

GrønlandsBANKEN



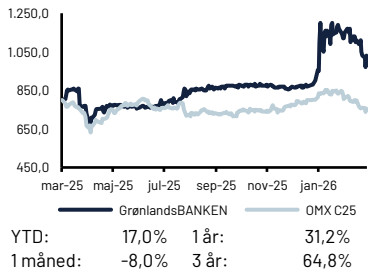
Marked: OMXC Small Cap

Ticker: GRLA

Aktiekurs (DKK): 1.030

Markedsværdi (DKKm): 1.864

Aktieinformation



Note: Grafene er rebased til kursen på GrønlandsBANKEN d. 04/03-2025
Kilde: S&P Capital IQ

Regnskabstal

(DKKm)	2024	2025	2026E*
Basisindtægter	475,7	435,2	N/A
Basisudgifter	239,6	257,3	N/A
Basisresultat	236,1	177,9	N/A
Resultat før skat	245,7	181,4	145-175
Årets resultat	192,4	180,9	N/A
Egenkapital	1.479	1.599	N/A
Udlån	4.813	4.922	N/A
Aktiver i alt	8.841	10.975	N/A

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

Nøgletal

	2024	2025	Aktuelt
P/E (x)	5,9	8,8	10,0*
P/B (x)	0,81	1,00	1,14**
ROE (%)	13,6	11,3	N/A
Udbytte / aktie (ord.)	100,0	80,0	N/A
Udbytteafkast (%)	14,3%	9,1%	N/A
Kapitalprocent	26,9	27,8	27,8
Kernekapitalprocent	25,1	25,3	25,3
CET 1 kapitalprocent	25,1	25,3	25,3

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

Årsregnskabet for 2025 – GrønlandsBANKEN offentliggjorde i slutningen af februar sit årsregnskab for 2025, der viser et resultat før skat på DKK 181,4 mio. mod DKK 245,7 mio. i 2024. Resultatet er i den høje ende af den oprindelige guidance på DKK 150-185 mio.

I lyset af den voldsomme geopolitiske uro der påvirkede Grønland i store dele af 2025 vurderes resultatet som meget tilfredsstillende, og er over niveauet fra årene før højrenteårene 2023 og 2024. Den overvejende forskel til 2024 er som ventet lavere nettorentindtægter, der er faldet med DKK 44,6 mio. eller 12%, men også øgede omkostninger har påvirket resultatet.

Bankens basisresultat er faldet fra DKK 236,0 mio. i 2024 til DKK 177,9 mio. i 2025. Kursreguleringer udgør en gevinst på DKK 19,0 mio. mod DKK 28,6 mio. i 2024, mens nedskrivninger på udlån udgør beskedne DKK 15,5 mio. mod DKK 18,9 mio. året før, hvilket vidner om fortsat økonomisk robusthed blandt bankens kunder.

Forventninger til 2026 – I forbindelse med årsregnskabet for 2025 fastholder GrønlandsBANKEN sine forventninger til et resultat før skat i 2026 på DKK 145-175 mio. svarende til udmeldingen i december 2025.

Altå ventes der en yderligere nedgang i resultatet i 2026 sammenholdt med 2025 på ca. 12% målt på midtpunktet af guidance (eller -4% til -20% i yderpunkterne). De lavere forventninger til 2026 skyldes primært effekten af det faldende renteniveau i 2025, samt moderat stigende omkostninger, imens nedskrivninger på udlån fortsat ventes på et lavt niveau.

Kommende regnskab: 1. kvartal 2026 – 12. maj 2026

De positive argumenter

Det grønlandske bankmarked, og den underliggende samfunds-økonomi er kendetegnet ved en høj stabilitet fra en stor offentlig sektor, bloktilskuddet fra den danske stat 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.

Bankens 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. Altå sikrer udbyttet et stabilt afkast over en årrække. Desuden er banken begunstiget af et skattefradrag på udbyttebetalingerne. Udbyttet på DKK 80 pr. aktie svarer til en yield på 9,1% i forhold til aktiekursen ultimo 2025 (imod 14,3% for 2024). Aktionærerne er således i høj grad blevet belønnet for deres ejerskab i banken, de seneste år.

De negative argumenter

GrønlandsBANKEN er år-til-dato den mest stigende aktie i peer group, drevet af øget opmærksomhed omkring Grønland i 2026, udsigten til øgede erhvervsinvesteringer og det attraktive udbytte. Aktien handler derfor kun med en mindre rabat til sektoren, selvom afkastet historisk primært har været udbyttedrevet i perioder med sidelæns kursudvikling.

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 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 bidraget til stabilitet – men det kan ikke forudsættes at fortsætte fremadrettet.

Op- eller nedjusteringer, samt aktuelle forventninger (DKKm)

Bank/Sparekasse	Forventningsmål	Opjusteringer af 2023 forventninger	Opjusteringer af 2024 forventninger	Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023 forventninger	Opjusteringer af 2025 forventninger	Faktiske 2025 resultat	Vækst i 2025 resultat vs. 2024 forventninger	Opjusteringer af 2026 forventninger	Aktuelle 2026 forventninger	Vækst i 2026 resultat ud fra seneste forventninger vs. realiseret 2025		
										Bund	Top	Bund	Top
Grønlandsbanken	Resultat før skat	4	2	246	0%	1	181,4	-26%	0	145	175	-20%	-4%

Kilde: Bankernes regnskaber



Disclaimer: HC Andersen Capital modtager betaling fra GrønlandsBANKEN for en Digital IR/Corporate Visibility abonnementsaftale. Rasmus Køjborg og Philip Coombes ejer ingen aktier i GrønlandsBANKEN. Dette er ikke en opfordring til at købe, ikke at købe, sælge eller ikke at sælge. HC Andersen Capital tager ikke ansvar for korrektheden af indholdet i dette materiale. Offentliggjort d. 5. marts 2026 kl. 10:30 af Rasmus Køjborg og Philip Coombes, HC Andersen Capital.

Investment Case
One-page

Appendix – Peer Group



Tabel 1: Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	YtD Performan	1 års Performan	3 års Performan	K/I Q4 2025	P/E 12 mdr.	ROE 2025R	Div. Yield 2025R
Danske Andelskassers Bank A/S	19,00	4.235	-0,3%	31,0%	81,8%	1,44	16,4	9,17%	1,84%
Djurslands Bank A/S	1.000,00	2.647	9,6%	53,8%	151,3%	1,38	10,8	13,53%	2,00%
Fynske Bank A/S	206,00	1.562	5,1%	33,8%	40,6%	1,05	15,6	6,85%	2,62%
Føroya Banki	290,00	2.776	1,4%	49,5%	65,2%	1,38	9,6	14,09%	7,26%
GrønlandsBANKEN A/S	1.030,00	1.854	17,0%	28,8%	64,8%	1,16	10,2	11,33%	7,77%
Hvidbjerg Bank A/S	200,00	336	1,5%	46,0%	85,2%	1,13	11,8	9,95%	0,00%
Kreditbanken A/S	8.450,00	1.420	11,2%	37,4%	98,4%	1,17	9,2	13,53%	2,96%
Lån & Spar Bank A/S	1.250,00	4.322	-6,7%	58,2%	85,2%	1,20	10,5	11,99%	1,60%
Lollands Bank A/S	880,00	950	2,9%	28,5%	48,6%	0,99	12,3	11,34%	1,70%
Møns Bank A/S	400,00	800	8,7%	63,9%	79,4%	1,09	15,4	7,28%	1,50%
Skjern Bank A/S	288,00	2.732	1,1%	38,5%	107,9%	1,42	11,5	13,01%	1,22%
SJF Bank A/S	353,50	5.737	-5,2%	18,6%	66,0%	1,21	10,4	12,29%	3,11%
Simpelt gennemsnit		2.448	3,9%	40,7%	81,2%	1,22	12,0	11,20%	2,80%
Medianen		2.251	2,2%	37,9%	80,6%	1,19	11,2	11,66%	1,92%

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

Kilde: S&P Capital IQ, data pr. 04/03-2026

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 Føroya Banki, GrønlandsBANKEN og Skjern Bank for en Digital IR/Corporate Visibility abonnementsaftale.