. kvartal 2024 – 13. maj 2024

Op- eller nedjusteringer af 2021, 2022, 2023 og 2024 forventninger (DKKm)

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Opjusteringer af 2021 forventninger	Op-/nedjusteringer af 2022 forventninger	Initielle 2022 forventninger	Sidste 2022 forventninger	Faktiske 2022 resultat	Opjusteringer af 2023 forventninger	Initielle 2023 forventninger	Sidste 2023 forventninger	Faktiske 2023 resultat	Vækst i 2023 resultat vs. 2022	Initielle 2024 forventninger	Vækst i 2024 resultat ud fra seneste forventninger vs. 2023
Grønlandsbanken	Resultat før skat	3	0 / 1	120-140	90-120	108,1	4	130-170	200-230	245	224%	180-230	-26% -8%

Kilde: Bankens regnskaber

Appendix – Peer Group



Marked: OMXC Small Cap

Ticker: GRLA

Aktiekurs (DKK): 675

Markedsværdi (DKKm): 1.215

Tabel 1: Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

PENGEINSTITUT	ktuel kurs	MCAP DKK mio.	YtD Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I Q4 2023	P/E 12 mdr.	Div. Yield 2023
BankNordik P/F	165,50	1.584	0,6%	-6,2%	57,3%	0,86	5,3	5,02%
Danske Andelskassers Bank A/S	10,85	2.420	3,9%	5,9%	29,9%	0,94	11,9	3,43%
Djurslands Bank A/S	555,00	1.493	24,5%	39,4%	85,1%	0,93	6,2	5,26%
Fynske Bank A/S	155,00	1.174	2,0%	2,6%	75,1%	0,86	7,5	4,46%
Grønlandsbanken A/S	675,00	1.215	8,0%	7,1%	8,9%	0,82	6,3	2,99%
Hvidbjerg Bank A/S	114,00	192	6,6%	5,6%	42,3%	0,80	5,7	0,00%
Kreditbanken A/S	5.050,00	849	12,8%	18,5%	38,9%	0,89	5,8	2,00%
Laan & Spar Bank A/S	690,00	2.382	3,8%	1,5%	37,3%	0,83	5,0	1,43%
Lollands Bank A/S	595,00	643	9,2%	0,5%	25,0%	0,77	5,9	2,50%
Moens Bank A/S	231,00	462	10,0%	6,5%	52,6%	0,75	5,2	0,86%
Nordfyns Bank A/S	344,00	565	25,6%	29,3%	65,4%	0,83	5,3	0,00%
Skjern Bank A/S	181,50	1.748	26,5%	33,0%	132,9%	1,15	6,9	2,82%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	220,00	3.746	10,1%	4,8%	119,4%	0,93	6,8	3,65%
Vestjysk Bank A/S	4,90	6.044	26,0%	32,1%	71,7%	0,93	6,0	8,55%
Simpelt gennemsnit		1.751	12,1%	12,9%	60,1%	0,88	6,4	3,07%
Medianen		1.354	9,6%	6,2%	55,0%	0,86	5,9	2,90%
OMXC ALL SHARES CAP / OMXC25 CAP			4,5%/4,8%	1,5%/7%	13,9%/23,8%			

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

Kilde: Refinitiv, data pr. 06/03-2024

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.

Disclaimer: HC Andersen Capital modtager betaling fra BankNordik, GrønlandsBANKEN, Skjern Bank, Sparekassen Sjælland-Fyn og Vestjysk Bank for en Digital IR/Corporate Visibility abonnementsaftale.