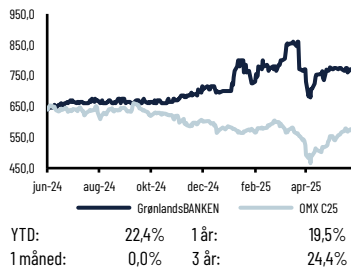


Aktieinformation



Note: Graferne er rebased til kursen på GrønlandsBANKEN d. 30/05-2024
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	150-185
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	6,2*
P/B (x)	0,76	0,81	0,92**
ROE (%)	13,9	13,8	N/A
Udbytte / aktie (ord.)	55,0	100,0	N/A
Udbytteafkast (%)	8,8%	14,3%	N/A
Kapitalprocent	26,0	26,9	25,5
Kernekapitalprocent	24,9	25,1	23,7
CET 1 kapitalprocent	24,9	25,1	23,7

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 andelsandel på 80%, og har filialer i de største byer i Grønland. Banken er noteret på Nasdaq Copenhagen.

Seneste nyt

Regnskabet for 1. kvartal 2025 – GrønlandsBANKEN offentliggjorde i midten af maj sit regnskab for 1. kvartal 2025, der viste en fornuftig start på året, om end lavere nettorenteindtægter og højere omkostninger trækker bundlinjen noget ned sammenholdt med året før.

Således realiserede GrønlandsBANKEN et resultat før skat i 1. kvartal 2025 på DKK 39,1 mio. sammenholdt med DKK 61,2 mio. i samme periode i 2024.

Med pæn vækst i både udlån og indlån er GrønlandsBANKEN meget tæt på at runde en samlet balance på DKK 10 mia., svarende til en vækst på omkring 20% over de seneste 2 år.

Forventninger til 2025 – GrønlandsBANKEN var tilbage i december sidste år ude med sin guidance for 2025, og gentog senest denne i forbindelse med regnskabet for 1. kvartal 2025. Således ventes der fortsat et resultat før skat for året på DKK 150-185 mio.

Altså ventes der en nedgang i resultatet i 2025 sammenholdt med 2024 på over 30% – 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.

Der er i forventningerne taget højde for noget usikkerhed i forhold til renteutviklingen, og dermed til niveauet af nettorenteindtægter og kursreguleringer i årets sidste kvartal.

Kommende regnskab: 2. kvartal 2025 – 20. august 2025

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 stat og en lav gældsgrad. Samtidig er markedet i høj grad delt imellem to primære aktører. GrønlandsBANKEN med en andelsandel 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 rabat på både K/I og P/E i forhold til sine peers, jf. tabellen på 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 blandt de mest stigende aktier i vores peer group år til dato med et kursløft på over 20%, formentlig som følge af udsigten til øgede erhvervsinvesteringer i Grønland, og det attraktive udbytte. Aktien handler derfor ikke længere med en 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 andelsandelen 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	Initielle 2024 forventninger		Sidste 2024 forventninger		Faktiske 2024 resultat	Vækst i 2024 resultat vs. 2023	Initielle 2025 forventninger		Vækst i 2025 resultat ud fra seneste forventninger vs. 2024	
					Bund	Top	Bund	Top			Bund	Top	Bund	Top
Grønlandsbanken	Resultat før skat	245	224%	2	180	230	225	250	246	0%	150	185	-38%	-25%

Kilde: Bankernes regnskaber

Appendix – Peer Group



Tabel 1: Mindre og mellemstore danske børsnoterede pengeinstitutter

PENGEINSTITUT	Aktuel kurs	MCAP DKK mio.	YtD Performance	1 års Performance	3 års Performance	K/I Q1 2025	P/E 12 mdr.	ROE 2024R	Div. Yield 2024R
Danske Andelskassers Bank A/S	14,70	3.279	3,2%	22,0%	40,7%	0,97	12,1	9,78%	2,53%
Djurslands Bank A/S	650,00	1.735	16,1%	25,0%	86,8%	1,00	7,3	14,61%	5,36%
Fynske Bank A/S	158,00	1.198	6,8%	-1,9%	25,4%	0,84	10,8	8,89%	4,61%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	176,00	1.685	8,6%	16,9%	34,9%	0,94	5,3	15,22%	22,51%
GrønlandsBANKEN A/S	765,00	1.377	9,3%	19,5%	26,4%	0,92	6,2	13,60%	14,29%
Hvidbjerg Bank A/S	152,00	255	15,2%	27,7%	43,4%	0,92	7,7	12,77%	1,52%
Kreditbanken A/S	6.500,00	1.093	26,2%	35,4%	58,5%	1,00	8,0	13,66%	2,91%
Lån & Spar Bank A/S	815,00	2.824	18,1%	14,8%	23,5%	0,86	6,4	15,15%	2,90%
Lollands Bank A/S	670,00	724	14,5%	15,5%	6,7%	0,78	7,5	11,34%	2,56%
Møns Bank A/S	268,00	536	19,6%	15,5%	24,7%	0,77	6,6	12,41%	2,68%
Nordfyns Bank A/S	432,00	710	27,8%	23,4%	73,5%	0,99	9,6	10,96%	3,85%
Skjern Bank A/S	203,50	1.960	-3,1%	-0,7%	75,4%	1,12	7,3	16,16%	1,43%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	310,00	4.977	24,2%	43,9%	84,0%	1,18	9,1	13,49%	4,01%
Vestjysk Bank A/S	4,69	5.778	10,0%	3,9%	34,6%	1,27	8,0	12,33%	8,33%
Simpelt gennemsnit		2.009	14,0%	18,6%	45,6%	0,97	8,0	12,88%	5,68%
Medianen		1.531	14,8%	18,2%	37,8%	0,96	7,6	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. 29/05-2025

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.

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