

Voss Veksel- og Landmandsbank ASA

Kapitalmarknadsdag SB1 Markets 22. april 2026

Adm. banksjef Stig Gunnar Røthe



Investeringscase – kvifor eige VVL?



Investeringscase

Robust avkastning med låg risiko

ROE (etter skatt): 11,10 % (2025)

Tap: 0,01 % av utlån (2025)

CET1 (konsolidert): 21,30 % (2025)

Utbytte: 18,75 kr / aksje

(payout 49,9 %, direkteavkastning 4,6 % ved kurs 404)

❑ **Stabil kjerneinntening:** Netto rente- og kredittprovisjonsinntekter 137,9 MNOK (2025) (2,06 % rentemargin).

❑ **Sterk finansiering og likviditet:** Innskotsdekning 82,31 %, LCR 291 %, NSFR 137 % (2025).

❑ **Vekst med kapitaldisiplin:** Utlånsvekst 10,5 % og innskotsvekst 8,7 % (2025) – samtidig sterk kapital.

P/B 1,13 | Bokført pr aksje 358,55 | Kurs 404,00 (31/12/2025)

Marknadsområde og konkurransesituasjonen



Voss Veksel- og Landmandsbank ASA

Kort om banken



- Er ein forretningsbank.
- Er notert på hovudlista på Oslo Børs – (ticker VVL) og har ein spreidd eigarskap.
- Har hovudkontor nær hjarta i sentrum på Voss og to rådgjevarkontor i Hardanger (Eidfjord og Kinsarvik).
- Diversifisert forretningsmodell med bank og eigedomsmekling.
- Er den største banken med hovudkontor på Voss, og har hatt ein fin vekst i Hardanger dei siste åra.

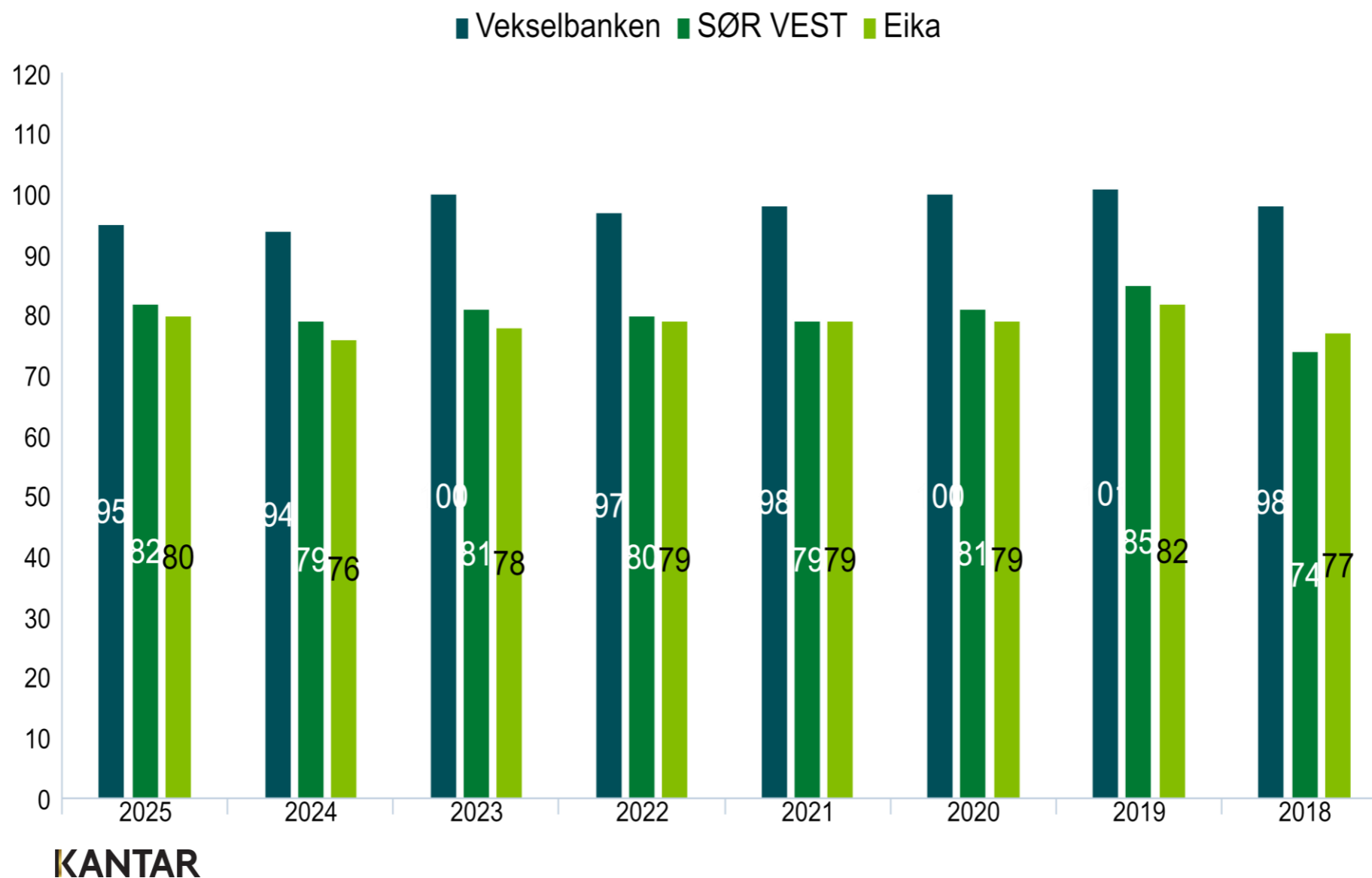
Marknadsområde

- ❑ Hovudmarknadsområde er Voss med omkringliggjande kommunar, og med hovudvekt på Voss og Hardanger.
- ❑ Banken er ein typisk lokalbank som vektlegg opplevd nærleik, tilgjengelegheit, rask responstid, høg servicegrad og løysingsorienterte tilnærmingar.
- ❑ Befolkningsgrunnlag i hovudmarknadsområdet på ca. 35.000 innbyggjarar.
- ❑ Hovudkonkurrentane med filialar i marknadsområdet er Sparebanken Norge og Voss Sparebank.



Kundetilfredsheit er ein viktig forklaringsvariabel for låg risiko og stabil inntening

Svært gode kundetilbakemeldingar frå PM kundane over tid og på topp i landet!!!



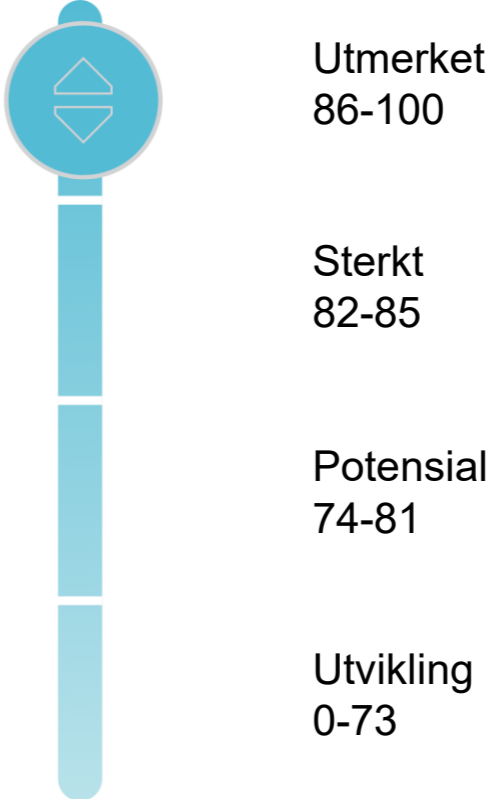
Banken har n ygde og motiverte tilsette

Medarbeidarunders king 2025

88 MEI INDEKSEN – Voss Veksel

Din enhet	Nivået over (snitt Eika)	Ekstern benchmark
88	83	77

Over Eika-snitt og ekstern benchmark



Utviklinga i banken dei siste åra



Nykkeltalsutvikling

Nykkeltal	2023	2024	2025
EK-avkastning	11,33 %	12,25 %	11,10 %
K/I justert for verdipapir	45,96 %	43,92 %	48,53 %
Rentenetto	2,20 %	2,18 %	2,06 %
Tap (% utlån)	0,08 %	0,04 %	0,01 %
Utlånsvekst inkl. EBK	5,6 %	8,8 %	10,5 %
Innskotsvekst	7,8 %	5,8 %	8,7 %
BM-andel	20,4 %	19,3 %	17,1 %
Utbytte/aksje	kr 14,10	kr 16,50	kr 18,75

(K/I justert for verdipapir – alternativt resultatmål (APM))

- ❑ Attraktiv ROE i høve til samanliknbare bankar dei siste åra.
- ❑ Utlånsvekst godt over marknadsveksten.
- ❑ Låge tap.
- ❑ K/I litt opp i 2025. Skuldast planlagd bemanningsauke, styrking av nykkelfunksjonar og auka investeringar i IKT. Kostnadsauken er framtidsretta og skuldast ikkje strukturell ineffektivitet.
- ❑ Rentenetto er under noko press, men fin utvikling i provisjonsinntekter fungerer som buffer.
- ❑ Høgare PM- enn BM-vekst gjev også lågare marginar, men vekst med god risiko.

Resultatutvikling i MNOK

Post - konsern	2023	2024	2025
Netto renteinntekter	133,0	138,7	137,9
Netto provisjonar	14,5	17,6	19,0
Driftskostnader	70,2	71,7	81,0
Kredittap	4,4	2,0	0,6
Resultat før skatt	101,1	118,0	115,9

- ❑ Marginkomprimering, men stabil rentenetto.
- ❑ Fin vekst i provisjonsinntekter frå forsikring, Eika Boligkreditt og betalingsformidling.
- ❑ Kostnadsauken skuldast planlagd kapasitetsbygging.

Resultat før skatt i MNOK - konsern



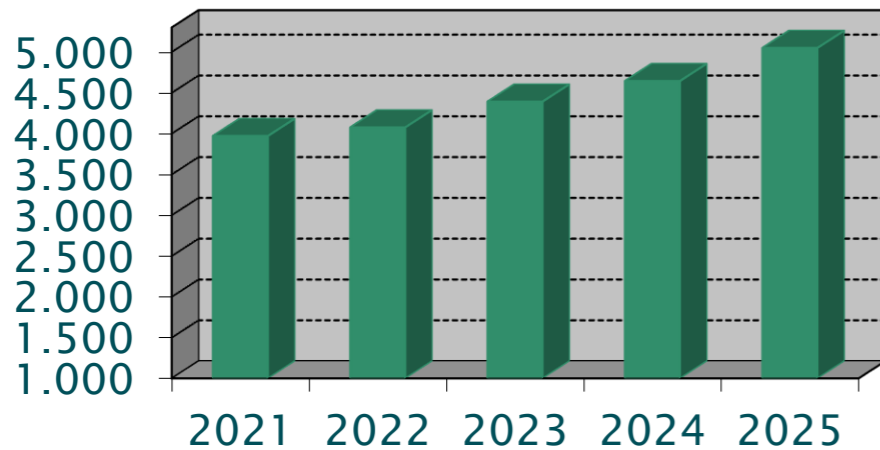
Kapital og soliditet

Kapital (konsolidert) og likviditet	2023	2024	2025
Rein kjernekapitaldekning (CET1)	18,71 %	18,61 %	21,30 %
Kjernekapitaldekning	20,34 %	20,11 %	22,92 %
Total kapitaldekning	22,32 %	22,49 %	25,49 %
Uvektet kjernekapital (Leverage ratio)	9,50 %	9,74 %	9,40 %
LCR	642 %	194 %	291 %
NSFR	138 %	136 %	137 %

- ❑ God kapitaldisiplin, og eit godt utgangspunkt for vidare vekst.
- ❑ God tilgang på likviditet i marknaden, stabil innskotsvekst og gjennom Eika Boligkreditt.
- ❑ Uvekta kjernekapital er på eit stabilt høgt nivå sjølv med sterk balansevekst.
- ❑ I sum er kapital- og likviditets situasjonen langt over regulatoriske minstekrav.
- ❑ Margin mot samla regulatorisk CET1-krav inkl. styringsbuffer er 5,29 %.

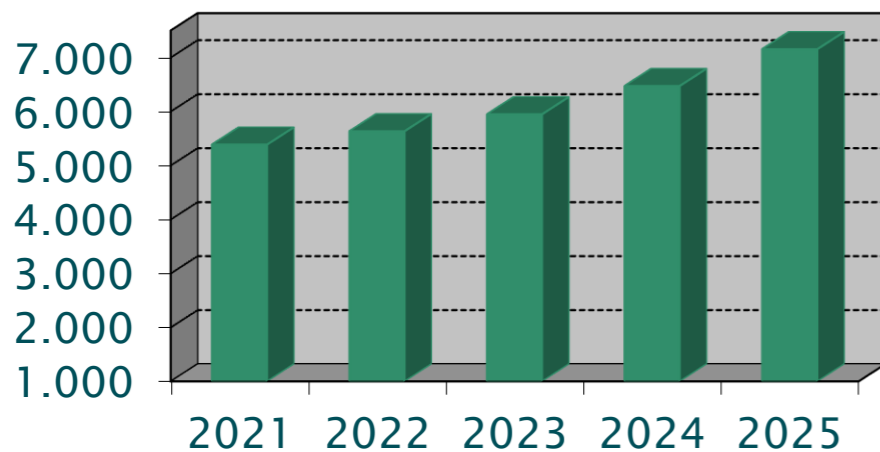
Utvikling i innskot, utlån og FVK

Innskotsutviklinga

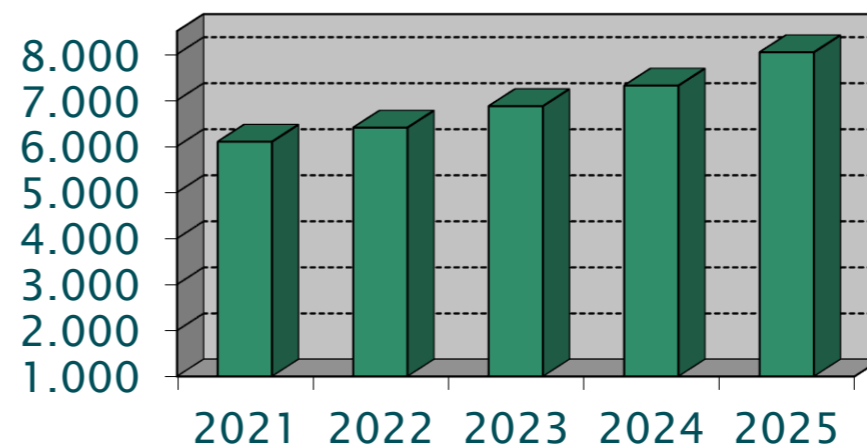


- Har ein stabil vekst i innskot, og ei innskotsdekning på 82,3 % på eiga bok.
- Utlån til PM utgjer 82,9 %
- Utlån til BM utgjer 17,1 %
- Forretningskapitalen (FVK inkl. EBK) har passert 8 mrd.

Utlånsutviklinga inkl. EBK



Utvikling i rådveldekapital inkl. EBK



Risikoprofil og utlånsportefølje

PM

- ❑ 83 % av utlån
- ❑ Snitt LTV 57 %
- ❑ Stabil bustadmarknad i kjerneområdet
- ❑ EBK-andel 16,6 %

BM

- ❑ 17 % av utlån
- ❑ SMB på Voss med omland
- ❑ Avgrensa egedoms- og bransjekonsentrasjon
- ❑ Største bransjar er egedom, tenesteytande inkl. reiseliv og bygg og anlegg

Samla risikovurdering

- ❑ Resultatførte tap 0,01 % (2025)
- ❑ Diversifisert portefølje, låg-risiko PM dominerer
- ❑ Innskotsdekning 82,3 % → låg refinansieringsrisiko
- ❑ CET1 21,3 % → stor buffer mot stress