

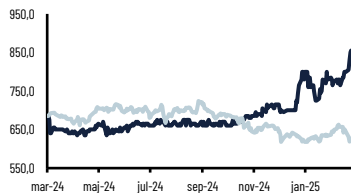
Marked: OMXC Small Cap

Ticker: GRLA

Aktiekurs (DKK): 855

Markedsværdi (DKKm): 1.539

Aktieinformation



YTD: 36,0% 1 år: 25,0%
1 måned: 9,0% 3 år: 34,9%

Note: Graferne er rebased til kursen på GrønlandsBANKEN d. 13/03-2024
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: *Bankens egen guidance
Kilde: S&P Capital IQ og GrønlandsBANKEN

Nøgletal

	2023	2024	Aktuel
P/E (x)	5,8	5,9	7,4*
P/B (x)	0,76	0,81	0,97**
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	26,9
Kernekapitalprocent	24,9	25,1	25,1
CET 1 kapitalprocent	24,9	25,1	25,1

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 2024 – GrønlandsBANKEN realiserede i 2024 et resultat før skat på DKK 245,7 mio. sammenholdt med DKK 244,6 mio. i 2023, og seneste guidance efter to opjusteringer i løbet på af 2024 på DKK 225-250 mio.

Det der sikrer et resultat i 2024 på niveau med sidste års rekord, er øgede nettorenteindtægter imens gebyrer er næsten uændrede og omkostningerne går op, og reducerer noget af effekten fra de øgede renteindtægter.

Udlånet rundede DKK 5 mia. i 2024, og er ligeledes det højeste i bankens historie, hvilket også er tilfældet for bankens indlån på over DKK 7 mia., og dermed sikrer et betragteligt indlånsoverskud.

Forventninger til 2025 – GrønlandsBANKEN var tilbage i december sidste år ude med sin guidance for 2025, og venter et resultat før skat for året på DKK 150-185 mio.

Altså ventes der er 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: 1. kvartal 2025 – 13. maj 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 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.

Bankens vedtægter indeholder ingen stemmeretsbegrænsninger, der kan hindre en potentiel overtagelse af banken, såfremt en køber melder sig. Aktuelt handler GrønlandsBANKEN dog på niveau eller marginalt over 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 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	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	-39%	-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 04 2024	P/E 12 mdr.	ROE 2024R	Div. Yield 2024R
Danske Andelskassers Bank A/S	14,55	3.245	2,1%	27,6%	34,7%	1,17	12,0	9,78%	2,53%
Djurslands Bank A/S	660,00	1.770	17,9%	12,8%	91,9%	1,00	7,2	14,61%	5,36%
Fynske Bank A/S	149,00	1.129	0,7%	-5,7%	24,2%	0,80	8,1	12,21%	4,67%
Føroya Banki (tidligere BankNordik)	199,00	1.905	22,8%	22,5%	17,4%	0,92	6,1	15,22%	22,53%
GrønlandsBANKEN A/S	855,00	1.539	22,1%	24,8%	36,1%	0,97	7,4	13,60%	14,29%
Hvidbjerg Bank A/S	137,00	230	3,8%	17,1%	31,7%	0,85	7,0	12,77%	1,52%
Kreditbanken A/S	6.450,00	1.084	25,2%	32,7%	50,7%	1,00	7,8	13,66%	2,91%
Lån & Spar Bank A/S	780,00	2.703	13,0%	12,2%	23,8%	0,83	5,8	15,15%	2,90%
Lollands Bank A/S	695,00	751	18,8%	20,9%	17,8%	0,82	7,6	11,34%	2,56%
Møns Bank A/S	244,00	488	8,9%	5,2%	7,0%	0,70	5,8	12,41%	2,68%
Nordfyns Bank A/S	340,00	559	0,6%	-3,4%	30,8%	0,76	6,4	10,96%	3,85%
Skjern Bank A/S	201,00	1.936	-4,3%	9,8%	83,6%	1,11	7,2	16,16%	1,43%
Sparekassen Sjælland-Fyn A/S	279,50	4.711	12,0%	32,5%	44,4%	1,14	8,1	13,05%	3,21%
Vestjysk Bank A/S	4,48	5.526	5,2%	1,6%	26,7%	0,82	6,4	12,33%	9,39%
Simpelt gennemsnit		1.970	10,6%	15,0%	37,2%	0,92	7,4	13,09%	5,70%
Medianen		1.655	10,5%	15,0%	31,3%	0,88	7,2	12,91%	3,06%

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. 17/03-2025

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.