



2025

Nykredit-koncernen delårsrapport 1. halvår

Nykredit

Nykredit A/S
Sundkrogsgade 25, 2150 Nordhavn

Tlf. 70 10 90 00
nykredit.dk

CVR-nr.
12 71 92 48

Indhold

Ledelsesberetning	3	Egenkapitalopgørelse	49
Forord	4	Pengestrømsopgørelse	50
Balance- og nøgletal	7	Noter	51
Nykredits strategi	8		
Den foreningsejede relationsbank	9		
Beretning	10		
Udvikling i 1. halvår 2025	10		
Særlige regnskabsmæssige forhold	14		
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	14		
Forretningsområder	15		
Banking	16		
Totalkredit Partnere	19		
Wealth Management	22		
Koncernposter	25		
Kapital, funding og likviditet	26		
Funding og likviditet	29		
Rating	33		
Kreditrisiko	34		
Realkreditudlån	39		
Bankudlån	41		
Alternative resultatmål	43		
Ledelsespåtegning	44		
Regnskab	45		
Resultat- og totalindkomstopgørelse	45		
Balance	47		



Ledelsesberetning



Forord

"Vi kan i dag fremlægge et meget tilfredsstillende delårsresultat. Samtidig opjusterer vi vores forventninger til et samlet årsresultat for 2025. Også det er meget tilfredsstillende. Tak til vores kunder for at vælge Nykredit til, tak til vores medarbejdere for indsatsen og tak til vores partnere for samarbejdet."

Michael Rasmussen
koncernchef

Vi kan i dag fremlægge et meget tilfredsstillende delårsresultat på 6.257 mio. kr. efter skat. Vi opjusterer samtidig vores forventning til et samlet årsresultat efter skat til 11-12 mia. kr. Det skyldes bl.a., at vi med opkøbet af Spar Nord i halvåret har øget vores forretningsomfang, og at vi i den forbindelse forventer stigende indtægter. Samtidig har vi i løbet af halvåret haft fremgang i vores kerneforretning i både Nykredit og Spar Nord. Opkøbet har derudover medført en indtægt på 1,4 mia. kr. som følge af kursregulering af Spar Nord-aktier til dagsværdi, mens vi har afsat 763 mio. kr. til transaktions- og integrationsomkostninger.

Sideløbende med at vi i halvåret har haft et særligt fokus på opkøbet af Spar Nord, har vi haft vækst og kundetilgang på tværs af vores kerneforretning. Samtidig er vores udlån vokset, og vi har øget vores markedsandele. Vi vil gerne takke vores kunder for tilhøbet, vores medarbejdere for indsatsen og vores partnere for samarbejdet, der har bidraget til det gode delårsresultat.

Vi forventer som udgangspunkt fortsat at se fremgang i vores kerneforretning resten af året. Vores årsresultat vil være påvirket af et faldende renteniveau, som giver en lavere forrentning af koncernens egenkapital. Samtidig vil det endelige årsresultat afhænge af udviklingen i den globale økonomi, som fortsat bærer præg af usikkerhed på grund af told- og handelskrig og geopolitisk uro. Det skaber uklarhed om udviklingen i dansk økonomi og dermed om Nykredits rammevilkår. På den baggrund er vores delårsresultat også meget tilfredsstillende. For når vores kerneforretning er stærk og solid, kan vi bedre stå imod og være til stede med rådgivning og udlån i hele landet – også når tiderne bliver svære og usikre. Vi går hver dag på arbejde for at være den forudsigelige rådgiver for vores kunder, når de skal navigere i en tid præget af usikkerhed.

Et stærkt foreningsejet alternativ

I maj fik vi konkurrencemyndighedernes godkendelse af vores opkøb af Spar Nord, og vores to organisationer er fortsat i gang med at lære hinanden at kende. Vi har på ekstraordinære generalforsamlinger og bestyrelsesmøder gennemført ændringer i direktioner og bestyrelser, og i juli blev Spar Nord afnoteret fra Nasdaq Copenhagen. Som en del af sammenlægningen vil vi frem mod den juridiske fusion, der forventes at ske i foråret 2026, bl.a. gennemføre organisatoriske forandringer og fokusere på at sammenlægge vores processer og it-systemer. Når det er på plads, vil vi være fusioneret til én fælles virksomhed.

Med Spar Nord som en del af Nykredit-koncernen bliver vi Danmarks tredjestørste bank målt på udlån og et endnu stærkere foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter. Vores mål er at skabe én bank på indersiden med to stærke brands, der møder kunderne udadtil. Vi ser frem til at vise endnu flere kunder fordelene ved en foreningsejet bank, der stiller sig anderledes på markedspladsen.

Vi vil med sammenlægningen forene det bedste fra Spar Nord og Nykredit. Vi formulerede for snart 10 år siden seks løfter til de interessenter, som vi særligt er noget for. Disse løfter har vi

opdateret, så de afspejler begge bankers styrker og værdier. Sammen vil vi have et dansk markedsfokus med foreningsejerskabet som bærende fundament. Vi vil lægge vægt på lokalt kendskab og engagement, stærk fysisk og digital tilstedeværelse, langvarige og personlige kunderelationer samt gode rådgivningskompetencer. Som foreningsejet koncern vil vi fortsat arbejde langsigtet på grundlag af ordentlighed, gennemsigtighed og bæredygtighed.

Attraktiv boligfinansiering i hele Danmark

Totalkredit tilbyder attraktiv boligfinansiering i alle dele af landet. Vi har i halvåret fortsat vores fremgang med et stigende realkreditudlån og kundetilgang. Fremgangen i Totalkredit er resultatet af et stærkt samarbejde med lokale pengeinstitutter over hele landet. De har det tætte kendskab til markedet og kunderne og er til stede med god, lokal rådgivning. I april nåede vi i Totalkredit til enighed med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet om en justering af vores hovedsamarbejdsaftale. Med en justering af aftalen har vi fremtidssikret Totalkredit og vores fælles konkurrencekraft, så vi også fremover kan tilbyde både nye og eksisterende kunder de bedste og billigste boliglån i langt de fleste lånesituationer.

Vi ser frem til at fortsætte Totalkredit-samarbejdet, der udgør en central del af Nykredit-koncernens strategi, Winning the Double 2.0. Vi vil som koncern fortsat investere i Totalkredit og vores andre vigtige partnerskaber, så vi sammen kan stå stærkest muligt over for kunderne og i konkurrencen på det finansielle marked.

Foreningsejerskab skaber værdi for kunderne

Nykredit-koncernen er som noget særligt primært ejet af Forenet Kredit, der er en forening bestående af kunder i Nykredit og Totalkredit. På den måde adskiller vi os fra andre banker og realkreditinstitutter. Vores ejerskab udgør kernen i koncernens identitet og kommer kunderne til gavn i form af en række fordele. Vores hovedejere, Forenet Kredit, vil i 2025 sende i alt 2,4 mia. kr. i tilskud tilbage til Nykredit-koncernen. Det er penge, som kommer kunderne til gode gennem bl.a. KundeKroner, der er en rabat på

bidragsbetalingen på Totalkredit-lån, og andre foreningsfordele. Vi har i 2025 forhøjet KundeKroner til 0,25% fra 0,20% for privatkunder. Det betyder, at det igen er blevet billigere for mere end 900.000 boligejere at have et Totalkredit-lån. Med KundeKroner kan Totalkredit tilbyde markedets laveste priser på boliglån til både nye og eksisterende kunder i langt de fleste lånesituationer.

Totalkredit har garanteret KundeKroner for boligejere frem til og med 2028, og KundeKroner til erhverv er blevet forlænget til og med 2026. Med tilskud fra Forenet Kredit tilbyder Totalkredit også rabat på Energi- og Klimatjek, så Totalkredit-kunder nemmere kan klimasikre og energirenovere deres bolig. KundeKroner og andre fordele er et konkret udtryk for, hvordan vores foreningsejerskab skaber konkret værdi for vores kunder. På den måde udgør vores foreningsfordele en markant del af vores kommercielle konkurrencekraft. Vi er stolte af, at vi kan dele fremgangen med vores kunder, når det går godt i Nykredit-koncernen.

Fordelagtige værditilbud til boligkøb og klimatiltag

I Nykredit Bank lægger vi vægt på at tilbyde konkurrencedygtige og attraktive produkter og priser til både private og erhverv. Fordi vi modtager tilskud fra Forenet Kredit, kan vi tilbyde en række foreningsfordele i form af rabatter på renter på udvalgte bankboliglån, tilbagebetaling af udvalgte bankgebyrer og attraktive renter på lån til elbil samt opsparing til boligkøb eller klimarelaterede tiltag. Vi lægger vægt på, at det skal være nemt og fordelagtigt at spare op eller låne til boligkøb samt energi- og klimaoptimering. Vi ved også fra egne målinger, at Nykredit Bank er den bank, som flest boligejere forbinder med finansieringen af den grønne omstilling. Vi vil fortsætte indsatsen med at udvikle vores værditilbud med fokus på klimarelaterede tiltag.

Vores ambition er, at kunder i Spar Nord skal mærke de fordele, der er ved at være kunde i en foreningsejet bank, så snart det kan lade sig gøre. Allerede nu kan vi tilbyde attraktive fordele og produkter til Spar Nord-kunder, der fx skal optage eller omlægge lån til bolig, skal købe ny elbil eller skal lave energiforbedringer på deres bolig. Når vores systemer er lagt sammen, og vi er

fusioneret til én virksomhed, får alle kunder på tværs af Spar Nord og Nykredit adgang til de samme værditilbud, priser og fordele.

En forudsigelig rådgiver i usikre tider

Især i tider præget af usikkerhed er det vigtigt, at vi står klar med rådgivning og kan understøtte ansvarlig vækst. Det gælder ikke mindst over for vores erhvervskunder, som skal opleve et foreningsejet Nykredit, der vægter stærke relationer, er forudsigeligt og handler langsigtet.

Som bank er det vores fornemmeste opgave at være der for vores kunder ved at tilbyde kompetent og ordentlig rådgivning samt gode produkter og løsninger, der passer til deres behov. Vi skal bidrage til den strategiske dialog om kundernes muligheder og risici ud fra et solidt kendskab til deres forretning og med et sikkert blik for den enkelte virksomheds situation. Vi skal samtidig bidrage med professionel sparring om aktuelle temaer som fx geopolitiske risici, ESG og klimarelaterede problematikker. Derudover står vi klar til at understøtte de kunder, der kan opleve udfordringer som følge af ændrede rammevilkår.

Kunderne vælger os til som formueforvalter

Som formueforvalter har vi de seneste år oplevet vækst, og vi har i halvåret oplevet solid fremgang blandt privatkunder på tværs af alle kundesegmenter. Samtidig har vi vundet priser fra Euromoney og WealthBriefing Awards. For tredje år i træk har Euromoney kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Danmark, og for syvende år i træk var Nykredit blandt vinderne ved WealthBriefing Awards. Især i tider med øget markedsvolatilitet er det vigtigt, at vi står klar med kompetent rådgivning til vores formuende kunder.

Frem mod 2027 foretager vi en komplet opgradering af vores kapitalforvaltningsplatform, og vi har i begyndelsen af 2025 udrullet et nyt, forbedret investeringsunivers i vores net- og mobilbank. Det giver vores kunder en endnu bedre brugeroplevelse og gør det nemt og overskueligt at administrere deres investeringer.

Samtidig har vi sænket kurtagen, så vi sammen med vores OpsparingsRabat kan tilbyde vores kunder attraktive priser. Vores investeringer i digital udvikling går hånd i hånd med en fortsat stærk fysisk tilstedeværelse over for vores kunder, hvor vi står klar med kompetent rådgivning i hele landet.

Winning the Double 2.0 sætter kursen for Nykredit

Vi er trods geo- og handelspolitisk usikkerhed kommet stærkt gennem halvåret. Med det gode resultat bliver vi igen bekræftet i, at vores koncernstrategi, Winning the Double 2.0, sætter den rette kurs for Nykredit. Partnerskaber er en afgørende del af vores koncernstrategi, og vi vil fremover fortsætte med at videreudvikle vores vigtige fællesskaber i Totalkredit, BEC, Sparinvest, nærpension og Privatsikring. Fællesskaber, der sikrer, at vi sammen står stærkere i det danske finansielle marked og i mødet med kunderne. Samtidig vil vi udbygge Nykredits og Spar Nords position på bankområdet og understøtte udvikling i alle dele af Danmark.

Vi glæder os til fortsat at vise, hvad en foreningsejet Nykredit-koncern kan gøre for vores kunder og det danske samfund.



Merete Eldrup
bestyrelsesformand



Michael Rasmussen
koncernchef

Hovedtal

Indtægter

11.977 mio. kr.

(1. halvår 2024: 11.262 mio. kr.)

Omkostninger

4.315 mio. kr.

(1. halvår 2024: 3.325 mio. kr.)

Periodens resultat

6.257 mio. kr.

(1. halvår 2024: 6.495 mio. kr.)

Nykredit-koncernen

	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	
Mio. kr.	2025	2024	2025	2025	2024	2024
Netto renteindtægter	6.391	6.009	3.353	3.039	2.998	12.018
Netto gebyrindtægter	1.483	1.358	729	754	630	2.744
Wealth Management-indtægter	1.399	1.342	686	713	673	2.678
Nettorente vedrørende kapitalisering	523	1.207	177	345	609	2.483
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-323	-278	-162	-161	-142	-580
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.504	1.625	1.761	744	482	2.088
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord Bank-aktier	1.352	-	1.352	-	-	-
Indtægter	11.977	11.262	6.544	5.434	5.250	21.431
Omkostninger	4.315	3.325	2.644	1.671	1.678	6.964
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord Bank	763	-	761	2	-	-
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	7.663	7.937	3.900	3.763	3.572	14.467
Nedskrivninger på udlån	282	-84	248	34	-31	-248
- heraf samlet driftseffekt af indregning af Spar Nord Banks låneportefølje	129	-	129	-	-	-
Udgåede derivattyper	52	127	6	46	75	98
Periodens resultat før skat	7.432	8.149	3.658	3.775	3.679	14.813
Skat	1.175	1.654	400	775	728	3.086
Periodens resultat	6.257	6.495	3.258	3.000	2.951	11.728
- Resultat efter skat ekskl. engangseffekter vedr. Spar Nord Bank	5.401	-	2.400	-	-	-
Anden totalindkomst, øvrige poster	-1	14	-2	1	-1	12
Periodens totalindkomst	6.256	6.509	3.255	3.001	2.951	11.739
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	76	77	38	38	38	154
Minoritetsinteresser	90	37	60	30	18	111

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatomål" side 43.

Balance- og nøgletal

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital¹

11,7%

(helår 2024: 11,7%)

Omkostningsprocent

36,0%

(helår 2024: 32,5%)

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

5.588

(helår 2024: 3.900)

Nykredit-koncernen

	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	2. kvartal 2024	Mio. kr. 2024
BALANCE I SAMMENDRAG						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71.490	61.988	71.490	80.902	61.988	69.451
Realkreditudlån til dagsværdi	1.452.461	1.366.827	1.452.461	1.433.786	1.366.827	1.424.450
Bankudlån eksklusive reverseudlån	177.210	97.437	177.210	108.847	97.437	103.279
Obligationer og aktier	112.916	99.176	112.916	89.812	99.176	97.899
Øvrige aktiver	135.352	65.259	135.352	85.077	65.259	77.962
Aktiver i alt	1.949.429	1.690.686	1.949.429	1.798.424	1.690.686	1.773.042
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.327	12.747	15.327	14.953	12.747	13.994
Indlån eksklusive repoindlån	212.383	127.808	212.383	125.986	127.808	121.466
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.421.622	1.338.457	1.421.622	1.406.904	1.338.457	1.398.913
Efterstillede kapitalindskud	17.846	10.313	17.846	16.167	10.313	10.472
Øvrige passiver	170.048	99.392	170.048	126.410	99.392	123.194
Egenkapital	112.203	101.969	112.203	108.003	101.969	105.002
Passiver i alt	1.949.429	1.690.686	1.949.429	1.798.424	1.690.686	1.773.042
Nøgletal						
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	11,7	13,2	12,0	11,4	12,0	11,7
Omkostninger i % af indtægter	36,0	29,5	40,4	30,8	32,0	32,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.727	8.792	8.727	8.632	8.792	8.614
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	-0,01	0,02	0,00	-0,00	-0,01
Kapitalprocent	20,8	22,4	20,8	23,7	22,4	22,8
Egentlig kernekapitalprocent	17,3	19,9	17,3	20,7	19,9	20,5
Solvensbehov, %	10,3	10,4	10,3	10,3	10,4	10,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.588	3.867	5.588	3.931	3.867	3.900

¹ "Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital" viser resultat i forhold til egenkapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital samt minoritetsinteresser.

Nykredits strategi

"Forenet kan vi mere"

I Nykredit adskiller vi os på ét vigtigt punkt fra vores konkurrenter: Vi er 78,9% ejet af Forenet Kredit – en forening af kunder – og 16,9% ejet af et konsortium bestående af fem af Danmarks førende pensionsselskaber samt 4,2% af øvrige aktionærer. Det sikrer Nykredit et stabilt langsigtet ejerskab, hvor kunderne kan mærke, at Nykredit er noget særligt, da ejerskabet giver mulighed for at integrere foreningsejerskabet og samfundsansvar i konkrete aktiviteter, i sidste ende til glæde for kunderne.

Fordi vi er ejet af en forening, kan vi som noget helt særligt hjælpe vores kunder ved at give tilbage i form af ForeningsFordele.

Som forening gør Forenet Kredit en forskel, når ejerskabet af Nykredit-koncernen bringes i spil i en balance mellem kunder, koncern og samfund. Forenet Kredit har tre strategiske drivere:

- En legitim forening
- Realkredit og bank i en bæredygtig fremtid
- Ansvarlig formueforvalter

Foreningsejerskab

Nykredits hovedaktionær Forenet Kredit ønsker, at overskuddet fra Nykredit-koncernen skal komme koncernen og dermed kunderne til gode. Dette sker via vores fordelsprogram ForeningsFordele.

ForeningsFordele har siden 2017 udmøntet sig i KundeKroner til alle kunder med et realkreditlån i Nykredit og Totalkredit og er sidenhen udbygget med ErhvervsKroner til erhvervskunder med et realkreditlån i Nykredit og Totalkredit. Hertil kommer besparelse på gebyrer til helkunder i Nykredit Bank samt tilskud til kunder på tværs af Nykredit og Totalkredit. Læs mere om ForeningsFordele på nykredit.dk

Nykredit-koncernen forhøjede i januar 2025 KundeKroner til private boligejere fra 0,20% årligt til 0,25% helt frem til og med 2028. Med denne forhøjelse tilbyder vi nu vores kunder de mest attraktive boliglån i hele Danmark.

Nykredit udbetalte i 2024 ca. 2,3 mia. kr. i ForeningsFordele.

Nykredits primære ejer Forenet Kredit allokerer kapital til fremtidige tilskud til Nykredit, hvilket danner grundlag for koncernens forskellige fordelsprogrammer som fx KundeKroner. Forenet Kredit vedtog i marts at hæve deres tilskud til Nykredit fra ca. 1,7 mia. kr. i 2024 til 2,4 mia. kr. i 2025. Tilskuddet udbredes også til Spar Nord med udvalgte fordele allerede nu og fuldt ud i 2026.

ForeningsFordele

- KundeKroner er en kontant fordel på realkreditlån
- BoligRabat er rabat på bankboliglån
- KundeRabat er en besparelse på gebyrerne
- OpsparingsRabat giver rabat på investeringsgebyrerne
- ErhvervsKroner er rabat på realkreditlån til erhvervskunder
- Rabat på løsninger, der reducerer klimaaftrykket



Den foreningsejede relationsbank

Sammen vil vi være hele Danmarks foreningsejede relationsbank. Det betyder:

- **Foreningsejerskab som fundament:**
Vi er ejet af en forening, og vores overskud går tilbage til kunderne. Det sker via ForeningsFordele som KundeKroner og BoligRabat.
- **Dansk markedsfokus og lokal ledelse:**
Som foreningsejet koncern arbejder vi langsigtet – med afsæt i vores værdier og principper som fx ordentlighed, gennemsigtighed og bæredygtighed.
- **Stærk tilstedeværelse – fysisk og digitalt:**
Vi er til stede over hele Danmark med både lokal rådgivning og stærke digitale løsninger – i byer og lokalsamfund.
- **To brands – én bank:**
Vi forener det bedste fra begge banker i én effektiv organisation med skala og robusthed – og med nærhed til kunderne i fokus.

Vi skaber Danmarks foreningsejede relationsbank

Den 28. maj gennemførte Nykredit købet af Spar Nord. Med sammenlægningen tager vi et strategisk vigtigt skridt i udviklingen af Nykredit-koncernen og vores ambition om at skabe hele Danmarks foreningsejede relationsbank. Opkøbet styrker vores markedsposition og rækkevidde og gør det muligt at levere endnu mere værdi til kunderne – via stærkere rådgivning, bedre produkter og attraktive foreningsbaserede fordele.

Vi skaber et foreningsejet alternativ til de største børsnoterede banker – bygget på lokalt nærvær, langsigtet værdiskabelse og kundernes interesser i centrum. Med Spar Nord integreret i koncernen bliver vi Danmarks tredjestørste bank på udlån og den bank med det mest forgrenede filialnetværk. Det styrker vores tilstedeværelse i hele landet og gør os bedre i stand til at levere relevante løsninger – fysisk og digitalt.

Sammenlægningen forener det bedste fra Spar Nord og Nykredit: lokal tilstedeværelse, langvarige kunderelationer, stærke rådgivningskompetencer, digital styrke og et fælles værdigrundlag forankret i foreningsejerskabet. Den nye koncern kombinerer indsigt og nærhed med skala og effektivitet – til gavn for kunderne og det samfund, vi er en del af. Nykredits seks løfter og ledelsesgrundlag er opdateret og forankret i hele koncernen – og sætter retning for kultur, ledelse og daglig adfærd.

Vores strategi fortsætter på et styrket fundament

Sammenlægningen sker med afsæt i vores strategi, *Winning the Double 2.0*, som videreføres for Nykredit-koncernen. Foreningsejerskabet forbliver det bærende fundament og sikrer, at kundernes interesser er styrende.

Med Spar Nord tilfører vi ny styrke til bankforretningen – i form af lokal tilstedeværelse, stærke relationelle kompetencer og en rådgivningskultur med kunden i centrum.

Vi vil samtidigt investere yderligere i fællesskabet med vores partnere for at styrke den fælles konkurrencekraft og løbende

kunne tilbyde kunderne attraktive tilbud og løsninger. Totalkredit, Sparinvest, BEC, nærpension og Privatsikring er strategisk vigtige partnerskaber, som vi som koncern ønsker at videreudvikle.

Integrationen er i fuld gang

Efter myndighedernes godkendelse i maj er integrationsarbejdet nu i fuld gang. På ekstraordinære generalforsamlinger og bestyrelsesmøder er der gennemført ændringer i direktioner og bestyrelser. De resterende aktier er i løbet af juli blevet tvangsindløst, og Spar Nord-aktien er med udgangen af juli 2025 blevet afnoteret af Nasdaq Copenhagen. Vi arbejder målrettet med at realisere synergier og skabe forretningsmæssige gevinster til gavn for kunder, partnere og ejere.

Integrationen sker med respekt for værdier og styrker i begge banker. Målet er én samlet organisation med fælles retning og stærk ledelse. Inden efterårsferien 2025 vil der blive gennemført organisatoriske tilpasninger, og forude venter it-migrering, som planlægges til foråret 2026. Fusionen af de to selskaber – Spar Nord Bank og Nykredit Bank – vil ske derefter.

Med integrationen følger en styrket markedsposition og øget ansvar over for kunder, medarbejdere, samfund og ejere. Som foreningsejet koncern arbejder vi langsigtet – med ordentlighed, gennemsigtighed og bæredygtighed som styrende principper. Vi vil fortsat sikre en sund og velkapitaliseret forretning, der kan levere stærke resultater og dele værdiskabelsen med kunderne gennem foreningsbaserede tilbud som KundeKroner og BoligRabat.

Allerede nu oplever Spar Nord-kunder fordele ved sammenlægningen – fx rabat på gebyrer i forbindelse med boligfinansiering og adgang til attraktive elbillån og lån til energiforbedringer. Når systemerne er lagt sammen, og vi er fusioneret til én virksomhed, får alle kunder adgang til de samme fordele og værditilbud på tværs af koncernen.

Beretning

Udvikling i netto renteindtægter siden 1. halvår 2024

6,4%

Udvikling i netto gebyrindtægter siden 1. halvår 2024

9,2%

Udvikling i realkreditudlån (nominelt) siden 31. december 2024

2,2%

Udvikling i 1. halvår 2025

Vi opfatter resultatet på 6.257 mio. kr. (1. halvår 2024: 6.495 mio. kr.) som meget tilfredsstillende særligt i lyset af fremgang i vores kerneforretning på trods af rentefald.

Kerneindtægterne fra nettorenter, gebyrer og Wealth Management er steget og har et fortsat højt niveau. Det skyldes en fortsat stærk tilgang af nye kunder i alle forretningsområder, der har medført udlånsvækst og bl.a. har kompenseret for effekten af det faldende renteniveau. Resultatet er negativt påvirket af fald i indtægterne fra nettorente vedrørende kapitalisering som følge af det faldende renteniveau. Engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktie udgjorde 1.352 mio. kr. Engangsposter fra integration af Spar Nord er en udgift på 763 mio. kr. Nedskrivningerne udgør 282 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 84 mio. kr. i 1. halvår 2024.

Bankudlån udgjorde 177,2 mia. kr. (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 73,9 mia. kr. siden årsskiftet. Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 64,6 mia. kr.

Realkreditudlånet blev forøget med 32,4 mia. kr. og udgjorde nominelt 1.516,2 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.). Indlånet udgjorde 212,4 mia. kr. (ultimo 2024: 121,5 mia. kr.), hvilket er en stigning på 90,8 mia. kr. Heraf bidrager Spar Nord med 82,7 mia. kr.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 11.977 mio. kr. i 1. halvår 2025 (1. halvår 2024: 11.262 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 6.391 mio. kr. (1. halvår 2024: 6.009 mio. kr.). Netto renteindtægter er på den ene side positivt påvirket af stigende bankudlån og realkreditudlån, men også negativt påvirket af et faldende renteniveau.

Netto gebyrindtægter udgjorde 1.483 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.358 mio. kr.). Stigningen skyldes høj realkreditaktivitet i 1. halvår 2025.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.399 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.342 mio. kr.). Forøgelsen vedrørte primært indtægter fra Asset Management.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 523 mio. kr. (1. halvår 2024: indtægt på 1.207 mio. kr.). Udviklingen var især en effekt af et ændret renteniveau.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner, ErhvervsKroner mv., var en udgift på 323 mio. kr. (1. halvår 2024: udgift på 278 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af bankaktier og swaps, udgjorde 2.504 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.625 mio. kr.). Heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktie på 1.352 mio. kr.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 4.315 mio. kr. (1. halvår 2024: 3.325 mio. kr.). Transaktions- og integrationsomkostninger vedrørende Spar Nord var på 763 mio. kr. heraf udgjorde re-struktureringshensættelse 700 mio. kr. Derudover indgår ordinære omkostninger i Spar Nord Bank med 238 mio. kr. Herudover har lønstigninger og bonus, generelle inflationsdrevne pristigninger samt øgede investeringer i digitalisering og it bidraget til øgede omkostninger, mens effektiviseringer, tilbageholdenhed samt ophør af bidrag til afviklingsformuen har bidraget til færre omkostninger.

Fuldtidsbeskæftigede medarbejdere

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 5.588 (ultimo 2024: 3.900), hvoraf 1.666 medarbejdere stammer fra Spar Nord. Udviklingen i antallet af medarbejdere skyldes primært integrationen af Spar Nord.

Indtægter fra andre poster

Udgåede derivattyper, som er en række derivattyper, der ikke længere tilbydes til kunder, udgjorde 52 mio. kr. (1. halvår 2024: 127 mio. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 1.175 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.654 mio. kr.).

Udvikling i 2. kvartal 2025 i forhold til 1. kvartal 2025

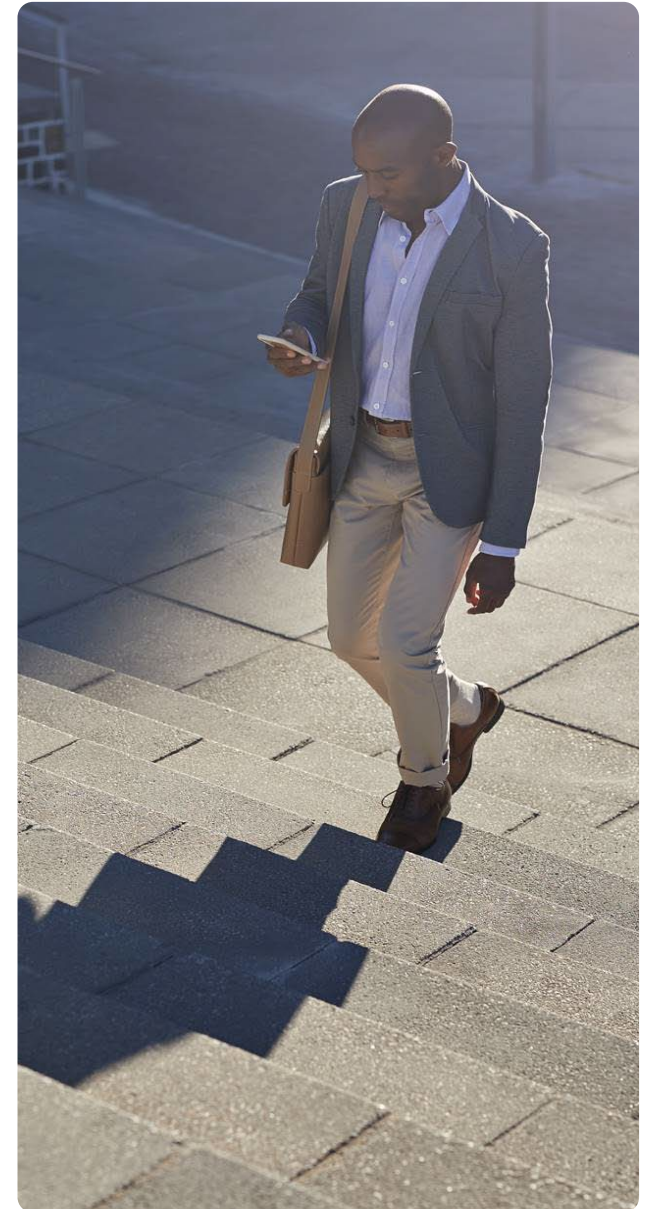
Resultat efter skat for 2. kvartal 2025 udgjorde 3.258 mio. kr. (1. kvartal 2025: 3.000 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 6.544 mio. kr. (1. kvartal 2025: 5.434 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 2.644 mio. kr. i 2. kvartal 2025 (1. kvartal 2025: 1.671 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 248 mio. kr. (1. kvartal 2025: 34 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i en værdiregulering på 6 mio. kr. (1. kvartal 2025: 46 mio. kr.).



Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 282 mio. kr. (1. halvår 2024: nettotilbageførsel på 84 mio. kr.) heraf udgjorde Spar Nord 129 mio. kr.

Nedskrivningsniveauet afspejler en overordnet solid kreditkvalitet, og at vores kunder står stærkt. Samtidig er der dog fortsat en række usikkerhedselementer, der kan påvirke vores kunders kreditbonitet. Det geopolitiske og makroøkonomiske landskab er kendetegnet ved nye usikkerhedsmomenter i 1. halvår 2025 som følge af amerikansk importtold og udsigten til handelskrig. Derfor anvender Nykredit fortsat væsentlige *post-model adjustments* og sektorspecifikke stress i nedskrivningsberegningerne.

Privatkundeporteføljen står stærkt, og den underliggende kreditkvalitet er fortsat god. Også for erhvervskunder forblev den underliggende kreditkvalitet solid. Dog har der i 1. halvår 2025 været individuelle nedskrivninger på enkelte erhvervskunder, som ikke har skyldtes makroøkonomisk usikkerhed og konjunkturfølsomhed, men derimod kundespecifikke forhold. I forhold til disse kunder har der været et øget nedskrivningsbehov.

Koncernens reservationer til håndtering af afledte risikoelementer som følge af makroøkonomisk og geopolitisk uro udgjorde 819 mio. kr. Risici afledt af tidligere års geopolitiske uro, herunder krigen i Ukraine, inflation og rentestigninger er i stigende grad afspejlet i erhvervskundernes regnskaber. For nuværende er vi yderligere opmærksomme på handelsforhold for kunder, der eksporterer globalt, og vi tager højde for de øgede risici gennem vores nuværende reservationer. Den danske økonomi står fortsat stærkt, hvilket afspejler et robust arbejdsmarked og en positiv vækst i BNP.

Med opkøbet af Spar Nord Bank blev der bogført en nedskrivning på 129 mio. kr. Dette skyldes regnskabsregler, der kræver en vurdering af forventede tab ved overtagelse af porteføljer – og

er således ikke et udtryk for, at porteføljen er blevet kreditforringet.

Der er reserveret ca. 1,3 mia. kr. til håndteringen af ESG-risiko. ESG indebærer både transitoriske og fysiske risici, som kan føre til en øget tabsrisiko. De transitoriske risici dækker over risikoen forbundet med regulering i form af CO₂-afgifter og bygningsdirektivet, som rammer erhvervskundernes kreditbonitet. Fysiske risici dækker over risikoen forbundet med det hyppigere forekommende ekstreme vejr. Det påvirker især privatkunder med ejendomme beliggende i områder, der er udsat for stormflod, da der er risiko for, at deres ejendomme falder i værdi i en årrække efter stormfloden. Ligeledes er planteavlere mere følsomme over for vejrskifte, hvorfor deres kreditbonitet falder, når dette indtræffer oftere og i mere ekstrem grad.

For yderligere information om påvirkninger som følge af de makroøkonomiske tendenser, herunder handelskrig, nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book H1 2025, som er tilgængelig på nykredit.com

Nykredit-koncernen

	1. halvår	1. halvår
Mio. kr.	2025	2024
Nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	381	22
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	-228	-106
Samlet driftseffekt af indregning af Spar Nord Banks låneportefølje	129	-
Nedskrivninger på udlån	282	-84

Balance

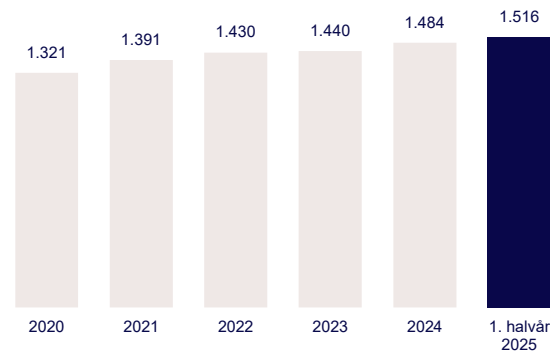
Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.516,2 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.). I Totalkredit steg realkreditudlånet i 1. halvår 2025 til nominelt 934,9 mia. kr. (ultimo 2024: 907,5 mia. kr.). Stigningen skyldes primært en stigende aktivitet, som kan henføres til den faldende rente, den høje beskæftigelse og en generelt stærk økonomi i husholdningerne.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 177,2 mia. kr. (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 73,9 mia. kr. siden årsskiftet. Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 64,4 mia. kr.

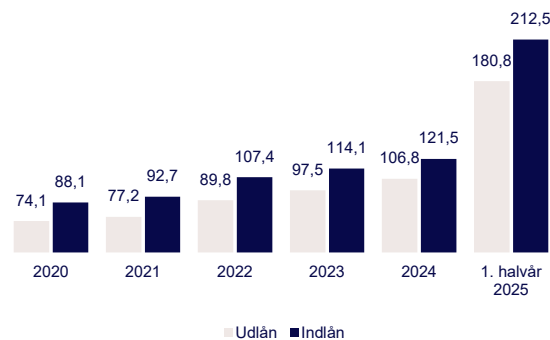
Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital steg til 112,2 mia. kr. (ultimo 2024: 105,0 mia. kr.).

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi



Indlån og udlån til amortiseret kostpris



Forventninger til 2025

Den 8. maj 2025 hævdede Nykredit-koncernen forventningerne til et samlet årsresultat efter skat til 9,25-10,0 mia. kr. og opjusterer nu yderligere forventninger til et samlet årsresultat efter skat til 11,0-12,0 mia. kr. Forventningerne til årets resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Opkøbet af Spar Nord Bank forventes at øge forretningsomfanget og bidrage til højere indtægter.
- Nykredit forventer fortsat stigende indtægter som følge af det øgede forretningsomfang samt effekten af væksten i balancerne.
- Afsat hensættelser til restruktureringsomkostninger i forbindelse med integrationen af Spar Nord Bank.
- Nedskrivningerne forventes at være højere end de ekstraordinært lave niveauer i de seneste år.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2025 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

Særlige regnskabsmæssige forhold

Øvrige forhold

Ændringer til direktionen

Den seneste ændring fandt sted 24. juni 2025, hvor bankdirektør Martin Kudsk Rasmussen indtrådte i Nykredits koncerndirektion.

Ændringer til bestyrelsen

Den 24. juni 2025 er Lasse Nyby udnævnt til næstformand i Nykredit A/S' bestyrelse. Preben Sunke fortsætter som næstformand, så der nu er to næstformænd. Samme dag blev Jannie Skovsen, kredsformand i Finansforbundet Spar Nord Kreds, tildelt en rolle som observatør i bestyrelsen.

Spar Nord Bank

Nykredit Realkredit har i 1. halvår 2025 erhvervet aktie- og stemmemajoriteten i Spar Nord Bank, der herefter indgår i konsolideringen af Nykredit-koncernens regnskaber. Der henvises til om- talen i Anvendt regnskabspraksis samt i note 1.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabs- mæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

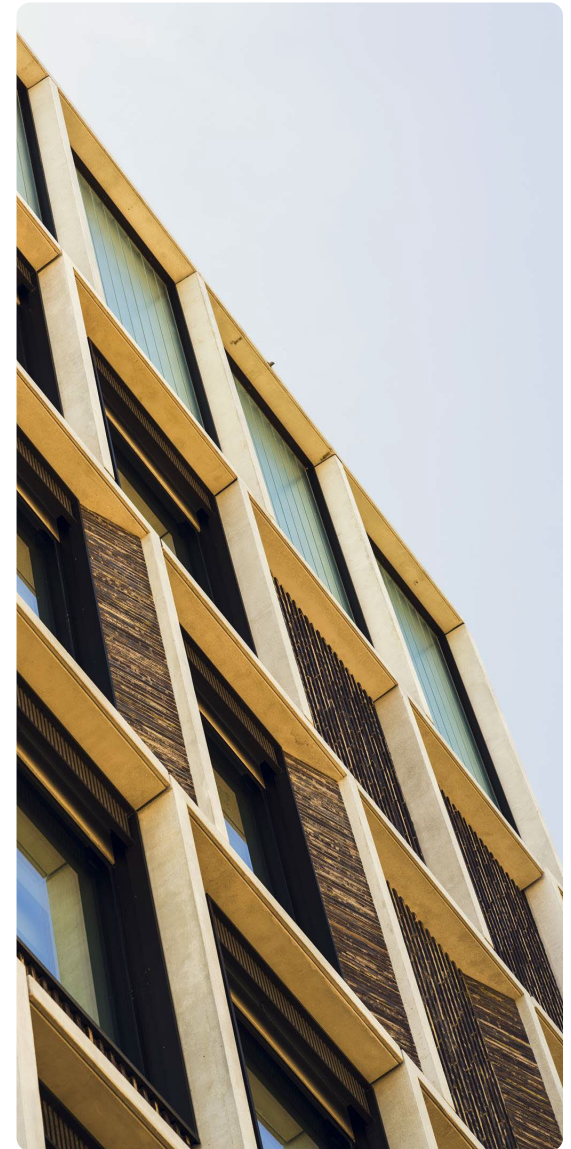
De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsent- lige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgode- havender samt værdiansættelse af noterede finansielle instru- menter, herunder swaps, jf. beskrivelsen i note 1, Anvendt regn- skabspraksis, hvortil der henvises.

Væsentlige risici

Koncernens forretningsaktiviteter medfører en række risici, der er sædvanlige i den finansielle sektor, herunder kredit-, mar- keds-, likviditets- og compliancerisici mv. Som følge af koncer- nens hovedaktivitet, realkreditudlån, er kreditrisiko den primære risiko, mens koncernens rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbin- delse med realkreditudlån og funding heraf generelt er begræn- sede, bl.a. som følge af bestemmelserne om balanceprincippet og loven om regulering af refinansieringsrisici. Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likvidi- tetsbeholdning. Koncernens væsentligste risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i note 55 i årsrapporten 2024, hvortil der henvises.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggø- relsen af delårsrapporten for 1. halvår 2025, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



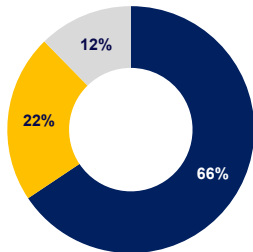
Forretningsområder

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på forretningsområderne (eksklusive Koncernposter):

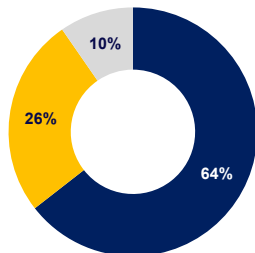
- Banking
- Totalkredit Partnere
- Wealth Management

Kunder fra Spar Nord bliver fordelt på segmenterne Banking og Wealth Management.

Indtægter



Resultat før skat



Banking

Omfatter forretningsområderne Retail og Corporates & Institutions. Fra 28. maj 2025 indgår Spar Nords forretningsomfang også af Banking. Retail tilbyder realkredit- og bankforretninger med Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrug og boligudlejning. Derudover indgår ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

Corporates & Institutions omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme – og Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og finansielle instrumenter.

Totalkredit Partnere

Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 40 lokale og regionale pengeinstitutter (eksklusive Nykredit Bank og Spar Nord). Realkreditudlån formidlet af Nykredit Bank og Spar Nord indgår i de øvrige forretningsområder.

Totalkredit Partnere understøtter og servicerer pengeinstitutter, så de er godt klædt på til at kunne rådgive kunderne gennem digitale værktøjer, produkter, uddannelse m.m.

Wealth Management

Omfatter koncernens kundetilbud og aktiviteter inden for kapitalforvaltning og fondsadministration til institutionelle kunder, fonde, kommuner, erhvervsvirksomheder samt de mest formuende privatkunder. Fra 28. maj 2025 indgår Spar Nords forretningsomfang vedrørende de mest formuende privatkunder ligeledes i Wealth Management.

Sparinvest samarbejder med en lang række pengeinstitutter over hele landet om at tilbyde kunderne de bedste produkter og rådgivning inden for formue og investering.

Banking

Den overordnede ambition for Banking er fortsat at sikre finansiell tryghed for kunderne – sådan som det kan forventes af en foreningsejet bank.

Med købet af Spar Nord er kursen sat mod fortsat vækst, skalafordele og nye muligheder for kunderne. Med afsæt i styrkepunkterne fra begge banker vil vi skabe *hele Danmarks foreningsejede relationsbank* – med to stærke brands på ydersiden og én effektiv bank på indersiden.

For at lykkes med det skal vi eksekvere på den strategiske ambition om at:

- være "bedst til kunder" på tværs af privat og erhverv
- sikre markedets bedste værditilbud til danske boligejere og private banking-kunder
- tiltrække flere unge kunder – fremtidens boligejere
- fokusere på større erhverv, lokalt og nationalt – og med Spar Nord et fornyet fokus på små- og mellemstore virksomheder
- have ekstra skarphed på mindre udvalgte erhvervssegmenter som "hvide kitler"
- være "best in class" på rådgivning og finansiering inden for energi og infrastruktur
- udbygge værditilbuddet til både privat- og erhvervskunderne med afsæt i foreningsejerskabet, kompetent rådgivning og digitale muligheder.

1. halvår 2025 i hovedtræk

Nykredit står fortsat i en stærk position på det danske bankmarked og har i 1. halvår 2025 fastholdt den positive udvikling.

Købet af Spar Nord medfører væsentlig kunde- og udlånsvækst i Banking, der nu omfatter aktiviteter i både Nykredit og Spar Nord. Nykredit og Spar Nord er to banker i vækst, der hver dag byder nye kunder velkommen. Nu skal de to banker sammen tage et spring ind i en fælles fremtid.

Nykredits ambition som foreningsejet bank er fortsat at skabe finansiell tryghed for kunderne gennem stærke værditilbud og en forudsigelig og proaktiv tilgang. Kunderne tager generelt godt imod Nykredits stærke værditilbud, hvilket har resulteret i stigende kundetilgang og fortsat høj kundetilfredshed.

Med styrkepunkter fra både Nykredit Bank og Spar Nord vil vi skabe *hele Danmarks foreningsejede relationsbank* - med to brands på ydersiden og én bank på indersiden. Tilsammen vil Spar Nord og Nykredit Bank have landets mest tilgængelige og vidt forgrenede net af filialer, og som kunde i både Spar Nord og Nykredit Bank vil man kunne mærke fordelene ved at være en del af et foreningsejet Nykredit. Spar Nords privatkunder har allerede i juni – umiddelbart efter closing – fået adgang til en række foreningsfordele og nye produkter, herunder attraktive elbillån, rabat på boliggebyrer samt adgang til Investeringskonto FRI. Kunderne i Spar Nord har overordnet set taget godt imod de nye værditilbud og muligheder, som opkøbet medfører.

I 1. halvår har Nykredit oplevet stor vækst i realkredit- og bankudlån på privatmarkedet. Med Totalkredit-lån og KundeKroner samt bankboliglån med BoligRabat har Nykredit fortsat et af markedets stærkeste tilbud til boligkøbere, hvilket kunderne tager godt imod. Nykredits elbillån, som for tredje år i træk er blevet kåret til "Bedst i test" af Forbrugerrådet Tænk, har også været særligt populært.

På erhvervssiden har Nykredit i 1. halvår fastholdt sin stærke position og vundet markedsandele inden for både udlån og indlån. Nykredit har styrket relationerne til erhvervskunderne og dermed

øget kundetilfredsheden og tilgangen af nye kunder. Første halvår har båret præg af ekstraordinært stor usikkerhed, og det fylder naturligt meget i rådgivningen af vores erhvervskunder at bidrage til kundernes overblik over risici og muligheder i markedet. Rådgivning om risici, herunder rente- og valutarisici, bliver fortsat mere relevant, og vi driver en proaktiv indsats over for kunderne på tværs af Retail og Corporates & Institutions på dette område.

I 1. halvår er forretningsomfanget med de store erhvervskunder øget. Udlånet til de største danske virksomheder og ejendomsinvestorer er steget, og kunderne inden for energi- og infrastrukturområdet efterspørger langsigtet, stabil og transparent finansiering, som er karakteristisk for Nykredits finansieringsløsninger, der inkluderer grøn realkredit-, bank- og obligationsfinansiering.

Nykredit har et vedholdende fokus på at understøtte den grønne omstilling i dansk erhvervsliv. Måltallet små og mellemstore virksomheder arbejder Nykredit på at understøtte udbredelsen af CO₂-beregninger og ESG-rapporter. Samtidig kan kunderne få viden og nyttige redskaber til deres arbejde med ESG via Incept Sustainability; en digital uddannelses- og læringsplatform. Nykredit tilbyder energitjek til andelsboligforeninger samt til virksomheder, der ønsker at energioptimere. Ved at tilbyde særligt attraktive leasingvilkår, understøtter Nykredit anvendelsen af erhvervs-køretøjer, der kører 100% på el eller brint.

Samlet set viser 1. halvår 2025, at Nykredit står stærkt som en robust og fremtidsorienteret bank, der skaber værdi for kunderne i en tid præget af økonomisk usikkerhed.

Integrationen af Spar Nord forløber planmæssigt. Det forventes, at der inden efterårsferien vil blive udmeldt en fremtidig struktur for retailområdet i Banking, herunder vil der ske organisatoriske tilpasninger.

Finansiell udvikling i 1. halvår 2025

Resultat før skat i Banking udgjorde 4.058 mio. kr. (1. halvår 2024: 4.510 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 6.623 mio. kr. (1. halvår 2024: 6.567 mio. kr.), primært fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter og netto gebyrindtægter fra bank.

Netto renteindtægter udgjorde 4.568 mio. kr. (1. halvår 2024: 4.248 mio. kr.) trods faldende rentemiljø med lavere indlånsmarginaler til følge. Dette afspejler god udlånsfremgang og pæn tilgang af kunder.

Netto gebyrindtægter udgjorde 998 mio. kr. (1. halvår 2024: 946 mio. kr.). Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en indtægt på 356 mio. kr. (1. halvår 2024: 695 mio. kr.). Udviklingen skyldes især ændret renteniveau.

Banking

Mio. kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	2. kvartal 2024	2024
Netto renteindtægter	4.568	4.248	2.437	2.131	2.117	8.471
Netto gebyrindtægter	998	946	461	537	422	1.915
Wealth Management-indtægter	485	426	261	224	224	881
Nettorente vedrørende kapitalisering	356	695	148	208	357	1.438
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	216	253	84	132	92	441
Indtægter	6.623	6.567	3.389	3.234	3.212	13.146
Omkostninger	2.578	2.336	1.414	1.164	1.171	4.678
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	4.045	4.232	1.976	2.069	2.042	8.468
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-411	-57	-240	-171	-15	-209
Nedskrivninger på udlån - bank	450	-94	330	120	-52	-159
Udgåede derivattyper	52	127	6	46	76	98
Periodens resultat før skat	4.058	4.510	1.891	2.167	2.184	8.934

Omkostninger udgjorde 2.578 mio. kr. (1. halvår 2024: 2.336 mio. kr.), hvilket dækker over lønstigninger og generelle inflationsdrevne prisstigninger samt øgede investeringer på tværs af koncernen i digitalisering og it. De øgede omkostninger til bl.a. lønstigninger er modvirket af effektiviseringer og tilbageholdenhed samt ophør af indbetalinger til afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en udgift på 39 mio. kr. (1. halvår 2024: nettotilbageførsel på 151 mio. kr.), hvilket er relateret til, at kunderne i Banking fortsat har en god kreditbonitet.

Udgåede derivattyper viste en værdiregulering på 52 mio. kr. (1. halvår 2024: værdiregulering på 127 mio. kr.).

Udvikling i 2. kvartal 2025 i forhold til 1. kvartal 2025

Indtægter i 2. kvartal 2025 udgjorde 3.389 mio. kr. (1. kvartal 2025: 3.234 mio. kr.).

Omkostningerne i 2. kvartal 2025 udgjorde 1.414 mio. kr. (1. kvartal 2025: 1.164 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 90 mio. kr. (1. kvartal 2025: nettotilbageførsel på 51 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i 6 mio. kr. i 2. kvartal 2025 (1. kvartal 2025: 46 mio. kr.).

Resultat før skat i 1. halvår 2025

4.058 mio. kr.

(1. halvår 2024: 4.510 mio. kr.)

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 985,1 mia. kr. (ultimo 2024: 810,5 mia. kr.), hvoraf realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 806,1 mia. kr. (ultimo 2024: 702,2 mia. kr.). Realkreditudlånet i Banking vokser bl.a. som følge af Spar Nord-købet, hvor 94,6 mia. kr. er flyttet fra Totalkredit Partnere til Banking. Realkreditudlånet i Banking er således vokset 9,3 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord.

Prioritetslån i Retail Privat udgjorde 31,8 mia. kr. (ultimo 2024: 14,7 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 15,5 mia. kr. Prioritetslån i Retail Privat er således vokset 1,5 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord. Bankudlån i Retail Privat udgjorde 23,0 mia. kr. (ultimo 2024: 11,5 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 10,5 mia. kr. Bankudlån i Retail Privat er således vokset 1,1 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord. Bankindlån i Retail Privat udgjorde 109,1 mia. kr. (ultimo 2024: 53,2 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 51,9 mia. kr. Bankindlån i Retail Privat er således vokset 4,0 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord.

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 73,8 mia. kr. (ultimo 2024: 35,0 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 36,3 mia. kr., hvilket primært vedrører små og mellemstore virksomheder. Bankudlån i Retail Erhverv er således vokset 2,5 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord. Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 51,4 mia. kr. (ultimo 2024: 47,1 mia. kr.).

Udlån i alt

985,1 mia. kr.

(ultimo 2024: 810,5 mia. kr.)

Restancer

Ved terminden i december udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,19% mod 0,20% på samme tidspunkt i 2024.

Det er positivt, at 75-dages restancerne er forbedret sammenholdt med samme tidspunkt i 2024, hvilket vidner om, at kunderne har en høj betalingsevne og generelt står godt økonomisk i 2025.

Udvalgte balancetal

Mio. kr.	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024
Banking					
Retail Privat					
Udlån	303.261	182.900	180.313	179.320	178.308
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	248.431	155.593	154.079	154.018	153.655
- heraf prioritetslån	31.760	15.344	14.739	13.653	12.880
- heraf bankudlån	23.070	11.963	11.491	11.649	11.773
Indlån	109.058	53.869	53.160	50.372	50.028
Retail Erhverv					
Udlån	307.708	268.949	262.510	259.250	257.312
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	233.879	230.353	227.501	225.630	225.184
- heraf bankudlån	73.829	38.596	35.008	33.620	32.128
Indlån	54.688	30.143	29.491	28.417	30.128
Corporates & Institutions					
Udlån	375.132	368.727	367.708	360.301	356.911
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	323.746	321.510	320.569	314.815	311.648
- heraf bankudlån	51.385	47.217	47.138	45.486	45.263
Indlån	16.792	18.415	16.736	16.661	14.956

Totalkredit Partnere

Det er Totalkredits strategiske ambition at fremtids-sikre positionen som markedsleder inden for ejendomsfinansiering. Det vil vi bl.a. gøre gennem:

- Fokus på at styrke samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne.
- Fælles udvikling på tværs af samarbejdet.

Vi arbejder med udgangspunkt i devisen "Fælles først".

Ambitionen med Totalkredit-samarbejdet er at tilbyde kunderne attraktive realkreditlån til konkurrencedygtige priser. Vi tror på, at den bedste rådgivning er den, kunderne får af deres lokale rådgiver, der kender dem, deres økonomiske situation og lokalområdet bedst. Bl.a. derfor ser vi det som vores særlige ansvar at være til stede i hele landet.

1. halvår 2025 i hovedtræk

1. halvår var præget af fortsat høj aktivitet på boligmarkedet som følge af et højt antal ejerskifter og moderat konverteringsaktivitet, der primært har været fra fast rente til variabel rente.

Realkreditudlånet målt til nominel værdi er steget til 764,8 mia. kr. som følge af den høje aktivitet og stigninger i boligpriserne. Over 785.000 boligejere har lån gennem samarbejdspartnere i Totalkredit, eksklusive Nykredit.

Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med pengeinstitutterne.

Totalkredit-fællesskabet arbejder kontinuerligt på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning og de bedste muligheder for boligfinansiering. Hovedparten af Totalkredits lånesager produceres i de nye boliguniverser via pengeinstitutternes datacentraler, der giver bedre rådgiverværktøjer og mere effektiv sagsbehandling til gavn for kunderne. Kunderne får også bedre digitale løsninger gennem pengeinstitutternes mobilbanker såvel som platformen Mit Hjem, hvor kunderne kan søge oplysninger om deres bolig og Totalkredit-lån og samtidig følge boligmarkedet i nærområdet, herunder boliger til salg.

Der har været vækst i Totalkredit-erhvervslån, der tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Der er god tilslutning blandt partnerinstitutterne, der aktivt benytter erhvervssamarbejdet.

Totalkredit tilbyder kunder, der ønsker at få deres bolig energimærket, at få besøg af en energikonsulent, som udfører et energitjek. Totalkredit Energijæk er et af eksemplerne på løsninger, der er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-partnerskabet.

Totalkredit tilbyder nu også Totalkredit Klimatjek, hvor kunder får et overblik over både indsatser og udbedringsmetoder, når

vandet kommer i store mængder – både nedefra, oppefra og fra siden – så kunderne bedre kan sikre deres bolig. Klimatjekket er et supplement til det eksisterende Energijæk. Energi- og Klimatjek udføres af NRGi Rådgivning, som Totalkredit samarbejder med. Kunder med lån i Totalkredit får rabat på energi- og klimatjekket.

Siden 2017 har Nykredit-koncernen hvert år, med tilskud fra Forenet Kredit, givet KundeKroner til kunderne. Det er en rabat på bidragssatsen på realkreditlån til boligejere, der årligt besluttet af Nykredit.

Nykredit indgik i 3. kvartal 2024 en tilsagnsaftale med Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen om Totalkredits hovedsamarbejdsaftale. Efterfølgende har Totalkredit og de 40 partnerbanker forhandlet om en justering af samarbejdsaftalen. Aftaleparterne er nu nået til enighed, og justeringen er godkendt.

I januar 2025 besluttede Nykredit at hæve KundeKroner med yderligere 0,05 procentpoint fra 0,20% til 0,25% samt at forlænge disse til og med 2028.

KundeKroner – en ordning, der holder

Totalkredits kunder har modtaget KundeKroner hvert år siden 2017. Med forlængelsen af KundeKroner til og med 2028 kommer vores kunder også til at nyde godt af rabat på bidragsbetalingen de næste år. Dette vidner om KundeKroners holdbarhed og Totalkredits vilje til fortsat at give kunderne mere end bare lån.

Finansiel udvikling i 1. halvår 2025

Totalkredit Partneres resultat før skat udgjorde 1.589 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.705 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 2.100 mio. kr. (1. halvår 2024: 2.207 mio. kr.). Faldet er relateret til lavere nettorente vedrørende kapitalisering.

Netto renteindtægter udgjorde 1.599 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.525 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 479 mio. kr. (1. halvår 2024: 406 mio. kr.), hvilket er en stigning på 73 mio. kr. primært som følge af højere aktivitet i 1. halvår 2025.

Omkostninger udgjorde 378 mio. kr. (1. halvår 2024: 404 mio. kr.). Faldet i omkostninger skyldes primært, at der nu kun skal bi-drages til afviklingsformuen i begrænset omfang.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 133 mio. kr. (1. halvår 2024: 98 mio. kr.). Nedskrivningerne er fortsat på et meget lavt niveau.

Udvikling i 2. kvartal 2025 i forhold til 1. kvartal 2025

Totalkredit Partneres resultat før skat udgjorde 779 mio. kr. i 2. kvartal 2025 (1. kvartal 2025: 810 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.048 mio. kr. (1. kvartal 2025: 1.052 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 83 mio. kr. (1. kvartal 2025: 50 mio. kr.).

Resultat før skat i 1. halvår 2025

1.589 mio. kr.

(1. halvår 2024: 1.705 mio. kr.)

Totalkredit Partnere

	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	
Mio. kr.	2025	2024	2025	2025	2024	2024
Netto renteindtægter	1.599	1.525	794	805	769	3.113
Netto gebyrindtægter	479	406	264	215	207	807
Nettorente vedrørende kapitalisering	31	278	1	30	143	572
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-9	-3	-11	2	-4	-12
Indtægter	2.100	2.207	1.048	1.052	1.115	4.480
Omkostninger	378	404	186	192	242	868
Resultat før nedskrivninger	1.722	1.803	862	860	872	3.612
Nedskrivninger på udlån - realkredit	133	98	83	50	58	149
Periodens resultat før skat	1.589	1.705	779	810	814	3.463

Aktivitet

Det samlede nominelle udlån udgjorde 676,8 mia. kr. mod 753,4 mia. kr. ved udgangen af 2024, hvilket er et fald på 76,6 mia. kr. Faldet skyldes, at Spar Nords realkreditudlån svarende til i alt 98,1 mia. kr. er flyttet ud af forretningsområdet Totalkredit Partnere og over til Banking og Wealth Management.

Realkreditudlånet i Totalkredit Partnere er således vokset med 21,4 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord.

Det samlede udlån til privatkunder udgjorde nominelt 663,9 mia. kr. (ultimo 2024: 739,3 mia. kr.).

Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde nominelt 12,8 mia. kr. (ultimo 2024: 14,2 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i december udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,12% mod 0,12% på samme tidspunkt i 2024.

Kundernes gode økonomi medfører, at 75-dages restancerne fortsat er lave og på niveau med samme tidspunkt i 2024.

Udlån i alt

676,8 mia. kr.

(ultimo 2024: 753,4 mia. kr.)

Udvalgte balancetal

Mio. kr.	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024
Totalkredit Partnere					
Privat					
Udlån	663.940	750.228	739.279	730.077	722.219
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	658.838	744.745	733.331	723.718	715.567
- heraf prioritetslån	5.102	5.484	5.948	6.360	6.651
Erhverv					
Udlån	12.816	14.618	14.202	13.839	13.803
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	12.816	14.618	14.202	13.839	13.803

Wealth Management

Wealth Management er leverandør af produkter, koncepter og rådgivningsbudskaber til alle Nykredits kunder inden for formue, investering og pension, og forretningsområdet er et strategisk satsningsområde med et mål om at udgøre en stadig større andel af koncernens indtægter.

Skala, forenkling og effektivisering af forretningen er fundamentet for den strategiske ambition.

For at lykkes med ambitionen arbejdes der bl.a. med:

- løft af digitale investeringsløsninger til privatkunder på mobil- og netbank – senest med bedre muligheder for at følge markedsudviklingen
- bæredygtighed i rådgivning, produkter og koncepter, der giver kunderne flere og bedre muligheder for at investere bæredygtigt
- ForeningsFordele i form af OpsparingsRabat
- udbredelse af alternative investeringer.

Via Sparinvest samarbejdes der med en række pengeinstitutter om produkter inden for formue og investering, og her er ambitionen at kunne tilbyde attraktive løsninger i et stærkt fællesskab.

1. halvår 2025 i hovedtræk

Som kapitalforvalter har vi de seneste år oplevet vækst, og vi har i 2025 oplevet solid fremgang inden for retail på tværs af alle kundesegmenter.

Wealth Management tilstræber altid at være tæt på vores kunder og partnere for at kunne rådgive og hjælpe dem bedst muligt, og bl.a. derfor har Wealth Management haft god kundevækst og et positivt nettosalg.

I første halvår har markedsuro som følge af handels- og geopolitiske spændinger ført til faldende markedsværdier. Blandt vores kunder ser vi en tydelig tendens mod globale defensive indeks-baserede aktiemandater, mens interessen for amerikanske vækstaktier er aftagende.

Der arbejdes på en komplet opgradering af vores kapitalforvaltningsplatform, og vi har i starten af 2025 udrullet et nyt, forbedret investeringsunivers i net- og mobilbanken. Det giver vores kunder en endnu bedre brugeroplevelse og gør det nemt og overskueligt for dem at administrere deres investeringer. Samtidig har vi sænket kurtagen, så vi med KundeRabat kan tilbyde vores kunder attraktive priser.

For tredje år i træk har Euromoney kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Danmark, og for syvende år i træk var Nykredit blandt vinderne ved WealthBriefing Awards. Det vidner om, at vi fortsat lykkes med at udvikle og levere den bedste helhedsrådgivning til vores kunder.

Integrationen af Spar Nord forløber planmæssigt. Det forventes, at der inden efterårsferien vil blive udmeldt en fremtidig struktur for Wealth Management, herunder vil der ske organisatoriske tilpasninger.

Finansiell udvikling i 1. halvår 2025

Resultat før skat i Wealth Management udgjorde 591 mio. kr. (1. halvår 2024: 635 mio. kr.). Indtægterne udgjorde 1.177 mio. kr. og ligger på niveau med sidste år (1. halvår 2024: 1.178 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 568 mio. kr. (1. halvår 2024: 563 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede investeringer i digitalisering og it på tværs af koncernen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 18 mio. kr. (1. halvår 2024: nettotilbageførsel på 20 mio. kr.).

Wealth Management

Mio. kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	2. kvartal 2024	2024
Netto renteindtægter	214	213	114	99	100	408
Netto gebyrindtægter	26	20	12	14	11	44
Wealth Management-indtægter	895	899	414	481	437	1.766
Nettorente vedrørende kapitalisering	13	21	6	7	9	49
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	29	25	13	17	11	45
Indtægter	1.177	1.178	559	618	568	2.312
Omkostninger	568	563	292	276	292	1.106
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	609	615	267	342	276	1.206
Nedskrivninger på udlån - realkredit	5	-3	-2	7	-1	-2
Nedskrivninger på udlån - bank	13	-17	-6	19	-15	-13
Periodens resultat før skat	591	635	275	316	290	1.221

Udvikling i 2. kvartal 2025 i forhold til 1. kvartal 2025

Periodens resultat før skat i Wealth Management udgjorde 275 mio. kr. i 2. kvartal 2025 (1. kvartal 2025: 316 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 559 mio. kr. (1. kvartal 2025: 618 mio. kr.)

Omkostninger udgjorde 292 mio. kr. (1. kvartal 2025: 276 mio. kr.).

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en nettotilbageførsel på 2 mio. kr. (1. kvartal 2025: 7 mio. kr.). Nedskrivninger på bankudlån udgjorde en nettotilbageførsel på 6 mio. kr. (1. kvartal 2025: 19 mio. kr.).

Periodens resultat før skat

591 mio. kr.

(1. halvår 2024: 635 mio. kr.)

Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 38 mia. kr. i forhold til ultimo 2024 og udgjorde i alt 537 mia. kr. (ultimo 2024: 499 mia. kr.). Udviklingen skyldes særligt opkøbet af Spar Nord Bank, der bidrager med en stigning på 52 mia. kr., men også en nettotilgang fra såvel kunder i partnerpengeinstitutterne gennem Sparinvest-samarbejdet samt Retail- og Private Banking Elite-kunder. Modsat har formuen under forvaltning været påvirket af makroøkonomisk og geopolitisk usikkerhed samt udtræk blandt nogle få større institutionelle kunder.

Formue under administration faldt med 32 mia. kr. i forhold til ultimo 2024 og udgjorde i alt 1.096 mia. kr. (ultimo 2024: 1.128 mia. kr.). Den negative udvikling er sammensat af et nettosalg på -13 mia. kr. og et afkast på -19 mia. kr. Det negative nettosalg er sket som en del af implementeringen af en mere enkel og skalerbar forretningsmodel for Nykredit Portefølje Administration.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 20,5 mia. kr. (ultimo 2024: 15,9 mia. kr.). Realkreditudlånet vokser bl.a. som følge af Spar Nord-købet, hvor 3,5 mia. kr. er flyttet mellem forretningsområder fra Totalkredit Partnere til Wealth Management. Realkreditudlånet er således vokset 1,0 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord.

Prioritetslån udgjorde 2,8 mia. kr. (ultimo 2024: 2,1 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 0,5 mia. kr. Prioritetslån er således vokset 0,3 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord.

Bankudlån udgjorde 7,0 mia. kr. (ultimo 2024: 5,0 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 1,7 mia. kr. Bankudlån er således vokset 0,3 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord. Bankindlån udgjorde 23,2 mia. kr. (ultimo 2024: 17,2 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 3,5 mia. kr. Bankindlån er således vokset 2,5 mia. kr. i 1. halvår 2025 eksklusive Spar Nord.

Formue under forvaltning

537 mia. kr.

(ultimo 2024: 499 mia. kr.)

Udvalgte balancetal

Mio. kr.	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024
Wealth Management					
Formue under forvaltning	536.855	475.012	498.947	513.616	496.038
Formue under administration	1.095.643	1.071.798	1.127.909	1.091.778	1.059.344
Udlån/Indlån					
Udlån	30.267	23.962	22.957	22.491	22.044
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	20.450	16.519	15.931	15.599	15.258
- heraf prioritetslån	2.831	2.138	2.061	1.973	1.943
- heraf bankudlån	6.986	5.305	4.965	4.918	4.844
Indlån	23.225	18.391	17.236	18.294	17.012

Koncernposter

Koncernposter omfatter primært Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen, herunder forretningsrelaterede aktier.

Enkelte resultat- og balanceposter allokeres ikke til forretningsområderne, men medregnes under Koncernposter.

Finansiell udvikling i 1. halvår 2025

Koncernposters resultat udgjorde 1.195 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.299 mio. kr.).

Udviklingen er primært relateret til en stigning i handels-, beholdnings- og øvrige indtægter samt en forøgelse af omkostninger og nedskrivninger på bankudlån.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter er påvirket positivt med 1.352 mio. kr. som følge af dagsværdireguleringen af den eksisterende beholdning af Spar Nord-aktier frem til Nykredits opnåelse af aktiemajoriteten.

Omkostninger udgør samlet 791 mio. kr., hvoraf 763 mio. kr. henføres til restruktureringshensættelsen i forbindelse med Spar Nords indtræden i koncernen.

Nedskrivninger på bankudlån er påvirket negativt med 90 mio. kr. grundet stadie 1-nedskrivninger som krævet af IFRS 9 i forbindelse med Spar Nords indtræden i koncernen.

Koncernposter

Mio. kr.	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	2. kvartal 2024	2024
Netto renteindtægter	11	22	8	3	12	26
Netto gebyrindtægter	-19	-14	-8	-12	-10	-23
Wealth Management-indtægter	19	17	11	8	12	32
Nettorente vedrørende kapitalisering	123	213	22	101	100	424
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-323	-278	-161	-161	-142	-580
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.267	1.350	1.675	592	383	1.615
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier	1.352		1.352			
Indtægter	2.078	1.310	1.547	530	355	1.493
Omkostninger	791	22	752	37	-27	311
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord	763		761	2		
Resultat før nedskrivninger	1.287	1.288	795	494	383	1.182
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-4	-10	-2	-2	-8	-11
Nedskrivninger på udlån – bank	96	-2	85	11	1	-2
Periodens resultat før skat	1.195	1.299	711	484	390	1.195

Kapital, funding og likviditet

Egentlig kernekapitalprocent

17,3%

(ultimo 2024: 20,5%)

Kapitalprocent

20,8%

(ultimo 2024: 22,8%)

Solvensbehov

10,3%

(ultimo 2024: 10,4%)

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 112,2 mia. kr. ultimo juni 2025.

Som følge af Nykredits købstilbud på Spar Nord Bank blev det på selskabets generalforsamling i marts besluttet ikke at betale udbytte for 2024.

Det er fortsat Nykredits politik at udlodde ca. 50% af årets resultat til aktionærerne justeret for minoritetsinteresser og hybrid kernekapital.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 4.625 mio. kr. Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

Udbyttepolitik

Det er Nykredits langsigtede ambition at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte på ca. 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik. Det skal bl.a. sikre, at Forenet Kredit både opretholder et kapitalberedskab og kan fortsætte med at yde tilskud til koncernens fordelsprogrammer. Nykredit vurderer løbende sin kapitalsituation i forhold til den fastlagte kapitalpolitik og vurderer i den sammenhæng, hvorvidt eventuel overskydende kapital kan udloddes.

Kapitalgrundlag og solvens

Nykredit-koncernens kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Nykredit gennemførte den 28. maj 2025 købstilbuddet på Spar Nord Bank, og banken indgår derfor i halvårsregnskabet som et datterselskab. Det betyder, at Nykredit-koncernen foretager konsolidering af Spar Nord Bank i Nykredit-koncernen, hvilket påvirker såvel kapital som risikoeksponeringer.

Nykredit erhvervede aktierne i Spar Nord Bank kontant og betalte i den forbindelse 9,8 mia. kr. for goodwill og andre immaterielle aktiver, hvilket har medført et fald i Nykredit-koncernens kapitalprocenter.

Risikoeksponeringerne udgjorde 516,2 mia. kr. ultimo juni 2025 (ultimo 2024: 474,0 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 107,9 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 20,8% (ultimo 2024: 22,8%). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 17,3% (ultimo 2024: 20,5%).

CRR3 trådte i kraft den 1. januar, hvorfor Nykredits kapitalkrav fra denne dato opgøres efter de nye regler.

Nykredit-koncernens samlede risikoeksponeringer er i 1. halvår 2025 steget med 42,1 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til, at Spar Nord Bank nu indgår i koncernen. Spar Nord Banks risikoeksponeringer, som opgøres efter standardmetoden, udgør 66,2 mia. kr. ultimo juni 2025 fordelt med 55,7 mia. kr. fra kreditrisiko, 3,6 mia. kr. fra markedsrisiko og 6,8 mia. kr. fra operationel risiko. For den resterende del af Nykredit-koncernen er risikoeksponeringerne faldet med ca. 24 mia. kr. i 1. halvår 2025, hvilket hovedsageligt skyldes, at Nykredits beholdning af Spar Nord-aktier ikke længere indgår i anlægsbeholdningen.

Nykredit-koncernens risikoeksponeringer er generelt steget de seneste år som følge af udlånsvækst samt implementering af ny regulering og modeludvikling på IRB-området. Lave restancer og en årrække med generelt stigende priser på ejendomsmarkedet og deraf følgende lavere belåningsgrader har medvirket til at begrænse stigningen i risikoeksponeringer. Det højere renteniveau i 2023-2024 har ligeledes begrænset stigningen, som følge af at den værdiregulerede restgæld på realkreditudlån er faldet. Nykredit forventer fremadrettet, at konjunkturbilledet vil medvirke til at øge risikoeksponeringer for kreditrisiko. Dette indgår i Nykredits kapitalplanlægning for de kommende år.

Ved udgangen af juni 2025 udgjorde egentlig kernekapital 89,6 mia. kr. (ultimo 2024: 97,4 mia. kr.). Faldet i egentlig kernekapital skyldes det kontante køb af Spar Nord. Hybrid kernekapital stiger med 1,1 mia. kr. til 3,8 mia. kr. efter fradrag som følge af indregning af Spar Nord (ultimo 2024: 2,7 mia. kr.). Supplerende kapital stiger med 6,2 mia. kr. til 14,4 mia. kr. eksklusive tillæg/fradrag som følge af nyudstedelse i januar 2025 og indregning af Spar Nord (ultimo 2024: 8,2 mia. kr.). I opgørelsen af kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskaberne Nykredit Realkredit A/S og Spar Nord Bank A/S.

I henhold til lov om finansiell virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgjorde 10,3% af risikoeksponeringerne i koncernen ultimo juni 2025, svarende til solvensbehovet.

Nykredit-koncernen*

Mio. kr.	30.06.2025	31.12.2024
Kapital og solvens		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	112.203	105.002
Hybrid kernekapital mv.	-4.625	-3.763
Løbende resultat ikke medregnet	-3.083	-
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-14.869	-3.884
Egentlig kernekapital (CET1)	89.626	97.355
Hybrid kernekapital	3.797	2.714
Fradrag i hybrid kernekapital	-	-2
Kernekapital	93.423	100.067
Supplerende kapital	14.440	8.213
Kapitalgrundlag	107.864	108.280
Kreditrisiko	436.272	413.162
Markedsrisiko	28.253	26.415
Operationel risiko	51.628	34.470
Risikoeksponering i alt	516.153	474.047
Egentlig kernekapitalprocent	17,3	20,5
Kernekapitalprocent	18,0	21,1
Kapitalprocent	20,8	22,8
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,3	10,4

* Løbende resultat for 1. halvår 2025 er indregnet med ca. 50% af periodens resultat i overensstemmelse med Finanstilsynets tilladelse.

Ud over solvensbehovet gælder et kombineret kapitalbufferkrav på 7% for Nykredit-koncernen. Kravet indeholder et særligt SIFI-bufferkrav på 2,0%, da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge bufferkrav er indeholdt i de fastlagte kapitalmålsætninger og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer, at den kontracykliske buffer aktuelt er fuldt indfaset på 2,5% af risikoeksponeringer. Den kontracykliske buffer opfyldes ligeledes med egentlig kernekapital.

Pr. ultimo 2. kvartal 2024 aktiverede erhvervsministeren efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd en sektorspecifik systemisk risikobuffer på 7% af eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som skal dækkes med egentlig kernekapital. Bufferen øger aktuelt lovgivningens minimumskrav for Nykredit-koncernen for egentlig kernekapital med ca. 0,6 procentpoint af risikoeksponeringerne.

Kapitalmål 2025

Kapitalpolitikken fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger. Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating.

Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet i hele Danmark uafhængigt af udsving i konjunkturforsholdene. Det indebærer behov for kapitaladgang, så koncernen kan håndtere nye regulatoriske krav og desuden modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab.

Samtidig ønsker Nykredit at sikre et kapitalgrundlag, der understøtter udbytte til ejerkredsen, hvormed bl.a. Forenet Kredit får mulighed for at leve op til sine mærkesager. Kapitalpolitikken skal samtidig leve op til gældende lovkrav og Finanstilsynets forventninger.

På den baggrund har Nykredit fastsat sine kapitalmålsætninger svarende til koncernens kapitalbehov under en hård

lavkonjunktur. De er baseret på resultater af stresstest. Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital fra ejerkredsen via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber.

Kapitaladgangen hos Forenet Kredit og pensionsselskaberne indebærer, at Nykredit anvender en kapitalmæssig status svarende til et børsnoteret SIFI-institut.

Nykredits kapitalmålsætninger tager højde for SIFI-bufferkravet, kapitalbevaringsbufferen og den sektorspecifikke systemiske risikobuffer. Alle tre bufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Nykredits kapitalmålsætninger indeholder desuden en stressbuffer for en hård lavkonjunktur, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital. I forlængelse heraf forudsættes det, at den kontracykliske buffer, som aktuelt er fuldt indfaset, vil være frigivet.

Gearingsgrad

Gearingsgraden, der udtrykker forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inklusive ikke-balanceførte poster), udgjorde 4,7% ultimo juni 2025 (ultimo 2024: 5,3%).

Nykredits balance udgøres hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån, hvilket sammen med en stabil udvikling i realkreditudlånet indebærer en begrænset risiko. Risikoen kan primært henføres til kreditrisiko.

Kapitalmål

Egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne.

Samlet kapitalgrundlag på 20,0-21,0% af risikoeksponeringerne.

Funding og likviditet

Nykredit styrer sin likviditet og funding på koncernniveau og udsteder som udgangspunkt obligationer, seniorgæld og kapitalinstrumenter fra Nykredit Realkredit A/S.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank og Spar Nord Bank havde ultimo juni 2025 et indlån, som svarer til 117,5% af udlånet mod 114,3% ultimo 2024.

Størstedelen af Nykredits balance består af matchfundede realkreditlån. Realkreditudlånet ydes mod pant i fast ejendom og fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer, og det er således kendetegnet ved en høj grad af sikkerhedsstillelse.

Likviditet

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder lovkravene med en fornuftig margin. Dette er illustreret i nedenstående tabel, der viser, at Liquidity Coverage Ratio (LCR) i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%.

Net stable funding ratio for Nykredit-koncernen er 132,5% pr. 30. juni 2025 mod 146% ultimo 2024.

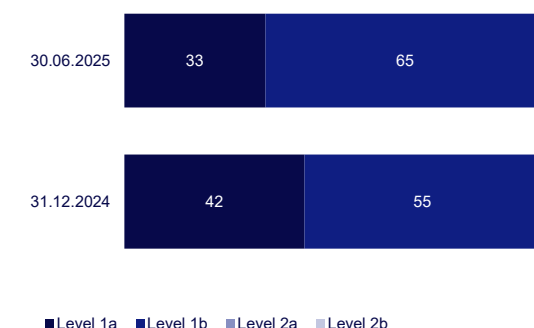
Likviditetsbeholdning

Likviditetsbeholdningen opgøres til markedsværdi. Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning udgjorde 251 mia. kr. pr. 30. juni 2025 (inklusive Spar Nord Bank) mod 213 mia. kr. ultimo 2024 (eksklusive Spar Nord Bank). Likviditetsbeholdningen er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning opgjort efter LCR-reglerne udgjorde 139 mia. kr. pr. 30. juni 2025 (inklusive Spar Nord Bank) mod 110 mia. kr. ultimo 2024 (eksklusive Spar Nord Bank). Forskellen mellem likviditetsbeholdningen og likviditetsbeholdningen opgjort efter LCR-reglerne udgøres primært af beholdninger af egne obligationer.

Sammensætningen af Nykredits likviditetsbeholdning, der anvendes til opfyldelse af LCR, er vist i figuren nedenfor. 98% af likviditetsbeholdningen er placeret i level 1-aktiver, som anses for at have den højeste likviditet i LCR. Herudover er 2% af likviditetsbeholdningen placeret i aktiver, der opnår den næstbedste likviditetsværdi i LCR level 2.

Sammensætning af likviditetsbeholdning på LCR-kategori, %



Nykredit-koncernen

	(%)	
LCR-opgørelse	30.06.2025	31.12.2024
Nykredit-koncernen	427	352
Nykredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	377	399
Nykredit Realkredit og Totalkredit	561	505
Nykredit Realkredit og Totalkredit, inklusive LCR-søjle II-krav	535	274
Nykredit Bank A/S	216	229
Spar Nord Bank A/S	459	-

*Tal pr. 30.06.2025 er inklusive Spar Nord

Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit er den største udsteder af realkreditobligationer med pant i fast ejendom i Europa, og koncernens udstedelser består primært af SDO'er og RO'er.

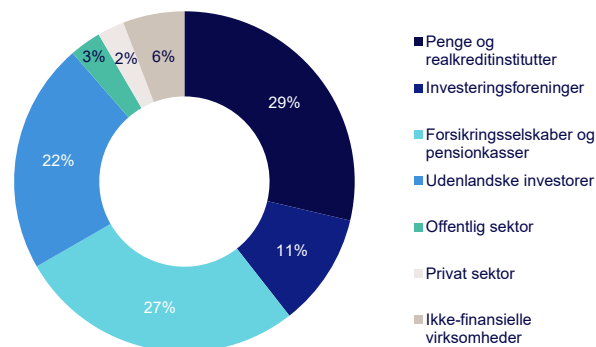
Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af juni 2025 udstedt nominelt 1.528 mia. kr. i SDO'er og 102,6 mia. kr. i RO'er.

Nykredit har en stor og diversificeret investorbase. Nykredits investorer er primært danske institutionelle investorer. Disse udgøres af penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel ultimo juni 2025 på i alt 40% samt forsikrings-selskaber og pensionskasser med en ejerandel på 27%. Udlændets ejerandel udgjorde 22% ved udgangen af juni 2025.

Nykredit udstedte i 1. halvår 2025 obligationer for i alt 248 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 133 mia. kr., inklusive obligationer, der er udleveret til partnerbankerne i Totalkredit, mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 116 mia. kr.

Ud over dagligt tapsalg og refinansieringsauktioner udsteder Nykredit lejlighedsvis SDO'er i udenlandsk valuta via et syndikat af investeringsbanker.

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



Grønne obligationer

Nykredits Green Bond Framework er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP). Sustainalytics har foretaget en uafhængig vurdering af Frameworket samt af sammenhængen til EU-taksonomien. Kriterierne i Nykredits Green Bond Framework vedrører 61 aktiviteter i EU-taksonomien, hvoraf Sustainalytics anser 59 aktiviteter for at være i overensstemmelse ("aligned") og to aktiviteter delvist i overensstemmelse ("partly aligned") med EU-taksonomien. Vurderingen angår alene kriteriet om "væsentlige bidrag". Der er ultimo juni 2025 udstedt grønne realkreditobligationer for 35,8 mia. kr., grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 650 mio. kr. samt grøn supplerende kapital for 950 mio. kr.



Kapitalmarkedsfunding

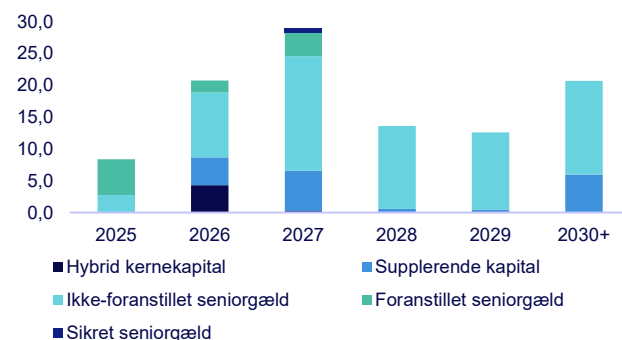
Nykredit skal have en gældsbuffer på mindst 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferen skal desuden sammenlagt med kapitalgrundlaget og nedskrivningsegne passiver (NEP) udgøre mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder begge krav. Spar Nord Bank er en selvstændig afviklingsenhed og har et særskilt NEP-krav.

Forventningerne til øgede risikoeksponeringer kan medføre, at det samlede lovkrav kan overstige 8% af koncernbalancen som følge af stigende kapitalkrav.

Nykredit har endvidere valgt at opfylde S&P's ALAC-ratingkriterier for at opretholde en lang udstederrating på A+.

Ultimo juni 2025 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 72,9 mia. kr., der kan anvendes til opfyldelse af gældsbufferkravet på 2%, kravet på 8% samt ALAC-kriteriet.

Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding, mia. kr.



Note: Opgjort pr. 30. juni 2025. Kapitalinstrumenters forfald er vist på første mulige indfrielsesdato.

Udstedelse til funding af Nykredit Bank og Spar Nord Bank foretages i Nykredit Realkredit og videregives som lang, koncernintern funding.

Nykredit Bank har desuden udstedt foranstillet seniorgæld i form af korte ECP'er for 4,2 mia. kr. pr. 30. juni 2025.

Spar Nord Bank har udstedt ekstern seniorgæld (foranstillet og ikke-foranstillet) for 8,7 mia. kr. pr. 30. juni 2025.

Det samlede behov for funding og ECP-udstedelse vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt øvrige forretningsaktiviteter.

Refinansiering og udstedelsesplan for 2025

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tap-emission og refinansieringsauktioner. Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner for at sprede refinansieringsrisikoen mest muligt.

Nykredit forventer at skulle refinansiere SDO- og RO-obligationer for 53,1 mia. kr. og 52,0 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2025 og 62,4 mia. kr. og 52,8 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis februar og maj 2026. Dette svarer til en refinansieringsmængde på omkring 220 mia. kr. i det kommende år.

Nykredit har i forbindelse med købet af Spar Nord Bank gennemført udstedelse af 11,2 mia. kr. ikke-foranstillet seniorgæld og 5,6 mia. kr. supplerende kapital i januar 2025.

Det samlede udstedelsesbehov i den resterende del af 2025, foruden udstedelsen af SDO- og RO-obligationer, forventes at udgøre 5-10 mia. kr. som følge af refinansiering af udestående gæld.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.06.2025	31.12.2024
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a	102.699	105.923
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 15 b	1.528.386	1.488.156
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c	643	540
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	9.326	9.324
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	72.913	64.889
Supplerende kapital, jf. note 18	17.846	10.472
Hybrid kernekapital, jf. note 2	4.625	3.763
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	4.190	11.634

Tilsynsdiamant

Nykredit er underlagt Finanstilsynets tilsynsdiamant, både for koncernen som helhed og for de enkelte selskaber.

Tilsynsdiamanten for hhv. pengeinstitutter og realkreditinstitutter opstiller målepunkter for centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut og realkreditinstitut opererer med en forhøjet risiko.

Pejlemærker

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 30. juni 2025.

Tilsynsdiamant for pengeinstitutter

	Pejlemærke	Nykredit Bank A/S 30.06.2025	Spar Nord Bank A/S 30.06.2025
Store eksponeringer	<175%	117,9%	62,1%
Udlånsvækst	<20%	16,4%	12,3%
Ejendommeeksponering	<25%	9,2%	11,5%
Likviditetspejlemærke	>100%	186,6%	492%

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Nykredit-koncernen 30.06.2025	Nykredit Realkredit A/S 30.06.2025	Totalkredit A/S 30.06.2025	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat	4,9%	-13,8%	5,4%	15,0%
Erhverv med boligformål ¹	2,0%	1,6%	14,8%	15,0%
Landbrugsejendomme	0,1%	0,01%	-	15,0%
Andet erhverv	1,8%	1,5%	9,6%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	13,5%	15,2%	13,0%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	4,5%	2,4%	4,6%	10,0%
Lån med kort funding				
Refinansiering (årligt)	15,2%	22,8%	11,0%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	3,5%	0,8%	5,0%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egentlig kernekapital	51,0%	49,7%	7,7%	100,0%

¹ Da Totalkredits erhvervsudlån er lavere end Totalkredits kapitalgrundlag, er segmentet ikke omfattet af begrænsningen på 15%.

* Faldet i Nykredit Realkredit A/S' udlån til private skal ses i lyset af at afdrag og indfrielse samt nyudlån til private refinansieres via Totalkredit.

Rating

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank samarbejder med de internationale kreditratingbureauer S&P Global Ratings (S&P) og Fitch Ratings (Fitch) om rating af selskaberne og selskabernes funding.

Spar Nord Bank samarbejder med det internationale kreditratingbureau Moody's Ratings (Moody's) om rating af selskabet og selskabets funding.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch findes på Nykredits investorsider på nykredit.com

En samlet oversigt over Spar Nord Banks ratings hos Moody's findes på Spar Nord Banks investorsider på sparnord.com

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating samt en lang og en kort rating af foranstillet seniorgæld på A+/A-1 med stabilt outlook samt en lang og en kort resolution counterparty-rating på AA-/A-1+. Ikke-foranstillet seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

Realkreditobligationer (SDO og RO) udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos S&P, hvilket er den højest mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Fitch Ratings

Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A+/F1 med stabilt outlook. Nykredit Realkredit har en lang og en kort rating af foranstillet seniorgæld på AA-/F1+. Ikke-foranstillet seniorgæld har ratingen A+ fra Fitch.

ESG

ESG-ratings er et værktøj for investorer og andre stakeholdere til at vurdere en virksomheds status i forhold til bæredygtighed ud fra en række miljømæssige, sociale og governance faktorer. Nykredit fokuserer aktuelt dels på ESG-ratingbureauerne MSCI og Sustainalytics, der forholder sig til alle ESG-faktorer, og dels på CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning.

ESG-ratingbureau	Nykredit-rating	Spar Nord-rating
MSCI	AAA	BBB
Sustainalytics	Low risk	Medium risk
CDP	B	-

Udsteder	S&P Global Ratings			Fitch Ratings			Moody's Ratings		
	Lang	Kort	Outlook	Lang	Kort	Outlook	Lang	Kort	Outlook
Nykredit Realkredit A/S									
Resolution Counterparty Rating	AA-	A-1+							
Udstederrating	A+	A-1	Stabilt	A+	F1	Stabilt			
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	A+	A-1		AA-	F1+				
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	BBB+			A+					
Nykredit Bank A/S									
Resolution Counterparty Rating	AA-	A-1+							
Udstederrating	A+	A-1	Stabilt	A+	F1	Stabilt			
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	A+	A-1			F1+				
Spar Nord Bank A/S									
Counterparty Risk Rating							Aa3	P-1	
Udstederrating							A1		Positivt

Kreditrisiko

Kreditrisiko afspejler risikoen for tab, som følge af at Nykredits kunder og modparter misligholder deres forpligtelser.

Nykredits krediteksponeringer består langt overvejende af realkreditudlån. Realkreditudlån er kendetegnet ved sikkerhedsstillelse i fast ejendom, hvilket giver en lav kreditrisiko. Kreditrisiko vedrørende realkreditudlån er typisk kendetegnet ved en stabil udvikling.

Nykredits krediteksponeringer vurderes at have en høj kreditkvalitet. Belåningsgraden (Loan-to-Value – LTV) har været faldende de seneste år, ikke mindst som følge af de mange konverteringer, hvor kunderne har reduceret deres restgæld. I 2024 og i 2025 så vi dog en mindre stigning i belåningsgraden, der nu udgør 54,3%.

Nedskrivninger på udlån

282 mio. kr.

(helår 2024: nettotilbageførsel 248 mio. kr.)

Reservation vedr. geopolitisk uro og makroøkonomisk usikkerhed

819 mio. kr.

(helår 2024: 941 mio. kr.)

Resultateffekt i 1. halvår 2025

Nedskrivninger på udlån udgjorde 282 mio. kr. (1. halvår 2024: nettotilbageførsel på 84 mio. kr.). Heraf bidrog Spar Nord med en negativ driftseffekt på 119 mio. kr. Resultatet kommer som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet. Nedskrivningerne på udlån bestod af individuelle nedskrivninger for 381 mio. kr. og en tilbageførsel på 228 mio. kr. som følge af modelbaserede nedskrivninger.

Spar Nord Banks kreditportefølje indregnes for første gang i Nykredit Realkredit-koncernens regnskab ved 1. halvår 2025. Indregningen giver et øget nedskrivningsbehov på 129 mio. kr. på udlån, rammer og garantier.

I 1. halvår 2025 er der tilbageført reservationer for ledelsesmæssige skøn for 492 mio. kr., da de afdækkede risici i højere grad er indarbejdet i nedskrivningsmodellerne eller ikke længere er aktuelle.

Den samlede korrektivkonto for nedskrivninger udgjorde 9,0 mia. kr. i 1. halvår 2025. Inklusive underkurssaldoen relateret til opkøbet af Spar Nord udgjorde Nykredit-koncernens korrektiv- og underkurssaldo 10,6 mia. kr. (ultimo 2024: 8,8 mia. kr.).

Overtagelse og indregning af Spar Nord

Opkøbet af Spar Nord påvirker koncernregnskabet i henhold til IFRS-standarderne. Ved første regnskabsafslæggelse fastsættes dagsværdien af Spar Nords krediteksponering ved klassificering af udlån og faciliteter som enten POCI (kreditforringede) eller ikke-POCI. Samtidig indregnes der et forventet tab på sunde kunder, mens udviklingen fra overtagelse 28. maj til 30. juni også får effekt på både nedskrivningsdriften og korrektivet. Det giver en samlet negativ driftseffekt på 129 mio. kr., hvilket jf. ovenstående hovedsageligt kan betegnes som en regnskabsteknisk engangspost, der ikke er udtryk for forringet kreditkvalitet.

Ved overtagelse af Spar Nord-porteføljen oprettede Nykredit Realkredit-koncernen en underkurssaldo, der dækker forventede tab og anden usikkerhed. Underkurssaldoen kan sammenholdes med Spar Nords nedskrivningskorrektiv ved overtagelse, der

regnskabsteknisk ikke indregnes i Nykredit Realkredit-koncernens samlede korrektiv. Underkurssaldoen justeres løbende i forhold til ændringer i kreditrisiko og porteføljewedvikling. En forbedring i den underliggende kreditkvalitet vil føre til tilbageførsel fra underkurssaldoen, mens en forværring vil føre til opbygning af nedskrivningskorrektiver i Nykredit Realkredit-koncernen. Underkurssaldoen udgjorde 1,6 mia. kr. pr. 1. halvår 2025. I forbindelse med opkøbet af Spar Nord er processer, metoder og anvendelsen af ledelsesmæssige skøn mellem Spar Nord Bank A/S og Nykredit analyseret og ensrettet.

For yderligere information vedrørende indregning af Spar Nord Bank henvises til note 7.

Makroøkonomisk usikkerhed

De geopolitiske forhold og de globale økonomier har været udfordrede over de seneste år, og den makroøkonomiske usikkerhed er i 2025 blusset op igen som følge af amerikansk importtold og udsigten til handelskrig.

Forholdene forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem mere afdæmpet økonomisk vækst og afledte effekter på den makroøkonomiske udvikling.

Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed og handelskrig håndteres via stressberegninger, hvor der foretages stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i erhvervssegmentet. Det forventes, at visse erhvervskunder inden for bygge- og anlægssektoren, detail- og engroshandel, udlejning samt produktion og fremstilling vil blive ramt som følge af uro omkring toldsatser og mere afdæmpet økonomisk vækst. I tillæg hertil identificeres enkeltkunder på tværs af regioner og forretningsområder der kan blive ramt af handelskrigen.

Der er i alt reserveret 819 mio. kr. til geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed.

For yderligere information om påvirkninger som følge af de makroøkonomiske tendenser, herunder handelskrig,

nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q2 2025, som er tilgængelig på nykredit.com

Påvirkning af den makroøkonomiske udvikling på nedskrivningsniveauer

Den generelle makroøkonomiske udvikling overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på den internationale økonomis generelle udvikling.

Nykredits udlånsportefølje har en underliggende god kreditbonitet, hvor restanceprocenterne har været faldende på nogle porteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har fortsat været lave. Der har i 1. halvår 2025 været større individuelle nedskrivninger på få erhvervskunder, som ikke har skyldtes makroøkonomisk usikkerhed og konjunkturfølsomhed, men derimod kundespecifikke forhold. I forhold til disse kunder har der været et øget nedskrivningsbehov.

Nykredits makroøkonomiske forventninger er indbygget i nedskrivningsmodellerne og indgår i de modelberegnedes nedskrivninger.

ESG

ESG medfører både transitoriske og fysiske risici, som resulterer i en øget tabsrisiko. De transitoriske risici dækker over risikoen forbundet med regulering i form af CO₂-afgifter og bygningsdirektivet, som rammer erhvervskundernes kreditbonitet. Fysiske risici dækker over risikoen forbundet med det ekstreme vejr, der forekommer oftere. Det påvirker især privatkunder med ejendomme beliggende i områder, der er udsat for stormflod, da der er risiko for, at deres ejendomme falder i værdi i en årrække efter stormfloden. Ligeledes er planteavlere mere følsomme over for vejrskifte, hvorfor deres kreditbonitet falder, når dette indtræffer oftere og i mere ekstrem grad. Derfor er der samlet reserveret 1.254 mio. kr. til håndtering af denne risiko.

Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko og til beregning af nedskrivninger. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). De tre nøgleparametre estimeres på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab.

Sandsynligheden for misligholdelse er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det betyder, at én kunde har én PD, mens hvert af kundens produkter har en separat LGD og EAD.

Nykredit-koncernen

	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
Mio. kr.	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån						
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	581.224	576.369	3.216	3.465	-266	-200
Totalkredit	934.982	907.477	1.884	1.790	148	136
I alt	1.516.206	1.483.846	5.099	5.254	-118	-64
Udlån mv.						
Nykredit Bank	112.808	103.279	3.344	3.058	293	-148
Spar Nord	64.402		221 ³		119	
I alt	177.210	103.279	3.565	3.058	412	-148
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	13.914	7.972	15	19	-3	11
Reverseudlån	62.116	44.026	-	-	-	-
Garantier mv.	21.494	12.459	294	302	-9	-26
Nedskrivningsprocenter, %¹						
Nykredit Realkredit			0,55	0,60	-0,05	-0,03
Totalkredit			0,20	0,20	0,02	0,01
I alt			0,34	0,35	-0,01	-0,00
Nykredit Bank			2,88	2,88	0,25	-0,14
Spar Nord ²			0,34		0,18	
I alt			1,97	2,88	0,23	-0,14

¹ Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

² Nedskrivningsprocenten for Spar Nord er væsentligt lavere sammenholdt med Nykredit Bank, da korrektiver før overtagelse nu er håndteret via Nykredit-koncernens underkurs-saldo. Nedskrivningsprocenten på Spar Nord inklusive underkurssaldo udgør 2,82%.

³ Herudover udgør underkurssaldo på den overtagne Spar Nord-portefølje 1,6 mia. kr.

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne beskriver forventet udvikling i økonomiske nøgletal over en treårig periode og afspejler den usikkerhed, der er forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ved udgangen af 1. halvår 2025 til at afspejle opdaterede makroøkonomiske forhold og andre afledte markedsforhold, som forventes at påvirke, og til dels allerede har påvirket, økonomien. Hovedscenariet vægtes med 60%. I hovedscenariet i nedskrivningsmodellerne forventes en BNP-vækst på 3,6% og stigning i huspriserne på 4,1% i 2025. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 20%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 2,0% og et fald i huspriserne på 7,9% i 2025. Som følge af den øgede makroøkonomiske usikkerhed er det forværrede scenarie blevet mere negativt i 1. halvår 2025 sammenholdt med det anvendte scenarie i 4. kvartal 2024.

Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 20% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto inklusive underkurssaldoen fra Spar Nord Bank 10.574 mio. kr. pr. 30. juni 2025 (ultimo 2024: 8.632 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 165 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 2.865 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler en overførsel af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtet med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 731 mio. kr.

En væsentlig del af følsomhederne på de makroøkonomiske scenarier skyldes vurderingen af udsatte brancher. Her er der p.t. fokus på kunder inden for bygge- og anlægssektoren, detail-

og engroshandel, udlejning samt produktion og fremstilling. Hvis det forværrede scenarie blev vægtet med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 2.052 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtet med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 486 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt i afsnittet ovenfor.

Pr. 30. juni 2025 blev følgende hovedscenarie og forværrede scenarie anvendt i nedskrivningsberegningen:

	Hovedscenarie			Forværret scenarie		
Scenarier i nedskrivningsberegninger	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Kort rente ¹	1,5	1,1	1,0	4,1	4,9	4,9
Lang rente ²	2,3	2,4	2,5	3,3	3,2	3,2
Huspriser ³	4,1	3,2	3,2	-7,9	-5,3	-0,3
BNP ³	3,6	2,3	2,1	-2,0	-0,2	0,4
Ledighed ⁴	5,3	5,3	5,3	6,2	6,6	6,6

¹ Kort rente er Cibor (3 mdr.).
² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.
³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.
⁴ Opgjort som AKU-ledighed.

Ledelsesmæssige skøn

Ledelsen anvender *post-model adjustments (PMA)*, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo juni 2025 udgjorde disse *post-model adjustments* 2.373 mio. kr.

Bagvedliggende årsager, fx ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen udover det resultat, der fremkommer på basis af de modelbereg-nede nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, in-terne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporte-føljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange.

Fysiske og transitoriske risici relateret til ESG vil udfordre Nykre-dits forretningsmodeller i visse brancher og områder. Samtidig kan lovgivningsmæssige tiltag få stor indflydelse på Nykredits udlånsportefølje. Samlet set må visse aktiver forventes at blive reduceret i værdi. Der er foretaget en reservation, som løbende vil blive kvantificeret og opdateret i nedskrivningsmodellerne.

De ledelsesmæssige skøn justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt. De samlede *post-model adjustments* er reduceret i 1. halvår 2025, eftersom risici løbende revurderes og bygges ind i nedskrivningsmodellerne. Her er specielt reser-vationer til landbrug faldet, da risici forbundet med renteniveauer og svinepest er revurderet. I tillæg hertil er ejendomsvurderinger opdateret. Reservationer til procesmæssige forhold er faldet som følge af nye vurderinger, og endelig er haircuts på kreditforrin-gede kunder indbygget i nedskrivningsmodellerne. Portefølje-gennemgange, der skal identificere tidlige risikosignaler, er øget i 1. halvår 2025.

Ultimo juni 2025 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 800 mio. kr. som *in-model adjustments (IMA)*, hvor udsatte

brancher som følge af geopolitisk uro og handelskrig stresses med stadieskift til følge.

Spar Nord

Pr. 30. juni 2025 udgør de ledelsesmæssige skøn i Spar Nord samlet 658 mio. kr. I Spar Nord er der reserveret via PMA. Der er reserveret 552 mio. kr. til makroøkonomiske risici under geo-politisk uro og handelskrig, mens der er reserveret 106 mio. kr. til procesmæssige forhold.

Nykredit-koncernen eksklusive Spar Nord – PMA

Mio. kr.	30.06.2025	31.12.2024
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
Landbrug	98	364
Geopolitisk uro – haircuts på sikkerheder for kreditforringede kunder	19	151
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	154	217
I alt makroøkonomiske risici	271	732
Procesrelateret	19	117
Kommende modelændringer	290	290
ESG	1.254	1.286
Haircut på ejendomsværdier	150	142
Resultater af controlling og porteføljegennemgange	389	287
I alt procesmæssige forhold	2.102	2.122
I alt post-model adjustments	2.373	2.854

Nykredit-koncernen eksklusive Spar Nord – IMA

Mio. kr.	30.06.2025	31.12.2024
Specifikke makroøkonomiske risici		
Geopolitisk uro og handelskrig	800	790
I alt in-model adjustments	800	790

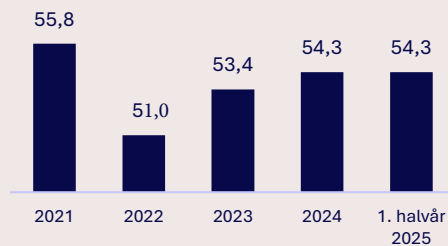
Realkreditudlån

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.516,2 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.).

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler. Risikoafdækningen foregår på privatlån via en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, hvorefter realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger til de pengeinstitutter, der har formidlet lån.

Den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) opgjort i forhold til udlånets markedsværdi udgjorde 54,3% (ultimo 2024: 54,3%).

LTV



Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,34% af det samlede realkreditudlån, eksklusive kreditinstitutter (ultimo 2024: 0,35%). Korrektivkontoen udgjorde 5.100 mio. kr. (ultimo 2024: 5.254 mio. kr.). Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed, der er håndteret via stressberegninger, er indeholdt i korrektivkontoen.

Stressberegninger foretages som supplement til de ordinært beregnede nedskrivninger, i det omfang nylige ændringer i samfundsøkonomien (fx arbejdsløshed mv.) endnu ikke er opfanget af Nykredits nedskrivningsmodeller.

Resultateffekt

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en nettotilbageførsel på 122 mio. kr. (ultimo 2024: nettotilbageførsel på 63 mio. kr.), heraf kan nedskrivninger på 51 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 169 mio. kr. til erhverv.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.06.2025	31.12.2024
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.212	2.067
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	2.888	3.187
- af ovennævnte henført til makroøkonomisk usikkerhed	226	355
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	5.099	5.254

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i marts udgjorde restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,15% (martstermin 2024: 0,15%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld udgjorde 1,73 mia. kr., hvilket er et fald i forhold til terminen i marts 2024, hvor obligationsrestgælden udgjorde 1,79 mia. kr.

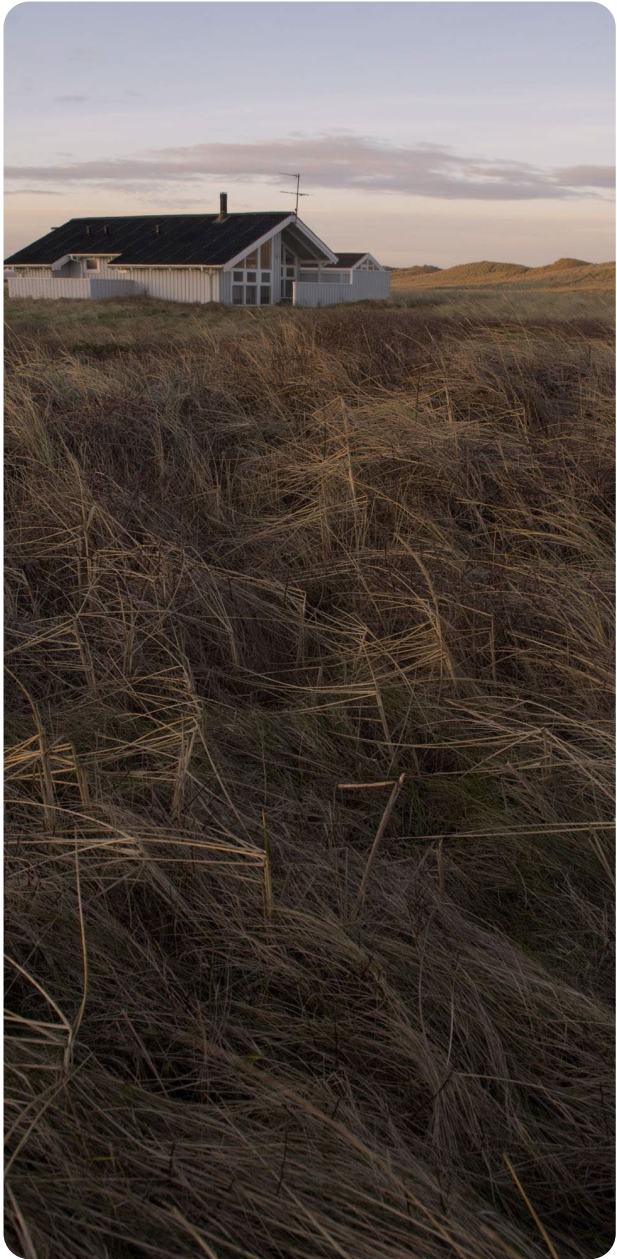
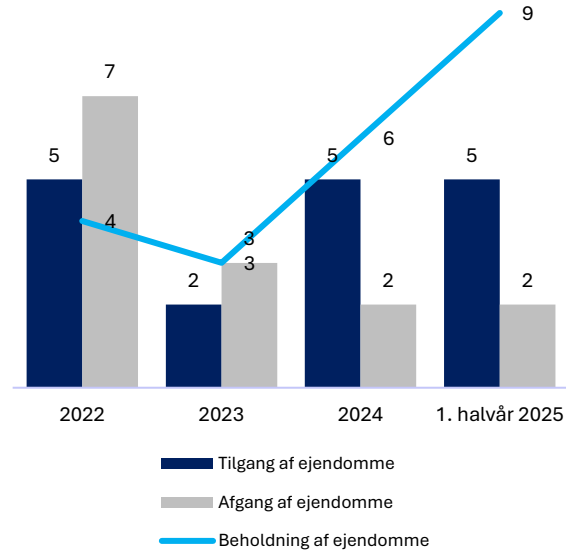
Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
Termin			
2025			
- Marts	0,15	0,12	1,73
2024			
- December	0,14	0,10	1,55
- September	0,15	0,12	1,76
- Juni	0,16	0,13	1,87
- Marts	0,16	0,12	1,79
2023			
- December	0,15	0,12	1,77
- September	0,18	0,14	1,98
- Juni	0,16	0,13	1,80
- Marts	0,16	0,12	1,79
2022			
- December	0,16	0,12	1,69

Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2025 har koncernen overtaget 5 ejendomme og solgt 2 ejendomme. Beholdningen udgjorde derefter 9 ejendomme (ultimo 2024: 6 ejendomme).

Overtagne ejendomme, antal



Bankudlån

Den samlede krediteksponering for bankudlån og garantier var på 278,9 mia. kr. (ultimo 2024: 174,0 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 92,9 mia. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 177,2 mia. kr. (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 73,9 mia. kr. siden årsskiftet. Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 64,4 mia. kr.

Reverseudlån udgjorde 62,1 mia. kr. (ultimo 2024: 44,0 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 14,9 mia. kr.

Garantier udgjorde 21,5 mia. kr. (ultimo 2024: 12,5 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 11,0 mia. kr.

Realkreditgarantier udgjorde 18,1 mia. kr. (ultimo 2024: 14,3 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord til realkreditgarantier 3,5 mia. kr.

Bankudlån

Den samlede krediteksponering er sammensat som vist i tabellen nedenfor.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.06.2025	31.12.2024
Bankudlån og garantier		
Bankudlån	177.210	103.279
Reverseudlån	62.116	44.026
Garantier	21.494	12.459
Realkreditgarantier	18.064	14.279
I alt	278.884	174.043

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.565 mio. kr. (ultimo 2024: 3.058 mio. kr.). Reservationer relateret til geopolitisk uro er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen. Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje udgjorde 221 mio. kr. Medtages underkurssaldoen på 1,6 mia. kr. på Spar Nords udlån, udgør den samlede korrektiv- og underkurssaldo på bankudlån 5,2 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.06.2025	31.12.2024
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.308	2.034
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.036	1.024
- af ovennævnte henført til geopolitisk uro	593	586
Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje	221	
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	3.565	3.058

Bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på
brancher

Finansiering og forsikring er fortsat den sektor med størst kredit-eksponering med et udlån på 72,4 mia. kr. (ultimo 2024: 50,3 mia. kr.).

Eksponeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer.

Finansiering og forsikring udgjorde 25,9% (ultimo 2024: 28,9%) og private 24,7% (ultimo 2024: 16,0%) af den samlede krediteksponering.

Ultimo juni 2025 udgjorde nedskrivninger på udlån eksklusive kreditinstitutter (korrektivkonto) 3,8 mio. kr. (ultimo 2024: 3.360 mio. kr.) eller 1,4% af det samlede udlån (ultimo 2024: 1,9%).

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.06.2025**			31.12.2024		
Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher ¹	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	539	2	1	506	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7.468	178	13	4.563	165	-57
Industri og råstofindvinding	26.479	791	-108	20.044	871	110
Energiforsyning	10.677	244	195	6.723	28	5
Bygge og anlæg	5.344	138	28	3.224	127	-21
Handel	21.481	984	135	16.362	886	28
Transport, hoteller og restauranter	11.627	369	32	8.344	325	66
Information og kommunikation	6.245	64	11	6.826	54	-5
Finansiering og forsikring	72.369	77	15	50.351	60	-4
Fast ejendom	27.623	263	-57	17.131	302	-19
Øvrige erhverv	20.071	375	139	12.195	201	-30
I alt erhverv	209.385	3.483	403	145.763	3.019	75
Private	68.960	374	-1	27.773	340	-250
I alt ekskl. kreditinstitutter	278.884	3.859	403	174.043	3.360	-175
- heraf hensat til tab på garantier mv.	18.064			-	302	26
- heraf koncerninterne garantier		294	9	14.279	-	-
Nedskrivninger på kreditinstitutter		2	1	-	1	0
I alt	278.884	3.861	404	174.043	3.361	-175

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.
 ** Spar Nord bidrager med 93,8 mia. kr.

Alternative resultatmål

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 6 og 7 samt i forretningsområderne (side 15-25 samt note 5) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 6 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragindsigtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabets resultatopgørelse omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån, aktivitetsindtægter fra bankforretningen i forbindelse med udlånsforretninger, servicegebyrer, garantistillelse samt leasingaktiviteter mv.

"Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S og Sparinvest, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

"Nettorente vedrørende kapitalisering", der omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoint- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og øvrige for eningsfordele, der er ydet til koncernens kunder. I beløbet er modregnet modtagne tilskud. Effekten af fordelsprogrammer præsenteres under forretningsområdet Koncernposter.

"Omkostninger" omfatter resultatopgørelsens poster "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" og "Andre driftsudgifter".

Supplerende nøgletal mv.

I tilknytning til den interne resultatpræsentation indgår der i ledelsesberetningen en række supplerende nøgletal.

Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital (RoE). Periodens resultat svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket minoritetsinteresser og renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden. Egenkapitalen er opgjort eksklusive minoritetsinteresser og hybrid kernekapital. Nøgletallet opgøres annualiseret.

Omkostninger i % af indtægter er beregnet som forholdet mellem posterne "Omkostninger" og "Indtægter".

Periodens nedskrivningsprocent. Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån i forhold til udlån.

Indlån i forhold til udlån er beregnet som det samlede indlån ekskl. repointlån i forhold til udlån ekskl. reverseudlån opgjort til amortiseret kostpris, der ikke er reguleret for nedskrivninger.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2025 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU. Delårsregnskabet og ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed.

Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. juni 2025.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 13. august 2025

Direktion

Michael Rasmussen
Koncernchef

Tonny Thierry Andersen
Koncerndirektør

David Hellemann
Koncerndirektør

Anders Jensen
Koncerndirektør

Martin Kudsk Rasmussen
Koncerndirektør

Pernille Sindby
Koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
Formand

Lasse Nyby
Næstformand

Preben Sunke
Næstformand

John Christiansen

Mie Krog

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Kathrin Helene Hattens*

Inge Sand*

Olav Bredgaard Brusen*

Rasmus Fossing*

Peter Kofod*

* Valgt af medarbejdere

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Mio. kr.			
Nykredit-koncernen		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2025	2024	2025	2024
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		22.925	25.320	11.365	12.598
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		3.495	4.178	1.800	2.101
Renteudgifter		19.383	21.846	9.513	11.004
Netto renteindtægter	5	7.037	7.652	3.652	3.695
Udbytte af aktier mv.	5	313	480	198	105
Gebyrer og provisionsindtægter		2.487	2.174	1.238	1.085
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.271	2.024	1.160	1.031
Netto rente- og gebyrindtægter		7.566	8.281	3.929	3.854
Kursreguleringer	5, 6	1.600	2.183	540	1.009
Andre driftsindtægter		1.203	923	618	463
Udgifter til personale og administration		4.123	3.068	2.540	1.558
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		185	130	97	70
Andre driftsudgifter		7	127	7	51
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	282	-84	248	-31
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	1.661	2	1.462	0
Resultat før skat		7.432	8.149	3.658	3.679
Skat		1.175	1.654	400	727
Periodens resultat		6.257	6.495	3.258	2.951
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		6.090	6.381	3.159	2.895
Minoritetsinteresser		90	37	60	18
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		76	77	38	38
Periodens resultat		6.257	6.495	3.258	2.951
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		6.257	6.495	3.258	2.951
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-2	19	-3	-1
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		0	-5	1	-0
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-1	14	-2	-1
Anden totalindkomst		-1	14	-2	-1
Periodens totalindkomst		6.256	6.509	3.255	2.950
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		6.089	6.396	3.157	2.895
Minoritetsinteresser		90	18	60	18
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		76	77	38	38
Periodens totalindkomst		6.256	6.490	3.255	2.950

Resultat- og totalindkomstopgørelse

					Mio. kr.
Nykredit A/S					
	Note	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2. kvartal 2025	2. kvartal 2024
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		-	0	-	0
Renteudgifter		-	-	-	-
Netto renteindtægter		-	0	-	0
Udgifter til personale og administration		4	4	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	6.093	6.383	3.160	2.897
Resultat før skat		6.090	6.380	3.159	2.895
Skat		-1	-1	-0	-0
Periodens resultat		6.090	6.381	3.159	2.895
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		6.090	6.381	3.159	2.895
Periodens resultat		6.090	6.381	3.159	2.895
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		6.090	6.381	3.159	2.895
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-1	14	-2	14
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-1	14	-2	14
Anden totalindkomst		-1	14	-2	14
Periodens totalindkomst		6.089	6.396	3.157	2.910
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		6.089	6.396	3.157	2.910
Periodens totalindkomst		6.089	6.396	3.157	2.910

Balance

		Mio. kr.		
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2024	30.06.2025	Note	30.06.2025	31.12.2024
AKTIVER				
-	-		57.576	61.480
17	12		13.914	7.972
-	-	9	1.452.840	1.424.807
-	-	10	239.572	147.565
-	-	11	104.358	90.779
-	-	12	1.756	1.735
-	-		6.802	5.385
-	-		1.688	5.297
101.058	106.931		-	-
-	-	13	38.468	9.123
-	-		12.270	2.429
Grunde og bygninger				
-	-		45	-
-	-		525	14
-	-		1.500	1.245
-	-		2.069	1.259
-	-		366	295
2	3		53	71
0	0		249	170
-	-		52	30
0	-		16.714	14.218
1	1		681	426
101.079	106.947	Aktiver i alt	1.949.429	1.773.041

Nykredit-koncernen – Delårsrapport 1. halvår 2025 Regnskab 48

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2025										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	22.343	4.958	72.445	-	101.077	163	3.763	105.002
Periodens resultat	-	-	-	-	6.090	-	6.090	90	76	6.257
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	6.089	-	6.089	90	76	6.256
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-76	-76
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Overkurs ved køb og salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	202	-	202	-	-	202
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	349	862	1.211
Eliminering af egenbeholdning ⁴	-	-	-	-	-421	-	-421	-	-	-421
Salg af aktier i datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	30	-	30
Egenkapital 30. juni	1.327	5	22.343	4.958	78.314	-	106.946	632	4.625	112.203
2024										
Egenkapital 1. januar	1.327	3	22.142	4.885	63.399	5.400	97.157	112	3.759	101.029
Periodens resultat	-	-	-	-	6.381	-	6.381	37	77	6.495
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	14	-	14	-	-	14
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	6.396	-	6.396	37	77	6.509
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-2	-	-2	-	2	-
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-20	-	-20	-	-	-20
Realiseret ved salg af ejendomme	-	1	-	-	-1	-	0	-	-	0
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-5.400	-5.400	-69	-	-5.469
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Egenkapital 30. juni	1.327	5	22.142	4.885	69.772	-	98.131	77	3.761	101.969

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Nykredit har den 15. oktober 2020 udstedt ny hybrid kernekapital (AT1) for nominelt 500 mio. euro, der forrentes med 4,125% frem til den 15. oktober 2026. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra april 2026. Lånet vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%.

⁴ Nykredit ejer en del af sine egne aktier gennem datterselskabet Svanemølleholmen Invest A/S' aktier i PRAS A/S.

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2025					
Egenkapital 1. januar	1.327	82.877	16.872	-	101.076
Periodens resultat	-	6.093	-3	-	6.090
Anden totalindkomst i alt	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst i alt	-	6.092	-3	-	6.089
Regulering vedrørende datterselskaber	-	201	-	-	201
Eliminering af egenbeholdning ³	-	-	-421	-	-421
Egenkapital 30. juni	1.327	89.171	16.448	-	106.946
2024					
Egenkapital 1. januar	1.327	78.953	11.477	5.400	97.157
Periodens resultat	-	6.383	-2	-	6.381
Anden totalindkomst i alt	-	14	-	-	14
Totalindkomst i alt	-	6.398	-2	-	6.396
Udbetalt udbytte	-	-	-	-5.400	-5.400
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-5.400	5.400	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-22	-	-	-22
Egenkapital 30. juni	1.327	79.929	16.875	-	98.131

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.683 mio. kr. og i Nykredit Realkredit A/S på 3.275 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Nykredit ejer en del af sine egne aktier gennem datterselskabet Svanemølleholmen Invest A/S' aktier i PRAS A/S.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Periodens resultat	6.257	6.495
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-7.037	-7.652
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	185	130
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.661	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	375	-2
Periodeafgrænsningsposter, netto	-334	-196
Beregnet skat af periodens resultat	1.175	1.654
Reguleringer i øvrigt	1.365	-4.401
I alt	325	-3.975
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-41.680	-20.177
Indlån og gæld til kreditinstitutter	10.780	1.678
Udstedte obligationer	23.169	3.259
Anden driftskapital	-2.075	4.678
I alt	-9.480	-14.536
Renteindtægter modtaget	26.207	29.159
Renteudgifter betalt	-20.335	-21.593
Betalt selskabsskat, netto	-656	-653
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4.264	-7.623
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb og salg af associerede virksomheder	-31	1
Køb og salg af tilknyttede virksomheder	-16.666	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	2
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	17.782	5.296
Køb og salg af immaterielle aktiver	85	-83
Køb og salg af materielle aktiver	-196	895
I alt	975	6.110
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud ¹	5.301	-
Udbetalt udbytte	-	-5.400
Afdrag på leasinggæld	-129	725
I alt	5.172	-4.675
Periodens pengestrømme i alt	1.882	-6.188
Likvider primo	69.451	68.061
Valutakursregulering af likvide beholdninger	156	115
Periodens pengestrømme i alt	1.882	-6.188
Likvider ultimo	71.490	61.988
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	57.576	55.034
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13.914	6.954
I alt	71.490	61.988

¹ Yderligere oplysninger om pengestrømme fremgår af note 18.

Noter

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	53
2. Kapital og solvens	54
3. Forretningsområder	55
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	57
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	59
6. Kursreguleringer	60
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	61
8. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	65
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	66
10. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	67
11. Obligationer til dagsværdi	67
12. Obligationer til amortiseret kostpris	67
13. Aktiver tilknyttet puljeordninger	68
14. Indlån og anden gæld	68
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	68
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	69
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	69
18. Efterstillede kapitalindskud	70
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	71
20. Oplysninger om dagsværdi	72
21. Hoved- og nøgletal i fem år	76
22. Koncernoversigt	78
23. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	79

Noter

Nykredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Moderselskabets regnskab for 1. halvår 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

Koncernregnskabet for 1. halvår 2025 er endvidere udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Der er pr. 1. januar 2025 implementeret følgende ændrede regnskabsstandarder, der ikke har påvirket regnskabsaflæggelsen:

- Ændringer til IAS 21 (Effekt af ændringer i valuta)

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2024. Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets og koncernens væsentligste risici fremgår i sin helhed af årsrapporten for 2024 (note 1 og 3).

Alle tal i delårsrapporten præsenteres i hele mio. kr., medmindre andet er angivet. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal før afrunding. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Spar Nord Bank

Nykredit Realkredit A/S har d. 28. maj 2025 erhvervet 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S og samtidig opnået kontrol over virksomheden. Spar Nord Bank indgår herefter som en dattervirksomhed i Nykredit Realkredit A/S.

Den regnskabsmæssige indregning og måling er sket efter principperne i IFRS 3 (overtagelsesmetoden). Dette betyder bl.a., at Spar Nord Banks resultatopgørelse og balance fra og med denne dato indgår i Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit-koncernens koncernregnskaber. Nykredits ejerandel udgjorde 96,76 % pr. 30. juni 2025.

Der henvises til note 23, der indeholder en mere detaljeret gennemgang af opkøbet og effekten heraf.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Disse skøn og vurderinger foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

Af væsentlige vurderinger skal fremhæves vurdering af tidspunktet for indregning og ophør af indregning af finansielle instrumenter og vurdering af de forretningsmodeller, der danner baggrund for klassifikation af finansielle aktiver, herunder hvorvidt et finansielt aktivs kontraktlige pengestrømme alene består af betaling af afdrag og renter på hovedstolen.

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som er forbundet med en del usikkerhed og uforudsigelighed. Der er sammenlignet med 2024 ikke sket principielle ændringer i de anvendte skøn.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. omtalen i note 3 i årsrapporten for 2024, hvortil der henvises.

Regnskabsbehandlingen i forbindelse med opkøbet af Spar Nord Bank i overensstemmelse med IFRS 3 er kompleks og kræver skønsmæssige vurderinger, herunder i forbindelse med værdiansættelsen af de overtagne aktiver og forpligtelser. Dette omfatter særligt den første indregning af immaterielle aktiver og efterfølgende nedskrivningstests. Der henvises i øvrigt til note 23.

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S

Nykredit-koncernen

31.12.2024	30.06.2025		30.06.2025	31.12.2024
2. KAPITAL OG SOLVENS				
101.076	106.946	Regnskabsmæssig egenkapital	112.203	105.002
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-632	-163
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-4.625	-3.763
-	-3.045	Andel af løbende resultat mv. for perioden, der ikke er medregnet	-3.083	0
101.076	103.901	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	103.863	101.076
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-146	-77
-	-	Minoritetsinteresser	399	79
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-12.007	-2.158
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-254	-
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-335	-282
-149	-	Fradrag for egne aktier	-	-149
-	-	Fradrag for misligholdte eksponeringer (NPE)	-1.893	-1.133
-149	-	Fradrag i den egentlige kernekapital	-14.237	-3.721
100.927	103.901	Egentlig kernekapital	89.626	97.355
-	-	Hybrid kernekapital	3.797	2.714
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-	-2
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.797	2.711
100.927	103.901	Kernekapital	93.423	100.067
-	-	Supplerende kapital	14.440	8.213
100.927	103.901	Kapitalgrundlag	107.864	108.280
373.916	106.932	Kreditrisiko	436.272	413.162
-	-	Markedsrisiko	28.253	26.415
1	1	Operationel risiko	51.628	34.470
373.917	106.933	Risikoeksponeringer i alt	516.153	474.047
Nøgletal¹				
26,9	97,1	Egentlig kernekapitalprocent	17,3	20,5
26,9	97,1	Kernekapitalprocent	18,0	21,1
26,9	97,1	Kapitalprocent	20,8	22,8

¹ Fra 1. januar 2025 er CRR3 trådt i kraft, hvilket bl.a. medfører, at interne aktiepositioner vægtes lavere end tidligere. Dette medfører en betydelig stigning i nøgletallene for Nykredit A/S.

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (CRR) og kapitalkravsdirektiv (CRD) som implementeret i dansk lovgivning.

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer den permanente buffer på 2,5% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske buffer er aktuelt på 2,5% og dermed fuldt indfaset. Endvidere har regeringen efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd pr. 30. juni 2024 aktiveret en sektorspecifik systemisk risikobuffer på 7% af eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som også skal dækkes med egentlig kernekapital.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhan-del og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1. halvår 2025									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.418	1.664	3.083	1.485	4.568	1.599	214	11	6.391
Netto gebyrindtægter	332	296	628	369	998	479	26	-19	1.483
Wealth Management-indtægter	323	79	402	83	485	-	895	19	1.399
Nettorente vedrørende kapitalisering	92	134	226	130	356	31	13	123	523
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-0	-0	-0	-	-0	-	-	-323	-323
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	21	61	82	134	216	-9	29	2.267	2.504
Indtægter	2.187	2.235	4.422	2.202	6.623	2.100	1.177	2.078	11.977
Omkostninger	1.423	731	2.153	425	2.578	378	568	791	4.315
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	764	1.505	2.268	1.777	4.045	1.722	609	1.287	7.663
Nedskrivninger på udlån	-89	-323	-411	450	39	133	18	92	282
Udgåede derivattyper	1	36	37	15	52	-	-	-	52
Resultat før skat	853	1.863	2.716	1.342	4.058	1.589	591	1.195	7.432
BALANCE PR. 30.06.2025									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	246.525	223.828	470.353	311.768	782.121	648.772	21.569	0	1.452.461
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	62.116	62.116
Udlån til amortiseret kostpris	44.546	74.992	119.538	51.385	170.923	-	5.995	291	177.210
Aktiver fordelt på forretningsområder	291.070	298.820	589.890	363.154	953.044	648.772	27.564	62.408	1.691.787
Ikke-fordelte aktiver									257.642
Aktiver i alt									1.949.429
Passiver									
Repoindlån								7.764	7.764
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	112.223	54.178	166.402	16.792	183.194	-	20.569	8.620	212.383
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	112.223	54.178	166.402	16.792	183.194	-	20.569	16.383	220.147
Ikke-fordelte forpligtelser									1.617.079
Egenkapital									112.203
Passiver i alt									1.949.429

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål".

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat 1. halvår 2024	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.268	1.597	2.865	1.384	4.248	1.525	213	22	6.009
Netto gebyrindtægter	310	263	573	373	946	406	20	-14	1.358
Wealth Management-indtægter	256	69	325	101	426	-	899	17	1.342
Nettorente vedrørende kapitalisering	94	268	361	333	695	278	21	213	1.207
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-0	-0	-	-0	-	-	-278	-278
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	21	48	69	184	253	-3	25	1.350	1.625
Indtægter	1.948	2.245	4.193	2.374	6.567	2.207	1.178	1.310	11.262
Omkostninger	1.251	659	1.910	425	2.336	404	563	22	3.325
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	697	1.586	2.282	1.949	4.232	1.803	615	1.288	7.937
Nedskrivninger på udlån	-210	-52	-262	112	-151	98	-20	-12	-84
Udgåede derivattyper	3	66	-69	58	127	-	-	-	127
Resultat før skat	910	1.704	2.614	1.896	4.510	1.705	635	1.299	8.149

BALANCE PR. 30.06.2024

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	152.233	212.746	364.980	298.046	663.026	687.859	15.942	-0	1.366.827
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	39.204	39.204
Udlån til amortiseret kostpris	14.494	32.225	46.719	45.400	92.119	-	5.555	58	97.732
Aktiver fordelt på forretningsområder	166.727	244.971	411.698	343.447	755.145	687.859	21.497	39.262	1.503.763
Ikke-fordelte aktiver									186.923
Aktiver i alt									1.690.686

Passiver

Repoindlån	-	-	-	-	-	-	-	4.401	4.401
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	50.028	30.128	80.155	14.956	95.111	-	17.012	4.800	116.922
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	50.028	30.128	80.155	14.956	95.111	-	17.012	9.200	121.323
Ikke-fordelte forpligtelser									1.467.395
Egenkapital									101.969
Passiver i alt									1.690.686

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatomål".

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2025			1. halvår 2024		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	6.391	646	7.037	6.009	1.644	7.652
Udbytte af aktier mv.		313	313		480	480
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.483	-1.267	216	1.358	-1.209	150
Netto rente- og gebyrindtægter		-308	7.566		915	8.281
Wealth Management-indtægter	1.399	-1.399	-	1.342	-1.342	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	523	-523	-	1.207	-1.207	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-323	323	-	-278	278	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.504	-2.504	-	1.625	-1.625	-
Kursreguleringer		1.600	1.600		2.183	2.183
Andre driftsindtægter		1.203	1.203		923	923
Indtægter	11.977			11.262		
Omkostninger	4.315	-	4.315	3.325	0	3.325
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	7.663			7.937		
Nedskrivninger på udlån mv.	282	-	282	-84	-	-84
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		1.661	1.661		2	2
Udgåede derivattyper	52	-52	-	127	-127	-
Resultat før skat	7.432	-	7.432	8.149	-	8.149

Note 4 viser sammenhængen mellem resultatpræsentationen i ledelsesberetningen (den interne præsentation), herunder præsentationen af hoved- og nøgletal samt forretningsområder og regnskabs resultatopgørelse.

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer", "Andre driftsindtægter" samt "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" i regnskabs resultatopgørelse. Kolonnen "Reklassifikation" omfatter som følge heraf alene bevægelser mellem den interne præsentation og resultatopgørelsen vedrørende disse regnskabsposter.

"Omkostninger" i den interne præsentation svarer til summen af regnskabs omkostninger; "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" samt "Andre driftsudgifter".

"Nedskrivninger på udlån mv." svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

Den interne præsentation er baseret på samme principper for indregning og måling som IFRS-regnskabet. Resultat før skat er således identiske.

Noter

Nykredit-koncernen

4a. IFRS-omsætning

Nykredits omsætning består primært af nettoindtægter, der er tilknyttet poster omfattet af regnskabsstandarderne IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og IFRS 16 "Leasing". Gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9. Tilsvarende gælder for gebyrer, der er tilknyttet finansgarantier.

Omsætning, der kan henføres til IFRS 15, består bl.a. af gebyrer fra garantier og andre forpligtende aftaler (ikke-balanceførte poster) samt omsætning, netto fra Markets-, Asset Management- og depotforretninger, hvor omsætningen indregnes ifølge de kontraktmæssige bestemmelser i de underliggende aftaler eller prislister. Forretningsaktiviteterne medfører som udgangspunkt ikke regnskabsmæssige kontraktaktiver eller -passiver.

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

- Depotgebyrer er baseret på en procentuel andel af det enkelte depots størrelse og/eller faste gebyrer. Gebyrerne indregnes på faste terminer, jf. kontraktbestemmelser eller prislister.
- Omsætning fra Markets-aktiviteter omfatter fx handel med finansielle instrumenter og indregnes samtidig med transaktionen. Omsætning i forbindelse med fx Capital Markets-transaktioner indregnes på tidspunktet, hvor ydelsen er leveret, og Nykredits forpligtelse er afviklet.
- Omsætning af Wealth Management-aktiviteter omfatter Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje, herunder private banking- og pensionsaktiviteter. Omsætningen indregnes i takt med, at de udførte services er leveret til kunderne. Omsætningen opgøres bl.a. som en procentuel andel af formue under forvaltning og administration eller i form af transaktionsgebyrer.

Omsætningen fra visse depot- og Asset Management-aktiviteter fastlægges bl.a. ud fra kursudviklingen i de underliggende forretninger, og indtjeningen kan derfor først opgøres endeligt på nærmere aftalte tidspunkter, dog senest ved regnskabsårets udgang.

Indregning af omsætning er ikke påvirket af særlige forhold, der væsentligt vil kunne påvirke størrelsen heraf eller betalingsstrømmene. Nykredit har ikke IFRS 15-forpligtelser i form af tilbagekøb og garantier mv.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. halvår 2025

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	338	87	251	-	-	251
Udlån og indlån	2.622	881	1.741	-	-7	1.734
Repoforretninger og reverseudlån	742	170	571	-	-	571
Obligationer	3	-	3	-	-	3
Efterstillede kapitalindskud	-	324	-324	-	-	-324
Andre finansielle instrumenter	85	41	43	-	-	43
I alt	3.790	1.505	2.285	-	-7	2.278

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	22.091	17.878	4.213	-	6	4.219
- heraf bidrag	4.594	-	4.594	-	-	4.594
Obligationer	1.004	-	1.004	-	1.201	2.204
Aktier mv.	-	-	-	313	415	728
Afledte finansielle instrumenter	-465	-	-465	-	431	-33
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-603	-603
I alt	22.630	17.878	4.752	313	1.450	6.515
Valutakursreguleringer					156	156
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	26.420	19.383	7.037	313	1.600	8.950

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden

1.260

1. halvår 2024

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	541	143	398	-	-	398
Udlån og indlån	2.886	1.290	1.595	-	-1	1.594
Repoforretninger og reverseudlån	928	321	606	-	-	606
Obligationer	3	-	3	-	-	3
Efterstillede kapitalindskud	-	235	-235	-	-	-235
Andre finansielle instrumenter	97	34	63	-	-	63
I alt	4.454	2.023	2.431	-	-1	2.430

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	24.498	19.823	4.675	-	96	4.771
- heraf bidrag	4.617	-	4.617	-	-	4.617
Obligationer	1.437	-	1.437	-	846	2.283
Aktier mv.	-	-	-	480	886	1.366
Afledte finansielle instrumenter	-892	-	-892	-	93	-798
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	148	148
I alt	25.044	19.823	5.221	480	2.069	7.769
Valutakursreguleringer					115	115
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	29.498	21.846	7.652	480	2.183	10.315

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden

1.002

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024
	6. KURSREGULERINGER		
	Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Realkreditudlån	-3.159	-3.496
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-7	-1
-	- Obligationer	1.201	846
-	- Aktier mv.	415	886
-	- Valuta	156	115
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	431	93
-	- Øvrige aktiver	-	1
-	- Aktiver tilknyttet puljeordninger	-156	299
-	- Indlån i puljeordninger	156	-299
	Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Udstedte obligationer	3.166	3.592
-	- Øvrige forpligtelser	-603	148
-	- I alt	1.600	2.183

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN)

7 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ¹	Garantier mv. ¹	I alt	I alt
Korrektiver	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nedskrivninger pr. 1. januar	5.254	5.492	3.058	3.207	18	29	302	328	8.632	9.056
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.341	1.316	1.197	771	1	0	103	228	2.642	2.315
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.405	1.253	704	927	4	10	111	180	2.224	2.371
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	79	120	21	101	-	-	-	-	100	221
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	34	34	-	-	-	-	34	34
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-12	-2	-	-	-	-	-	-	-12	-2
Nedskrivninger i alt	5.099	5.433	3.565	2.983	15	19	294	376	8.972	8.811
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-64	63	493	-156	-3	-10	-8	47	418	-56
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	29	35	13	13	-	-	-	-	43	47
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	51	34	14	10	-	-	-	-	65	44
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån ³	-	-	104	-	-	-	1	-	104	-
I alt	-86	64	389	-154	-3	-10	-9	47	291	-52
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-5	3	-	-	-	-	-	-	-5	3
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	15	9	23	-6	-	-	-	-	38	3
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-42	-38	-	-	-	-	-	-	-42	-38
Resultateffekt	-118	38	412	-160	-3	-10	-9	47	282	-84

¹ Garantier mv. omfatter ikke-balanceførte poster i form af garantier og andre forpligtende aftaler.

² Ifølge samarbejdsaftalen med de samarbejdende pengeinstitutter kan Totalkredit A/S opnå modregningsadgang i provisioner i forbindelse med konstaterede tab på udlån.

³ Underkurssaldo på overtagne udlån og garantier udgør det forventede kredittab ved første indregning til dagsværdi. Positive ændringer til de forventede kredittab i løbetiden efter første indregning indtægtsføres og indregnes i nedskrivninger på udlån og garantier. Underkurssaldoen på overtagne udlån og garantier er ikke en del af nedskrivnings- og hensættelsessaldoen.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT

7 b. Korrektiver fordelt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Kreditfor ringet ved første indregning ¹	Garantier mv.			Kreditfor ringet ved første indregning ¹	I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		
Nedskrivninger pr. 1. januar 2025	2.095	1.379	1.780	249	864	1.963	-	34	154	115	-	8.632
Overførsel til stadie 1	281	-262	-19	91	-78	-13	-	20	-16	-4	-	-
Overførsel til stadie 2	-49	146	-97	-12	97	-85	-	-3	5	-3	-	-
Overførsel til stadie 3	-4	-63	67	-2	-18	21	-	-0	-4	4	-	-
Nedskrivninger vedr. ny portefølje ²	-	-	-	119	39	9	54	8	0	0	1	231
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	103	103	52	51	92	64	-	9	19	6	-	498
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	220	386	477	45	201	524	-	4	46	10	-	1.913
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	713	281	411	152	297	258	-	29	51	31	-	2.224
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	79	0	0	21	-	-	-	-	-	100
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-12	-	-	34	-	-	-	-	-	22
Nedskrivninger i alt ultimo	1.933	1.407	1.759	387	900	2.239	54	41	154	97	1	8.972
I alt ultimo	5.099			3.580			294			8.972		
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:												
Kreditinstitutter				15	-	-	-				15	
Resultateffekt for 1. halvår 2025	-389	207	118	62	35	340	54	-9	15	-15	-	418

¹ Udlån og garantier, der var kreditforringet ved første indregning, og hvor der er sket en stigning i kreditrisikoen siden første indregning.

² Nedskrivninger vedrørende ny portefølje relaterer sig til overtagelsen af Spar Nord Bank og udviklingen i kreditrisiko siden første indregning. Der er primært tale om stadie 1 udlån og garantier.

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2024.

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT**7 b. Korrektiver fordelt på stadier, fortsat**

B. Konsekvenser forødet på stadier, fortsat	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Kreditfor ringet ved første indregning	Garantier mv.			Kreditfor ringet ved første indregning	I alt	
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3			
Nedskrivninger pr. 1. januar 2024	1.873	1.645	1.974	432	1.102	1.702	-	67	186	75	-	9.056	
Overførsel til studie 1	438	-411	-27	125	-117	-8	-	34	-34	-0	-	-	
Overførsel til studie 2	-30	144	-114	-21	80	-59	-	-4	9	-6	-	-	
Overførsel til studie 3	-3	-60	63	-7	-57	64	-	-0	-11	12	-	-	
Nedskrivninger vedr. ny portefølje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	103	140	50	50	113	32	-	13	43	7	-	550	
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	226	489	309	101	244	232	-	4	31	129	-	1.765	
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	607	300	346	235	370	332	-	67	81	33	-	2.371	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	120	0	0	101	-	-	-	-	-	221	
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	34	-	-	-	-	-	32	
Nedskrivninger i alt ultimo	1.999	1.648	1.786	443	996	1.563	-	47	145	184	-	8.811	
I alt ultimo	5.433			3.002				376				8.811	
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:													
Kreditinstitutter				19	-	-	-						19
Resultateffekt for 1. halvår 2024	-279	329	13	-85	-13	-68	-	-49	-6	103	-	-56	

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT

7 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	I alt
30. juni 2025					
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.399.283	44.235	14.422	-	1.457.940
Korrektiver ultimo	1.933	1.407	1.759	-	5.099
Værdi ultimo	1.397.351	42.827	12.662	-	1.452.840
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	136.597	22.974	4.086	-	163.657
Udlån - tilgang vedr. ny portefølje	77.043	420	32	1.985	79.479
Korrektiver ultimo	372	900	2.239	54	3.565
Værdi ultimo	213.268	22.494	1.878	1.931	239.572
Garantier mv.					
Garantier mv.	34.010	2.499	289	-	36.797
Garantier - tilgang vedr. ny portefølje	33.163	76	3	263	33.506
Korrektiver ultimo	41	154	97	1	294
Værdi ultimo	67.132	2.421	195	262	70.009
Ultimo 2024					
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.377.495	38.292	14.275	-	1.430.062
Korrektiver ultimo	2.095	1.379	1.780	-	5.254
Værdi ultimo	1.375.400	36.914	12.494	-	1.424.807
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	122.497	24.392	3.734	-	150.623
Udlån - tilgang vedr. ny portefølje	-	-	-	-	-
Korrektiver ultimo	231	864	1.963	-	3.058
Værdi ultimo	122.266	23.529	1.771	-	147.565
Garantier mv.					
Garantier mv.	33.307	3.209	296	-	36.812
Garantier - tilgang vedr. ny portefølje	-	-	-	-	-
Korrektiver ultimo	34	154	115	-	302
Værdi ultimo	33.273	3.055	181	-	36.510

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	24 20
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	12 2
-	-	Periodens nedskrivninger	2 4
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-7 -0
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-6 -
-	-	Nedskrivninger ultimo	25 25
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETED VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.661 2
6.383	6.093	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
6.383	6.093	I alt	1.661 2

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
	9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.452.461	1.424.450
-	- Restancer og udlæg	379	357
-	- I alt	1.452.840	1.424.807
	9 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.483.846	1.440.262
-	- Nye lån	141.927	225.428
-	- Indeksregulering	120	139
-	- Valutakursregulering	1.145	-1.227
-	- Ordinære afdrag	-19.565	-33.473
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-91.267	-147.283
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.516.206	1.483.846
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-1
-	- I alt	1.516.205	1.483.845
-	- Regulering for renterisiko mv.	-58.762	-54.254
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-4.982	-5.141
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.452.461	1.424.450
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	92.517	94.984
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	14.554	12.466
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	23.874	18.903
	9 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	493	467
-	- Udlæg før nedskrivninger	4	4
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-118	-114
-	- I alt	379	357

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	180.774	106.337
-	- Realkreditudlån	4	4
-	- Reverseudlån	62.116	44.026
-	- Andre udlån	242	257
-	- Saldo ultimo	243.136	150.623
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	3.565	3.058
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	239.572	147.565
Dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris udgør 240 mia. kr. (ultimo 2024: 148 mia. kr.)			
11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	144.018	127.359
-	- Egne realkreditobligationer	7.329	14.200
-	- Egen seniorgæld	8.086	8.081
-	- Andre realkreditobligationer	88.239	79.032
-	- Statsobligationer	10.883	6.298
-	- Øvrige obligationer	5.217	5.442
-	- I alt	263.772	240.411
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-144.014	-127.355
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-4
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-7.329	-14.200
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-8.067	-8.073
-	- I alt	104.358	90.779
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
-	- Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	6.180	6.537
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			
12. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Andre realkreditobligationer	1.005	993
-	- Statsobligationer	610	603
-	- Øvrige obligationer	140	139
-	- I alt	1.756	1.735

Dagsværdien af obligationer, der regnskabsmæssigt måles til amortiseret kostpris, udgjorde 1.744 mio. kr. pr. 30. juni 2025 (ultimo 2024: 1.724 mio. kr.). Porteføljens renterisiko er afdækket med renteswaps (regnskabsmæssig sikring).

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
	13. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER		
-	- Kontantindestående	90	70
-	- Investeringsforeningsandele	38.333	9.219
-	- Andre poster	46	-166
-	- I alt	38.468	9.123
	14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	177.849	99.066
-	- Tidsindskud	29.802	19.183
-	- Særlige indlånsformer	4.732	3.217
-	- Repoindlån	7.764	3.109
-	- I alt	220.147	124.575
	15. Udstedte obligationer til dagsværdi		
-	- Realkreditobligationer	103.708	108.342
-	- Særligt dækkede obligationer	1.468.615	1.431.483
-	- Sikret seniorgæld	8.710	8.716
-	- I alt	1.581.032	1.548.541
-	- Modregning af egne obligationer	-159.410	-149.628
-	- I alt	1.421.622	1.398.913
	15 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	102.699	105.923
-	- Kursregulering til dagsværdi	1.009	2.419
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	103.708	108.342
-	- Egne realkreditobligationer	-7.329	-14.200
-	- I alt	96.378	94.142
-	- Heraf præemitteret	370	4
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermin	1.603	3.139
	15 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.528.386	1.488.156
-	- Kursregulering til dagsværdi	-59.771	-56.673
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.468.615	1.431.483
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-144.014	-127.355
-	- I alt	1.324.601	1.304.128
-	- Heraf præemitteret	10.066	2.637
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermin	82.366	86.815

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
	15. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
	15 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.614	8.614
-	- Kursregulering til dagsværdi	96	102
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.710	8.716
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.067	-8.073
-	- I alt	643	642
	16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Virksomhedsobligationer	15.232	13.759
-	- Særligt dækkede obligationer	4	4
-	- Usikret seniorgæld	72.913	64.889
-	- Andre værdipapirer	59	67
-	- I alt	88.208	78.719
-	- Modregning egne øvrige udstedelser	-2.125	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	- I alt	86.079	76.590
	Dagsværdien af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør 82 mia. kr. (ultimo 2024: 83 mia. kr.)		
	17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	5.079	6.702
-	- I alt	5.079	6.702

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
-	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	373	373
-	Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned.	668	648
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	3.639	3.582
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 29. december 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 29. september 2027 til og med 29. december 2027. Lånet er fastforrentet med 5,5% p.a. frem til den 29. december 2027, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.775	3.761
-	Nominelt 280 mio. svenske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Lånet er fastforrentet med 6,88% p.a. frem til den 17. oktober 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	193	186
-	Nominelt 1.550 mio. norske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	975	973
-	Nominelt 950 mio. kroner. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	950	950
-	Nominelt 750 mio. euro. Lånet forfalder den 24. april 2035, men kan indløses til kurs 100 den 24. april 2030. Renten er fast på 4,0% p.a. frem til 24. april 2030, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	5.615	-
-	Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 7. juli 2032, men kan indløses til kurs 100 den 7. juli 2027. Renten er fast på 5,1% p.a. frem til 7. juli 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	497	-
-	Nominelt 400 mio. kroner. Lånet forfalder den 11. april 2033, men kan indløses til kurs 100 den 11. april 2028. Renten fastsættes hver sjette måned.	416	-
-	Nominelt 200 mio. kroner. Lånet forfalder den 30. september 2033, men kan indløses til kurs 100 den 30. september 2028. Renten fastsættes hver tredje måned.	220	-
-	Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 8. juni 2034, men kan indløses til kurs 100 den 8. juni 2029. Renten fastsættes hver tredje måned.	524	-
-	Ansvarlig lånekapital i alt	17.846	10.472
-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	14.440	8.213
-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	18	-

Dagsværdien af efterstillede kapitalindskud i alt udgør 18 mia. kr. (ultimo 2024: 11 mia. kr.).

Efterstillede kapitalindskud er øget med 7.374 mio. kr. Heraf udgør periodens tilgang 7.237 mio. kr., mens ikke-likvide bevægelser udgør 137 mio. kr.

Noter

Nykredit-koncernen

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Forenet Kredit, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit A/S som anført i koncernoversigten samt Nykredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 1. halvår 2025 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split-metoden.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 30. juni 2025, skal følgende nævnes:

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af datterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af henholdsvis RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre, herunder de placerede midler.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv.

Nykredit Realkredit har indlån i Nykredit Bank, der dækker bankens NEP-krav. Beløbet udgjorde 14,1 mia. kr. pr. 30. juni 2025.

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit uddeler årligt et beløb til koncernselskaberne, der anvender bidraget til ForeningsFordele i form af fx rabatter og andre tilskud til koncernens kunder.

Aftaler mellem Totalkredit A/S og koncernselskaber

Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdspartnere, herunder provisionshonorering).

Noter

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

Koncernens aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en anerkendt handelsplads.

Obligationer til dagsværdi henføres til noterede priser, såfremt der har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste to handelsdage forud for balancedagen. Såfremt der ikke observeres noterede priser i dette tidsrum, henføres beholdningen til observerbare input.

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på senest noterede pris på et ikke-aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste to handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

CVA er udregnet på baggrund af derivatporteføljen med modparter, der har væsentlig modpartsrisiko. Beregningen er baseret på forventede fremtidige eksponeringer, der simuleres i en Monte-Carlo-simulering. Vi bruger eksterne kreditspænd fra iTraxx Europe og Crossover Credit Index som input til sandsynlighed for misligholdelse.

Endvidere inkluderes en såkaldt Funding Valuation Adjustment (FVA-regulering) ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der bl.a. er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer.

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit var FVA-reguleringen netto en funding cost.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -139 mio. kr. pr. 30. juni 2025 (ultimo 2024: -195 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. juni 2025 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 150 mio. kr. (ultimo 2024: 114 mio. kr.). For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 133 mio. kr. ultimo juni 2025 (ultimo 2024: 139 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonterings teknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker i henhold til IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af forventede kredittab på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 24 mio. kr. pr. 30. juni 2025 efter værdiregulering (ultimo 2024: 24 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 110 mio. kr. pr. 30. juni 2025 (ultimo 2024: 112 mio. kr.).

Noter

Nykredit-koncernen

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 9 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. juni 2025 udgjorde andelen således 0,4% (ultimo 2024: 0,3%). Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% (ultimo 2024: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,9 mia. kr. (ultimo 2024: 3,9 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 595 mio. kr. pr. 30. juni 2025 (0,53% af egenkapitalen pr. 30. juni 2025), (ultimo 2024: 386 mio. kr., svarende til 0,37% af egenkapitalen).

Overførsler mellem kategorierne

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til anden kategori, er dagsværdien ved årets begyndelse. For så vidt angår renteswaps, hvor dagsværdien reguleres til 0 kr. som følge af kreditrisikojusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2025 og 2024 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 30. juni 2025 er der for finansielle aktiver overført 0,1 mia. kr. (ultimo 2024: 0,7 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 1,9 mia. kr. (ultimo 2024: 3,1 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,0 mia. kr. (ultimo 2024: 0,3 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,1 mia. kr. (ultimo 2024: 0,3 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. juni 2025 udgjorde dette beløb 0,5 mia. kr. (ultimo 2024: 0,4 mia. kr.).

Der har ikke været overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Ikke-observerbare input.

Oplysning om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

Mellemværender med kreditinstitutter samt, bankudlån og -indlån måles i betydelig udstrækning til amortiseret kostpris. For finansielle aktiver og forpligtelser, der er variabelt forrentede og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi i alt væsentlighed svarer til dagsværdien.

Finansielle aktiver og forpligtelser, hvor der kan eksistere en vis forskel mellem bogført værdi og dagsværdi er oplyst i note 10, 12, 16 og 18.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet)

30. juni 2025

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	5.113	99.245	-	104.358
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.432	18	5.352	6.802
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	59	6.231	24	6.314
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.452.840	-	1.452.840
- domicilejendomme	-	-	525	525
- investeringsejendomme	-	-	45	45
- aktiver tilknyttet puljeordninger	26.792	11.676	-	38.468
I alt	33.396	1.570.010	5.946	1.609.352
Procentuel andel	2	97,6	0,4	100,0
Finansielle forpligtelser:				
- indlån i puljeordninger	-	38.469	-	38.469
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	477	4.602	-	5.079
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	43	5.922	-	5.965
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.420.975	647	-	1.421.622
I alt	1.421.495	49.640	-	1.471.135
Procentuel andel	96,6	3,4	-	100,0
Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	14	3.968	24	4.005
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	81	-39	42
Periodens køb	-	156	4	160
Periodens salg	-	479	-	479
Tilgang ved køb af datterselskab ³	556	1.626	-	2.182
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	36	36
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-
Dagsværdi ultimo, aktiver	569	5.352	24	5.946

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

³ Tilgang ved Spar Nord Bank A/S' indtræden i Nykredit-koncernen i 2. kvartal 2025.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet), fortsat

31. december 2024

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	3.559	87.220	-	90.779
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.418	-	3.968	5.385
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	22	6.281	24	6.326
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.424.807	-	1.424.807
- domicilejendomme	-	-	14	14
- aktiver tilknyttet puljeordninger	9.123	-	-	9.123
I alt	14.121	1.518.308	4.005	1.536.435
Procentuel andel	0,9	98,8	0,3	100

Finansielle forpligtelser:

- indlån i puljer	-	9.123	-	9.123
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.219	5.483	-	6.702
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	53	5.549	-	5.602
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.398.251	662	-	1.398.913
I alt	1.399.523	20.817	-	1.420.339
Procentuel andel	98,5	1,5	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	20	3.916	275	4.211
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	171	115	286
Årets køb	-	285	-	285
Årets salg	-6	-404	-8	-418
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-358	-358
Dagsværdi ultimo, aktiver	14	3.968	24	4.005

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

Noter

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	7.037	7.652	7.563	5.800	5.659
Netto gebyrindtægter mv.	529	629	305	65	210
Netto rente- og gebyrindtægter	7.566	8.281	7.867	5.865	5.869
Kursreguleringer	1.600	2.183	1.410	1.214	1.768
Andre driftsindtægter	1.203	923	748	802	731
Udgifter til personale og administration	4.123	3.068	2.917	2.823	2.686
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	185	130	164	146	159
Andre driftsudgifter	7	127	132	126	143
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	282	-84	-115	-226	89
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.661	2	2	2	4
Resultat før skat	7.432	8.149	6.929	5.015	5.295
Skat	1.175	1.654	1.539	958	942
Periodens resultat	6.257	6.495	5.391	4.057	4.353
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71.490	61.988	56.841	47.274	47.978
Realkreditudlån til dagsværdi	1.452.461	1.366.827	1.300.275	1.298.081	1.357.294
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	177.210	97.437	92.023	86.022	70.844
Obligationer og aktier mv.	112.916	99.176	100.765	95.989	103.515
Øvrige aktiver	135.352	65.259	56.346	61.070	75.045
Aktiver i alt	1.949.429	1.690.686	1.606.250	1.588.436	1.654.676
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.327	12.747	16.529	22.865	13.029
Indlån og anden gæld	258.615	127.808	114.695	102.758	98.426
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.421.622	1.338.457	1.275.043	1.267.818	1.349.776
Efterstillede kapitalindskud	17.846	10.313	9.998	10.419	10.806
Øvrige passiver	123.815	99.392	92.540	91.433	90.852
Egenkapital	112.203	101.969	97.445	93.143	91.786
Passiver i alt	1.949.429	1.690.686	1.606.250	1.588.436	1.654.676
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	21.494	9.464	8.823	9.962	10.029
Andre forpligtende aftaler	25.511	24.081	21.225	21.109	21.496
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,8	22,4	22,8	22,5	22,8
Kernekapitalprocent	18,0	20,5	20,3	20,4	20,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,7	8,0	7,1	0,3	5,8
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,9	6,4	5,5	-0,7	4,8
Indtjening pr. omkostningskrone	2,6	3,5	3,2	1,1	2,7
Valutaposition, %	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	15,1	14,8	14,6	15,3	16,0
Periodens udlånsvækst, %	6,69	1,05	0,4	2,9	2,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,00	-0,01	-0,01	0,01
Afkastningsgrad	0,32	0,38	0,34	-0,04	0,26

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 60 i årsrapporten for 2024.

Noter

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-	0	1	-0	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-	0	1	-0	-0
Udgifter til personale og administration	4	4	3	4	3
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6.093	6.383	5.255	3.956	4.262
Resultat før skat	6.090	6.380	5.252	3.953	4.259
Skat	-1	-1	-1	-1	-1
Periodens resultat	6.090	6.381	5.252	3.953	4.260
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	19	29	37	14
Øvrige aktiver	4	6	8	10	15
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	106.931	98.110	93.590	89.282	87.944
Aktiver i alt	106.947	98.134	93.626	89.329	87.973
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	4	8	12
Øvrige passiver	1	3	6	7	10
Egenkapital i alt	106.946	98.131	93.617	89.314	87.951
Passiver i alt	106.947	98.134	93.626	89.329	87.973
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	97,1	25,5	25,4	26,3	26,2
Kernekapitalprocent	97,1	25,5	25,4	26,3	26,2
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,9	6,5	5,6	4,4	4,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	5,9	6,5	5,6	4,4	4,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1.713,8	1.726,8	1.558,8	1.091,9	1.292,0
Afkastningsgrad	5,69	6,50	5,61	4,43	4,84

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 60 i årsrapporten for 2024.

	Mio. kr.
Nykredit-koncernen	

22. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2025	Periodens resultat 2025	Egenkapital pr. 30. juni 2025	Årets resultat 2024	Egenkapital pr. 31. december 2024
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	6.090	106.946	11.465	101.076
Nykredit Realkredit A/S , København, a)	100	6.170	110.693	11.622	104.821
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.639	45.158	3.388	43.638
Spar Nord Bank A/S, Aalborg, b) ²	97	707	15.040	2.221	14.628
Aktieselskabet Skelagervej 15, Aalborg, d) ²	97	4	257	15	253
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.206	41.516	3.346	40.089
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	57	765	154	857
Nykredit Leasing A/S, København, e)	100	45	1.373	75	1.328
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	60	446	117	312	143
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	27	184	36	186
Svanemølleholmen Invest A/S, København, h)	100	13	750	36	737
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	0	16	1	16

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført i den rækkefølge, hvori datterselskaberne indgår i koncernregnskabet.

Alle bank- og realkreditinstitutter, der er undergivet nationale finanstilsyn, er genstand for lovpligtige kapitalkrav. Disse kapitalkrav kan begrænse koncerninterne faciliteter og udbyttebetalinger.

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	5.559	29.792	7.279	1.134	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	29	317	153	41	-

¹ For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiell virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.
² Selskaberne indgår i koncernoversigten med hele periodens resultat.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) Investeringsforvaltningsselskab
- g) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet
- h) Investeringselskab

Nykredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a. Regnskab for Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit Realkredit A/S kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Noter

23. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

Nykredit Realkredit A/S har 28. maj 2025 erhvervet 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S og har dermed opnået kontrol over virksomheden. Købsvederlaget udgjorde 23.327 mio. kr., hvoraf 8.315 mio. kr. kan henføres til værdien af Nykredit Realkredit-koncernens egen beholdning af aktier i Spar Nord Bank. I forbindelse med transaktionen har Nykredit Realkredit erhvervet en kontantbeholdning på 2.270 mio. kr. i form af kontanter og anfordringstilgodehavende i Nationalbanken.

Spar Nord Bank blev etableret for mere end 200 år siden og er i dag Danmarks femtestørste bank. Banken har hovedsæde i Aalborg og er repræsenteret ved 57 filialer fordelt over hele Danmark. Antallet af kunder udgjorde ca. 421.000 ved udgangen af 1. kvartal 2025, og antallet af medarbejdere udgjorde 1.731. Opkøbet skal ses i lyset af strategien om at styrke Nykredits position som et stærkt og foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter i Danmark og derved understøtte Nykredits "Winning the Double"-strategi. Efter balancedagen er de resterende 3,5% af aktierne blevet tvangsindløst, hvorefter Nykredit ejer 100% af aktierne i Spar Nord Bank. Det er Nykredits intention at fusionere Spar Nord Bank og Nykredit Bank i 1. halvår 2026. Der henvises til gennemgangen på side 9 i ledelsesberetningen.

Balance pr. 28. maj 2025	Balance	Regulering til dagsværdi	Reguleret balance
mio. kr.	28.05.2025		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	3.545	0	3.545
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	78.791	-57	78.734
Obligationer og aktier til dagsværdi	32.416	0	32.416
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.083	278	1.361
Aktiver tilknyttet puljeordninger	27.727	0	27.727
Immaterielle aktiver	414	-408	5
Materielle aktiver, herunder grunde og bygninger	798	0	798
Øvrige aktiver	2.096	0	2.096
Aktiver i alt	146.869	-187	146.682
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.423	0	1.423
Indlån og anden gæld	86.078	48	86.126
Indlån i puljeordninger	27.727	0	27.727
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.812	217	9.029
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.391	0	1.391
Øvrige passiver	4.182	0	4.182
Hensatte forpligtelser	453	-168	285
Efterstillede kapitalindskud	1.596	62	1.658
I alt	131.662	158	131.820
Egenkapital			
Aktiekapital	1.177	0	1.177
Lovpligtige reserver, opskrivningsshenlæggelser og overført overskud	13.170	-831	12.340
Aktionærer i Spar Nord Bank	14.347	-831	13.517
Minoritetsinteresser	0	485	485
Indehavere af hybrid kernekapital	860	0	860
Egenkapital	15.207	-345	14.862
Passiver i alt	146.869	-187	146.682
Købspris (dagsværdi)			23.327
Nykredits andel af nettoaktiver			13.517
Goodwill og immaterielle aktiver i alt			9.810

Noter

23. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED, FORTSAT

Nettoaktiverne til dagsværdi (eksklusiv immaterielle aktiver) i Spar Nord Bank udgør 14.862 mio. kr. pr. 28. maj 2025. Heraf udgør Nykredits andel 13.517 mio. kr., mens 1.345 mio. kr. kan henføres til minoritetsaktionærer og ejere af hybrid kernekapital med henholdsvis 485 mio. kr. og 860 mio. kr.

Nykredit har, jf. bestemmelserne i IFRS 3, foretaget en gennemgang af værdiansættelsen af aktiver og passiver i Spar Nord Bank, med henblik på at foretage en måling af de overtagne nettoaktiver til dagsværdi. Effekterne af disse målinger fremgår af tabellen i denne note. Der er ikke identificeret eventualforpligtelser eller andre forpligtende aftaler ud over allerede balanceførte og ikke-balanceførte poster.

Som følge af den relativt korte periode fra tidspunktet for opnåelse af kontrol og datoen for offentliggørelsen af delårsrapporten har det ikke været muligt at foretage en endelig dagsværdioppgørelse af samtlige identificerbare aktiver og forpligtelser, herunder værdiansættelse og allokering af immaterielle aktiver i form af kunderettigheder og brand, jf. bestemmelserne i IFRS 3. Yderligere udestår en endelig allokering af goodwill til pengestrømsfrembringende enheder. Det skal endvidere bemærkes, at allokering af kunder (og indtjeningen herfra) til koncernens forretningsområder (note 3) er foreløbig, og at der vil kunne komme ændringer hertil i takt med, at Spar Nord Banks kunder klassificeres ud fra Nykredits interne fordelinger. Dette vil ikke påvirke det samlede resultat, men alene kunne medføre en forskydning mellem forretningsområderne. Det forventes, at dette arbejde afsluttes i 3. kvartal 2025, og effekten heraf vil blive oplyst i kvartalsrapporten.

Da Nykredit endnu ikke har opgjort værdien af immaterielle aktiver i form af brand og kunderettigheder, omfatter den beregnede goodwill (9.810 mio. kr.) såvel immaterielle aktiver som goodwill. Efter regnskabsreglerne skal brand og kunderettigheder afskrives løbende. Goodwill afskrives ikke, men testes for nedskrivningsbehov som minimum én gang årligt og nedskrives til den beregnede nutidsværdi, såfremt denne er lavere end bogført værdi. Goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Fra overtagelsestidspunktet har Spar Nord Bank bidraget med 504 mio. kr. til koncernens omsætning og med -151 mio. kr. til resultat før skat fra fortsættende aktiviteter. Hvis opkøbet havde fundet sted ved årets begyndelse, ville omsætning fra fortsættende aktiviteter have udgjort 3.140 mio. kr. og resultat før skat fra fortsættende aktiviteter for perioden ville have været 894 mio. kr.

Nykredit har indtægtsført 308 mio. kr. i perioden 1. januar 2025 til 28. maj 2025, svarende til Nykredits andel af resultatet i den periode, hvor Spar Nord Bank blev betragtet som en associeret virksomhed. I forbindelse med transaktionen har Nykredit yderligere indregnet en gevinst på 1.352 mio., svarende til forskellen mellem bogført værdi af Nykredits beholdning af ejerandele før 28. maj 2025 og dagsværdien på 8.135 mio. kr. (kurs 210,50) pr. 28. maj 2025. Beløbet er indtægtsført i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Dagsværdien indgår i den samlede købspris på 23.327 mio. kr. Nykredit har afholdt omkostninger for 22 mio. kr. til juridiske og finansielle rådgivere m.fl. Alle omkostninger er udgiftsført i posten "Udgifter til personale og administration mv.".