

2025

Nykredit-koncernen delårsrapport 1. kvartal



Indhold

Ledelsesberetning	3	Alternative resultatmål	47
Forord	4	Ledelsespåtegning	48
Hovedtal	6	Regnskab	49
Balance- og nøgletal	7	Resultat- og totalindkomstopgørelse	49
Nykredits strategi	8	Balance	51
Beretning	9	Egenkapitalopgørelse	53
Udvikling i 1. kvartal 2025	9	Pengestrømsopgørelse	54
Særlige regnskabsmæssige forhold	12	Noter	55
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	12		
Forretningsområder	13		
Banking	14		
Totalkredit Partnere	17		
Wealth Management	20		
Koncernposter	23		
Kapital, funding og likviditet	24		
Funding og likviditet	27		
Rating	31		
Kreditrisiko	32		
Realkreditudlån	36		
Bankudlån	40		
Selskabsenheder	42		
Nykredit Bank	43		
Udvikling i 1. kvartal 2025	44		
Totalkredit	45		
Udvikling i 1. kvartal 2025	46		



Ledelsesberetning



Forord

"Vi har i årets første kvartal haft vækst på samtlige parametre i vores kerneforretning. Det er meget tilfredsstillende. Som Danmarks foreningsejede finansielle virksomhed oplever vi fortsat en tilgang af kunder. Tak til vores kunder for at vælge Nykredit til, og tak til vores partnere i Totalkredit-samarbejdet."

Michael Rasmussen
Koncernchef

Vi kan i dag fremlægge et delårsresultat på 3.000 mio. kr. efter skat. Samtidig opjusterer vi vores forventninger til et samlet årsresultat efter skat til 9,25-10,0 mia. kr. Det skyldes, at vi har haft vækst på samtlige områder i vores kerneforretning. Derudover har vi set en positiv udvikling i vores beholdningsindtjening. Det er meget tilfredsstillende. Både i Totalkredit og Nykredit Bank vælger kunderne os til. Vi vil gerne takke vores kunder for den tillid, de viser os, og vores samarbejdspartnere i Totalkredit for den gode indsats, der har været et vigtigt bidrag til resultatet.

Vi forventer i 2025 som udgangspunkt at se fremgang i vores kerneforretning, men vi forventer ikke et resultat på samme niveau som i 2024, hvor Nykredit fik sit bedste resultat nogensinde. Det skyldes, at vi forventer et faldende renteniveau, hvilket vil medføre en lavere forrentning af koncernens egenkapital. Samtidig vil det endelige årsresultat afhænge af udviklingen i den globale økonomi, som fortsat bærer præg af usikkerhed bl.a. på grund af

udsigten til told- og handelskrig samt øget risiko for recession i USA og Europa. Tilsammen skaber det uklarhed om udviklingen i dansk økonomi og dens indvirkning på Nykredits rammevilkår.

Derfor er vores delårsresultat også meget tilfredsstillende. For jo stærkere vi står i vores kerneforretning, desto bedre kan vi stå imod og stadig være til stede med rådgivning og udlån i hele landet – også når tiderne bliver svære og usikre. Vi arbejder hver dag for at være den forudsigelige rådgiver for vores kunder i en uforudsigelig verden.

Ny samarbejdsaftale i Totalkredit

Totalkredit tilbyder attraktiv boligfinansiering i hele Danmark. Vi har i årets første kvartal fortsat vores fremgang med et stigende realkreditudlån og kundetilgang. Fremgangen i Totalkredit forudsætter et stærkt samarbejde med dygtige, lokale pengeinstitutter over hele landet. De har det tætte markeds- og kundekendskab og er til stede med god, lokal rådgivning.

I efteråret 2024 indgik vi en tilsagnsaftale med Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen vedrørende udtrædelsesvilkårene i den aftale, der ligger til grund for Totalkredit-samarbejdet. Efterfølgende igangsatte vi en drøftelse af de fremtidige vilkår for aftalen, og i april i år nåede Totalkredit til enighed med de 41 pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet om en justering af hovedsamarbejdsaftalen. Med en justering af aftalen har vi fremtidssikret Totalkredit og vores fælles konkurrencekraft, så vi også fremadrettet kan tilbyde danske boligejere 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 gøre vores bedste for fortsat at 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.

Sammenlægning med Spar Nord Bank

Vi har i begyndelsen af 2025 fremsat et købstilbud på Spar Nord Bank. Købstilbuddet støttes af Spar Nord Banks bestyrelse og direktion samt af bankens største aktionær, Spar Nord Fonden. Med sammenlægningen ønsker vi at skabe et stærkt forenings-ejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter i Danmark. Sammen står vi solidt rustet til fælles vækst, og vi lægger vægt på decentral beslutningskraft og stærke relationer til vores kunder. Vi forstår kundernes ønske om at mødes til personlig rådgivning, og vi ønsker at bakke op om lokalmiljøet dér, hvor vi driver forretning. Samtidig tilbyder vi effektive digitale løsninger til vores kunder.

Vi ser frem til at vise endnu flere kunder de fordele, der er forbundet med at være kunde i en foreningsejet bank. Indtil Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelse af sammenlægningen foreligger, fortsætter Nykredit og Spar Nord Bank som to konkurrerende virksomheder. Processen går planmæssigt, og det er fortsat vores forventning, at opkøbet gennemføres i løbet af 1. halvår 2025, hvorefter vi kan gå i gang med sammenlægningen.

Foreningsejerskab giver kunderne værdi

Nykredit-koncernen er som noget særligt ejet af Forenet Kredit, en forening 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 til Nykredit og Totalkredit. Det er penge, som vil komme kunderne til gode i form af bl.a. KundeKroner, der er en rabat på bidragsbetalingen, og andre foreningsfordele. Vi har i 2025 forhøjet KundeKroner til 0,25% fra 0,20%. 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 i langt de fleste lånesituationer. Totalkredit har garanteret KundeKroner for boligejere frem til og med

2028. Samtidig er KundeKroner til erhverv blevet forlænget til og med 2026.

KundeKroner og andre fordele er et konkret udtryk for, hvordan vores foreningsejerskab skaber reel værdi for vores kunder. På den måde udgør vores foreningsfordele en markant del af vores kommercielle konkurrencekraft – både i Totalkredit og Nykredit Bank. Vi er stolte af, at vi kan dele fremgangen med vores kunder, når det går godt i Nykredit og Totalkredit.

En foreningsejet bank med stærke værditilbud

På baggrund af tilskud fra Forenet Kredit kan vi tilbyde en række foreningsfordele i form af bl.a. klimarelaterede tiltag, rabat på renter på udvalgte bankboliglån og tilbagebetaling af udvalgte bankgebyrer.

I Nykredit Bank lægger vi vægt på at tilbyde konkurrencedygtige og attraktive priser til både private og erhverv, og det er i dag særlig fordelagtigt at spare op hos os til især klimarelaterede formål og boligkøb.

Med en række opsparings- og lånemuligheder har vi bl.a. gjort det nemmere for vores kunder at klimasikre deres bolig. Boligejere kan i dag både få billig finansiering til energirenovering og til klimasikringstiltag. På den måde ønsker vi at gøre det nemt og attraktivt for vores kunder både at gøre deres bolig mere energibesparende og beskytte deres hjem mod et vådere og mere ekstremt vejr.

En forudsigelig rådgiver i usikre tider

Vores kunder skal opleve et foreningsejet Nykredit, der vægter stærke relationer, er forudsigeligt og transparent samt 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.

Især i usikre tider er det vigtigt, at vi står klar med rådgivning og kan understøtte ansvarlig vækst. Det gælder ikke mindst over for vores erhvervs kunder, der skal opleve, at vi er en kompetent og relevant sparringspartner. Derudover står vi klar til at understøtte de kunder, der kan opleve udfordringer som følge af ændrede rammevilkår.

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 specifikke situation. Samtidig er det vigtigt, at vi bidrager med professionel sparring om aktuelle temaer såsom ESG og klimarelaterede problematikker.

Vi ved fra vores målinger, at Nykredit Bank er den bank, som flest boligejere forbinder med finansieringen af den grønne omstilling. Det er en anerkendelse, vi tager alvorligt og vil gøre vores bedste for at leve op til. Vi fortsætter derfor indsatsen med at udvikle vores værditilbud med fokus på klimarelaterede tiltag.

Kundetilgang i Wealth Management

Som kapitalforvalter har vi de seneste år oplevet vækst, og vi har i årets første kvartal oplevet solid fremgang inden for retail 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 usikre tider er det vigtigt, at vi står klar med rådgivning til vores opsparringskunder, og at vi bistår dem i en tid med høj markedsvolatilitet.

Frem mod 2027 vil vi foretage en komplet opgradering af vores kapitalforvaltningsplatform, og vi har i begyndelsen af 2025 udrulet et nyt, forbedret investeringsunivers i 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 med KundeRabat 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 i hele landet. For når vi er ejet af en forening af vores kunder, har vi en særlig forpligtelse til at være der for vores kunder med stærk og kompetent rådgivning – både fysisk og digitalt.

Winning the Double 2.0 sætter kursen for Nykredit

Vi er trods geo- og handelspolitisk usikkerhed kommet stærkt gennem årets første kvartal. Med vores delårsresultat bliver vi derfor igen bekræftet i, at vores koncernstrategi, Winning the Double 2.0, sætter den rette kurs for Nykredit. Sammen med vores samarbejdspartnere vil vi fortsat arbejde for at fremtidssikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering. Samtidig vil vi udbygge Nykredits position på bankområdet og understøtte udvikling i alle dele af Danmark.

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



Merete Eldrup

Merete Eldrup
bestyrelsesformand



Michael Rasmussen

Michael Rasmussen
koncernchef

Hovedtal

Indtægter

5.434 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 6.012 mio. kr.)

Omkostninger

1.671 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 1.647 mio. kr.)

Resultat efter skat

3.000 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 3.544 mio. kr.)

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	2024
	2025	2024	2024	
Periodens resultat				
Netto renteindtægter	3.039	3.011	3.026	12.018
Netto gebyrindtægter	754	728	739	2.744
Wealth Management-indtægter	713	668	675	2.678
Nettorente vedrørende kapitalisering	345	597	635	2.483
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-161	-135	-152	-580
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	744	1.143	281	2.088
Indtægter	5.434	6.012	5.203	21.431
Omkostninger	1.671	1.647	1.923	6.964
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	3.763	4.365	3.279	14.467
Nedskrivninger på udlån	34	-53	-107	-248
Udgåede derivattyper	46	52	-4	98
Periodens resultat før skat	3.775	4.470	3.381	14.813
Skat	775	926	613	3.086
Periodens resultat	3.000	3.544	2.770	11.728
Anden totalindkomst, øvrige poster	1	15	6	12
Periodens totalindkomst	3.001	3.558	2.774	11.739
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	38	38	39	154
Minoritetsinteresser	30	19	52	111

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 47.

Balance- og nøgletal

Periodens resultat i % af gns. egenkapital (RoE)

11,4%

(2024: 11,7%)

Omkostningsprocent

30,8%

(2024: 32,5%)

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

3.931

(ultimo 2024: 3.900)

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	4. kvartal 2024	2024
BALANCE I SAMMENDRAG				
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	80.902	59.689	69.451	69.451
Realkreditudlån til dagsværdi	1.433.786	1.357.741	1.424.450	1.424.450
Bankudlån eksklusive reverseudlån	108.847	94.546	103.279	103.279
Obligationer og aktier	89.812	103.132	97.899	97.899
Øvrige aktiver	85.077	59.093	77.962	77.962
Aktiver i alt	1.798.424	1.674.201	1.773.042	1.773.042
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.953	14.890	13.994	13.994
Indlån eksklusive repositlån	125.986	107.006	121.466	121.466
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.406.904	1.335.743	1.398.913	1.398.913
Efterstillede kapitalindskud	16.167	10.280	10.472	10.472
Øvrige passiver	126.410	107.094	123.194	123.194
Egenkapital	108.003	99.187	105.002	105.002
Passiver i alt	1.798.424	1.674.201	1.773.042	1.773.042
Nøgletal				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	11,4	14,5	10,7	11,7
Omkostninger i % af indtægter	30,8	27,4	37,0	32,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.632	8.859	8.614	8.614
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,00	-0,00	-0,00
Kapitalprocent	23,7	22,9	22,8	22,8
Egentlig kernekapitalprocent	20,7	20,5	20,5	20,5
Solvensbehov, %	10,3	10,8	10,4	10,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.931	3.864	3.900	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 pensionselskaber 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.

For 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 erhvervs kunder 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.

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 erhvervs kunder
- Rabat på løsninger, der reducerer klimaaftrykket



Beretning

Udvikling i Wealth Management-indtægter

6,7%

Udvikling i netto gebyrindtægter

3,5%

Udvikling i netto renteindtægter

0,9%

Udvikling i 1. kvartal 2025

Vi opfatter resultatet på 3.000 mio. kr. (1. kvartal 2024: 3.544 mio. kr.) som tilfredsstillende særligt i lyset af fremgang i vores kerneforretning.

Kerneindtægterne fra nettorenter, gebyrer og Wealth Management er steget i forhold til 1. kvartal 2024. Det skyldes en 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 og beholdningsindtjening som følge af det faldende renteniveau. Omkostningerne er steget med 1%, og nedskrivningerne udgør 34 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 53 mio. kr. i 1. kvartal 2024.

Udlån i banken steg til 108,8 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.), svarende til en forøgelse på 5,3%. Realkreditudlånet blev forøget med 1,2 mia. kr. og udgjorde nominelt 1.501,0 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.). Indlånet udgjorde 126,0 mia. kr. (ultimo 2024: 121,5 mia. kr.), hvilket er en stigning på 4,5 mia. kr.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 5.434 mio. kr. i 1. kvartal 2025 (1. kvartal 2024: 6.012 mio. kr.). Netto renteindtægter udgjorde 3.039 mio. kr. (1. kvartal 2024: 3.011 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 754 mio. kr. (1. kvartal 2024: 728 mio. kr.). Stigningen er drevet af en høj realkreditaktivitet i 1. kvartal 2025.

Wealth Management-indtægter udgjorde 713 mio. kr. (1. kvartal 2024: 668 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 345 mio. kr. (1. kvartal 2024: indtægt på 597 mio. kr.). Udviklingen var især en effekt af et ændret renteniveau.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner, ErhvervsKroner mv., var en udgift på 161 mio. kr. (1. kvartal 2024: udgift på 135 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af bankaktier og swaps, udgjorde 744 mio. kr. (1. kvartal 2024: 1.143 mio. kr.).

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 1.671 mio. kr. (1. kvartal 2024: 1.647 mio. kr.). Lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger har bidraget til de øgede omkostninger på tværs af koncernen. Dertil kommer omkostninger i forbindelse med opkøbet af Spar Nord Bank samt øgede investeringer i digitalisering og it, herunder større strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-platform. De øgede omkostninger til bl.a. lønstigninger er delvist modvirket af effektiviseringer, tilbageholdenhed samt ophøret af bidrag til afviklingsformuen.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 3.931 (ultimo 2024: 3.900). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes primært genbesættelse af ledige stillinger i de kundevendte enheder som følge af den stærke tilgang af nye kunder samt opnormeringer i forbindelse med de strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-platform.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 34 mio. kr. (1. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 53 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. kvartal 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 erhvervs kunder forblev den underliggende kreditkvalitet solid. Dog har der i 1. kvartal 2025 været større individuelle nedskrivninger på få erhvervs kunder, 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 851 mio. kr. Risici afledt af tidligere års geopolitiske uro, herunder krigen i Ukraine, inflation og rentestigninger er i stigende grad afspejlet i erhvervs kundernes 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 drives af et robust arbejdsmarked og en positiv vækst i BNP.

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 erhvervs kundernes 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.

For yderligere information om påvirkninger som følge af de makroøkonomiske tendenser, herunder handelskrig, nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q1 2025, som er tilgængelig på nykredit.com

Indtægter fra andre poster

Udgåede derivattyper udgjorde 46 mio. kr. (1. kvartal 2024: 52 mio. kr.). Udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 775 mio. kr. (1. kvartal 2024: 926 mio. kr.).

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	31.03.2025	31.03.2024
Nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	110	-37
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	-76	-16
Nedskrivninger på udlån	34	-53

Udvikling i 1. kvartal 2025 i forhold til 4. kvartal 2024

Resultat efter skat for 1. kvartal 2025 udgjorde 3.000 mio. kr. (4. kvartal 2024: 2.770 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 5.434 mio. kr. (4. kvartal 2024: 5.203 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 1.671 mio. kr. i 1. kvartal 2025 (4. kvartal 2024: 1.923 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 34 mio. kr. (4. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 107 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i en værdiregulering på 46 mio. kr. (4. kvartal 2024: negativ værdiregulering på 4 mio. kr.).

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.501,0 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.). Fremgangen i realkreditudlån vedrørte primært Totalkredit Partnere.

I Totalkredit steg realkreditudlånet i 1. kvartal 2025 til nominelt 921,8 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.

Udlånet i Nykredit Bank steg med 4,7 mia. kr. til 108,8 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.). Forøgelsen af bankudlånet er primært fordelt på store erhvervs kunder i forretningsområdet Corporates & Institutions og Retail Erhverv.

Obligationer og aktier faldt til 89,8 mia. kr. (ultimo 2024: 97,9 mia. kr.).

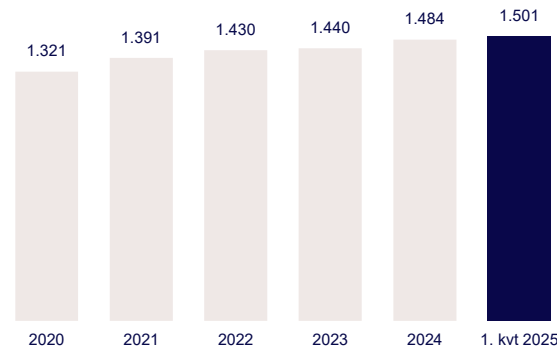
Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital steg til 108,0 mia. kr. (ultimo 2024: 105,0 mia. kr.).

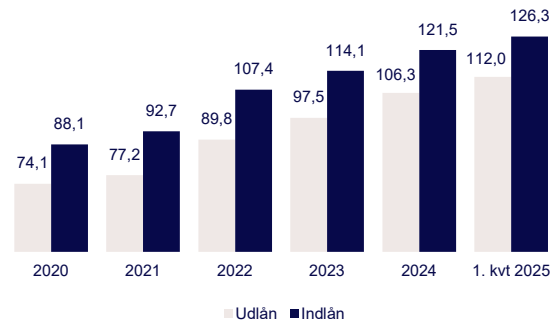
Realkreditudlån

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.501,0 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.). Fremgangen i realkreditudlån vedrørte primært Totalkredit Partnere.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi



Indlån i forhold til udlån



Forventninger til 2025

Forventninger til 2025 blev i årsrapporten 2024 fastlagt til et resultat efter skat i niveauet 9,00-9,75 mia. kr. Nykredit opjusterer forventninger til et samlet årsresultat efter skat til 9,25-10,0 mia. kr. Forventningerne til årets resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Nykredit forventer faldende indtægter primært drevet af lavere nettorente vedrørende kapitalisering som følge af lavere renteniveau samt mere normaliseret beholdningsindtjening i forhold til et højt niveau i 2024.
- Omkostningerne forventes at falde i forhold til 2024, der var ekstraordinært påvirket af flytteomkostninger i forbindelse med nyt hovedsæde.
- 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.

Forventningerne for 2025 er baseret på Nykredits nuværende forretningsomfang og er derfor ikke påvirket af Nykredits udmeldte købstilbud på Spar Nord Bank. Når der foreligger endelig afklaring heraf, vil Nykredit præsentere opdaterede forventninger til 2025.

Særlige regnskabsmæssige forhold

Ændring af afregningsmodel mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S

Som en naturlig konsekvens af Nykredit-koncernens forretningsmæssige udvikling er afregningsmodellen mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S fra og med 2025 ændret, så afregningsprincippet sker ud fra et formidlingsforhold frem for et profit split-princip.

Ændringen medfører en overførsel af afregnede indtægter og omkostninger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Bank-koncernen. Effekten udgør ca. 200 mio. kr. før skat pr. kvartal i Nykredit Bank-koncernen og har ingen effekt på Nykredit-koncernens samlede resultat.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelsen i note 1, væsentlige regnskabsmæssige skøn, hvortil der henvises.

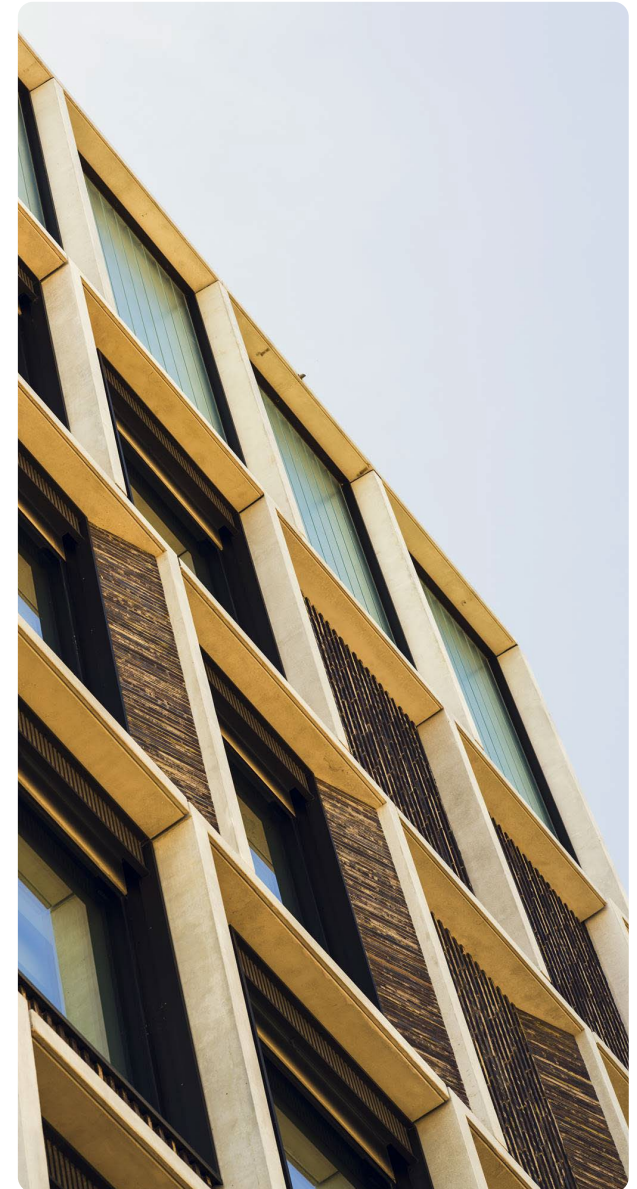
Væsentlige risici

Koncernens forretningsaktiviteter medfører en række risici, der er sædvanlige i den finansielle sektor, herunder kredit-, markeds-, likviditets- og compliancerisici mv. Som følge af koncernens hovedaktivitet, realkreditudlån, er kreditrisiko den primære risiko, mens koncernens rente-, valuta- og likviditetsrisici i

forbindelse med realkreditudlån og funding heraf generelt er begrænsede, 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 likviditetsbeholdning. 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 offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2025, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

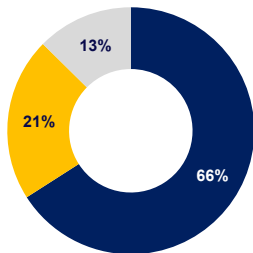


Forretningsområder

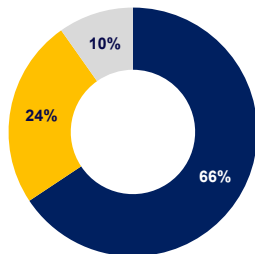
Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på forretningsområder (eksklusive Koncernposter):

- Banking
- Totalkredit Partnere
- Wealth Management

Indtægter



Resultat før skat



Banking

Omfatter forretningsområderne Retail og Corporates & Institutions. Retail tilbyder realkredit- og bankforretninger med Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrug og boligudlejning. Derudover indgår ejendoms-mægler- 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 41 lokale og regionale pengeinstitutter (eksklusive Nykredit Bank). Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

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.

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 i Banking er at give finansiel tryghed til vores kunder – sådan som det kan forventes af hele Danmarks foreningsejede bank.

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 bolig-ejere
- fokusere på større erhverv – lokalt og nationalt
- have ekstra skarphed på mindre udvalgte erhvervssegmenter som "hvide kittler"
- være "best in class" på rådgivning og finansiering inden for energi og infrastruktur
- udbygge værditilbuddet til både privat- og erhvervs kunderne med afsæt i foreningsejerskabet, kompetent rådgivning og digitale muligheder.

1. kvartal 2025 i hovedtræk

Nykredit står i en stærk position på det danske bankmarked og har i 1. kvartal i 2025 fortsat den positive udvikling. Nykredit har vækst i markedsandele og får fortsat flere privat- og erhvervs-kunder. Kunderne kvitterer med stigende tilfredshed.

Kunderne kan mærke fordelene ved Nykredits foreningsejerskab i form af ForeningsFordele, som giver attraktive vilkår, samtidig med at det sikrer Nykredit en sund indtjening.

Nykredits overordnede ambition som foreningsejet bank er at skabe finansiel tryghed for vores kunder. En hjørnesten i dette er at agere forudsigeligt og proaktivt. Det skaber tættere kunderelationer, der er med til at sikre vores kunder stabilitet og tryghed.

I starten af 2025 trådte en ny og mere enkel KundeRabat i kraft. KundeRabat er den rabat, som helkunder får på de mest almindelige gebyrer, der betales til Nykredit, og udbetalingen af KundeRabat sker nu kvartalsvist i stedet for årligt.

Samtidig med forhøjelsen af KundeKroner til kunder med real-kredittilån i Totalkredit forhøjedes BoligRabat, som er den rabat, kunderne får på bankboliglån, fra 0,20% til 0,25%. Rabatten er, som KundeKroner, nu garanteret til og med 2028.

I 1. kvartal 2025 har Nykredit accelereret tilgangen af nye privat- og erhvervs-kunder, der sammen med de eksisterende kunder oplever fordelene ved at være kunder i en foreningsejet bank.

Det nye koncept for unge kunder, der blev lanceret ved udgangen af 2024, er nu fuldt etableret og har allerede i 1. kvartal skabt en øget tilgang af unge kunder, der også ønsker at tage del i Nykredits attraktive værditilbud.

Nykredit står fortsat med nogle af markedets bedste produkter til kunder, der ønsker finansiering eller opsparing til energiforbedringer og klimasikring, og efterspørgslen fra kunderne er

stigende. Kunder, der skal finansiere en elbil, kan fortsat anvende Nykredits elbillån, som for tredje år i træk er blevet kåret til Bedst i test af Forbrugerrådet Tænk. Samtidig har Nykredit lanceret tiltag målrettet kunder, der ønsker at klimasikre deres bolig mod det tiltagende våde og ekstreme vejr. Det betyder, at de attraktive lån og opsparingsprodukter til energiforbedring og klimasikring nu også kan anvendes til omfangsdræn og faskiner.

I usikre tider, som vi må siges at have oplevet på et helt nyt niveau i 1. kvartal, er det vigtigt, at vi er klar med rådgivning om risici og muligheder for at understøtte ansvarlig vækst. Det gælder ikke mindst over for vores erhvervs-kunder, der skal mærke os som en kompetent og relevant partner. 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. kvartal er forretningsomfanget med de store erhvervs-kunder 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.

Nykredit bidrager med finansieringen af den grønne omstilling, og arbejdet med at være en kompetent sparringspartner for dansk erhvervsliv fortsætter, herunder med udbredelsen af CO₂-beregninger og ESG-rapporter målrettet små og mellemstore virksomheder. Samtidig kan kunderne få viden og nyttige redskaber til deres arbejde med ESG via Incept Sustainability, en digital uddannelses- og læringsplatform.

Derudover tilbydes der energitjek til andelsboligforeninger samt til virksomheder, der ønsker at energioptimere og øge anvendelsen af leasing af eldrevne erhvervskøretøjer, hvilket vil gøre det billigere at indfase erhvervskøretøjer, der kører 100% på el eller brint. I forhold til vedvarende energi og infrastrukturaktiver tilbyder vi fleksible finansieringsløsninger og har mulighed for at tilbyde grøn realkredit-, bank- og obligationsfinansiering.

Finansiell udvikling i 1. kvartal 2025

Resultatet før skat i Banking udgjorde 2.167 mio. kr. (1. kvartal 2024: 2.325 mio. kr.).

De samlede indtægter faldt til 3.234 mio. kr. (1. kvartal 2024: 3.355 mio. kr.), primært fra nettorente vedrørende kapitalisering.

Netto renteindtægter udgjorde 2.131 mio. kr. (1. kvartal 2024: 2.131 mio. kr.) trods faldende rentemiljø med lavere indlånsmarginale til følge. Dette afspejler god udlånsfremgang og pæn tilgang af kunder.

Netto gebyrindtægter udgjorde 537 mio. kr. (1. kvartal 2024: 524 mio. kr.).

Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en indtægt på 208 mio. kr. (1. kvartal 2024: indtægt på 337 mio. kr.). Udviklingen er især en effekt af et ændret renteniveau.

Resultat

Mio. kr.	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	4. kvartal 2024	2024
Banking				
Netto renteindtægter	2.131	2.131	2.114	8.471
Netto gebyrindtægter	537	524	474	1.915
Wealth Management-indtægter	224	202	230	881
Nettorente vedrørende kapitalisering	208	337	374	1.438
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	132	161	61	441
Indtægter	3.234	3.355	3.252	13.146
Omkostninger	1.164	1.165	1.199	4.678
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	2.069	2.190	2.053	8.468
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-171	-42	-52	-209
Nedskrivninger på udlån – bank	120	-41	-107	-159
Udgåede derivattyper	46	52	-4	98
Resultat før skat	2.167	2.325	2.205	8.934

Omkostninger udgjorde 1.164 mio. kr. (1. kvartal 2024: 1.165 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 mitigeret via effektiviseringer og tilbageholdenhed samt ophør af indbetalinger til afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 51 mio. kr. (1. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 83 mio. kr.), hvilket er relateret til, at kunderne i Banking fortsat har en god kreditbonitet.

Udgåede derivattyper viste en værdiregulering på 46 mio. kr. (1. kvartal 2024: værdiregulering på 52 mio. kr.).

Udvikling i 1. kvartal 2025 i forhold til 4. kvartal 2024

Indtægter i 1. kvartal 2025 udgjorde 3.234 mio. kr. (4. kvartal 2024: 3.252 mio. kr.).

Omkostningerne i 1. kvartal 2025 udgjorde 1.164 mio. kr. (4. kvartal 2024: 1.199 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 50 mio. kr. (4. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 159 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i 46 mio. kr. i 1. kvartal 2025 (4. kvartal 2024: -4 mio. kr.).

Resultat før skat i 1. kvartal 2025

2.167 mio. kr.

(4. kvartal 2024: 2.205 mio. kr.)

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 820,6 mia. kr. (ultimo 2024: 810,5 mia. kr.), hvoraf realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 707,5 mia. kr. (ultimo 2024: 702,1 mia. kr.).

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 11,9 mia. kr. (ultimo 2024: 11,5 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat udgjorde 53,8 mia. kr. (ultimo 2024: 53,1 mia. kr.). Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 38,6 mia. kr. (ultimo 2024: 35,0 mia. kr.), hvilket primært vedrører små og mellemstore virksomheder. Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 47,2 mia. kr. (ultimo 2024: 47,1 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i december udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,16% mod 0,18% 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.

Udlån i alt

820,6 mia. kr.

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

Udvalgte balancetal

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024
Banking					
Retail Privat					
Udlån	182.900	180.313	179.320	178.308	178.023
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	155.593	154.079	154.018	153.655	154.271
- heraf prioritetslån	15.344	14.739	13.653	12.880	12.439
- heraf bankudlån	11.963	11.491	11.649	11.773	11.313
Indlån	53.869	53.160	50.372	50.028	47.873
Retail Erhverv					
Udlån	268.949	262.510	259.250	257.312	253.587
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	230.353	227.501	225.630	225.184	222.279
- heraf bankudlån	38.596	35.008	33.620	32.128	31.308
Indlån	30.143	29.491	28.417	30.128	27.258
Corporates & Institutions					
Udlån	368.727	367.708	360.301	356.911	352.105
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	321.510	320.569	314.815	311.648	308.529
- heraf bankudlån	47.217	47.138	45.486	45.263	43.576
Indlån	18.415	16.736	16.661	14.956	11.993

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. kvartal 2025 i hovedtræk

1. kvartal 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. Der er over 785.000 boligejere, der 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 igennem 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 Energitjek 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 Energitjek. 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 41 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.

Finansiell udvikling i 1. kvartal 2025

Totalkredit Partneres resultat før skat udgjorde 810 mio. kr. (1. kvartal 2024: 890 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 1.052 mio. kr. (1. kvartal 2024: 1.092 mio. kr.), og det lavere niveau er relateret til lavere nettorente vedrørende kapitalisering.

Netto renteindtægter udgjorde 805 mio. kr. (1. kvartal 2024: 757 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 215 mio. kr. (1. kvartal 2024: 199 mio. kr.), hvilket er en stigning på 16 mio. kr. primært som følge af højere aktivitet end i 1. kvartal 2024.

Omkostninger udgjorde 192 mio. kr. (1. kvartal 2024: 162 mio. kr.), hvilket primært skyldes lønstigninger og generelle prisstigninger som følge af inflation samt øgede omkostninger til bl.a. digitalisering og it.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 50 mio. kr. (1. kvartal 2024: 40 mio. kr.). Nedskrivningerne er fortsat på et meget lavt niveau.

Udvikling i 1. kvartal 2025 i forhold til 4. kvartal 2024

Totalkredit Partneres resultat før skat udgjorde 810 mio. kr. (4. kvartal 2024: 894 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.052 mio. kr. (4. kvartal 2024: 1.213 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 50 mio. kr. (4. kvartal 2024: 49 mio. kr.).

Resultat før skat i 1. kvartal 2025

810 mio. kr.

(4. kvartal 2024: 894 mio. kr.)

Resultat

Mio. kr.	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	4. kvartal 2024	2024
Totalkredit Partnere				
Netto renteindtægter	805	757	813	3.113
Netto gebyrindtægter	215	199	255	807
Nettorente vedrørende kapitalisering	30	136	154	572
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2	1	-10	-12
Indtægter	1.052	1.092	1.213	4.480
Omkostninger	192	162	269	868
Resultat før nedskrivninger	860	930	943	3.612
Nedskrivninger på udlån - realkredit	50	40	49	149
Resultat før skat	810	890	894	3.463

Aktivitet

Det samlede nominelle udlån udgjorde 764,8 mia. kr. mod 753,4 mia. kr. ved udgangen af 2024, svarende til en stigning på 11,4 mia. kr. Stigningen vedrører primært realkreditudlån til privatkunder.

Det samlede udlån til privatkunder udgjorde nominelt 750,2 mia. kr. (ultimo 2024: 739,3 mia. kr.). Stigningen i realkreditudlånet skyldes primært fald i renten og en stærk økonomi hos husholdningerne grundet høj beskæftigelse og stigninger i reallønnen.

Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde nominelt 14,6 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

764,8 mia. kr.

(4. kvartal 2024: 753,5 mia. kr.)

Udvalgte balancetal

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024
Totalkredit Partnere					
Privat					
Udlån	750.228	739.279	730.077	722.219	717.243
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	744.745	733.331	723.718	715.567	710.289
- heraf prioritetslån	5.484	5.948	6.360	6.651	6.954
Erhverv					
Udlån	14.618	14.202	13.839	13.803	13.374
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	14.618	14.202	13.839	13.803	13.374

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 et kontinuerligt fokusområde.

I Wealth Management arbejdes der løbende på at styrke kundeoplevelsen bl.a. gennem:

- 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.

1. kvartal 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 kvartal har markedsuro drevet af handels- og geopolitiske spændinger ført til faldende markedsværdier. Blandt vores kunder ser vi en tydelig tendens mod globale defensive indeksbaserede 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.

Finansiell udvikling i 1. kvartal 2025

Resultat før skat i Wealth Management udgjorde 316 mio. kr. (1. kvartal 2024: 345 mio. kr.). Indtægterne udgjorde 618 mio. kr. og er steget i forhold til sidste år (1. kvartal 2024: 610 mio. kr.).

Dette skyldes primært stigende Wealth Management-indtægter relateret til højere formuer.

Omkostninger udgjorde 276 mio. kr. (1. kvartal 2024: 271 mio. kr.), og stigningen skyldes primært øgede investeringer i digitalisering og it på tværs af koncernen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 26 mio. kr. (1. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 5 mio. kr.).

Resultat

Mio. kr.	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	4. kvartal 2024	2024
Wealth Management				
Netto renteindtægter	99	113	95	408
Netto gebyrindtægter	14	10	14	44
Wealth Management-indtægter	481	462	434	1.766
Nettorente vedrørende kapitalisering	7	12	11	49
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	17	15	11	45
Indtægter	618	610	565	2.312
Omkostninger	276	271	282	1.106
Resultat før nedskrivninger	342	339	283	1.206
Nedskrivninger på udlån - realkredit	7	-3	-4	-2
Nedskrivninger på udlån - bank	19	-2	9	-13
Resultat før skat	316	345	278	1.221

Udvikling i 1. kvartal 2025 i forhold til 4. kvartal 2024

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 316 mio. kr. i 1. kvartal 2025 (4. kvartal 2024: 278 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 618 mio. kr. (4. kvartal 2024: 565 mio. kr.)

Omkostninger udgjorde 276 mio. kr. (4. kvartal 2024: 282 mio. kr.).

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 7 mio. kr. (4. kvartal 2024: tilbageførsel på 4 mio. kr.). Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 19 mio. kr. (4. kvartal 2024: udgift på 9 mio. kr.).

Periodens resultat før skat

316 mio. kr.

(4. kvartal 2024: 278 mio. kr.)

Aktivitet

Formue under forvaltning faldt med 24 mia. kr. i forhold til ultimo 2024 og udgjorde i alt 475 mia. kr. (ultimo 2024: 499 mia. kr.). Udviklingen skyldes en nettotilgang fra såvel kunder i partnerpengeinstitutterne gennem Sparinvest-samarbejdet samt Retail- og Private Banking Elite-kunder. Modsat har der været en nettoafgang blandt institutionelle kunder, der medvirker til et samlet nettosalg på -7,8 mia. kr. Hertil kommer et afkast på -16,1 mia. kr.

Formue under administration faldt med 56 mia. kr. i forhold til ultimo 2024 og udgjorde i alt 1.072 mia. kr. (ultimo 2024: 1.128 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et nettosalg på -17 mia. kr. og et afkast på -39 mia. kr. Det negative nettosalg er sket som en del af implementeringen af en mere enkel og skalerbar forretningsmodel for Nykredit Portefølje Administration.

Formue under forvaltning

475 mia. kr.

(ultimo 2024: 499 mia. kr.)

Udvalgte balancetal

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024	30.06.2024	31.03.2024
Wealth Management					
Formue under forvaltning	475.012	498.947	513.616	496.038	486.166
Formue under administration	1.071.798	1.127.909	1.091.778	1.059.344	1.093.753
Udlån/Indlån					
Udlån	23.962	22.957	22.491	22.044	21.792
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	16.519	15.931	15.599	15.258	15.278
- heraf prioritetslån	2.138	2.061	1.973	1.943	1.467
- heraf bankudlån	5.305	4.965	4.918	4.844	5.047
Indlån	18.391	17.236	18.294	17.012	16.576

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. kvartal 2025

Koncernposters resultat endte med 484 mio. kr. (1. kvartal 2024: 914 mio. kr.).

Udviklingen er primært relateret til handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. Sidstnævnte er påvirket af kursreguleringerne af vores strategiske aktiebeholdninger. Vores aktiebesiddelse af Spar Nord-aktier indgår ligeledes i denne post, men er indregnet efter indre værdis metode.

Resultat

Mio. kr.	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	2024
	2025	2024	2024	
Koncernposter				
Netto renteindtægter	3	10	4	26
Netto gebyrindtægter	-12	-4	-10	-23
Wealth Management-indtægter	8	5	10	32
Nettorente vedrørende kapitalisering	101	113	96	424
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-161	-135	-152	-580
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	592	967	225	1.615
Indtægter	530	960	173	1.493
Omkostninger	37	50	173	311
Resultat før nedskrivninger	494	910	-0	1.182
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-	-2	-1	-11
Nedskrivninger på udlån - bank	9	-2	-2	-2
Periodens resultat	484	914	2	1.195

Kapital, funding og likviditet

Egentlig kernekapitalprocent

20,7%

(ultimo 2024: 20,5%)

Kapitalprocent

23,7%

(ultimo 2024: 22,8%)

Solvensbehov

10,3%

(ultimo 2024: 10,4%)

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 108,0 mia. kr. ultimo marts 2025.

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

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

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 3.802 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 i omegnen af 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 kapitalssituation 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.

Risikoeksponeringerne udgjorde 472,0 mia. kr. ultimo marts 2025 (ultimo 2024: 474,0 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 112,3 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,7 (ultimo 2024: 22,8). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20 (ultimo 2024: 20,5).

CRR3 trådte i kraft den 1. januar, hvorfor Nykredits kapitalkrav for 1. kvartal opgøres efter de nye regler. Risikoeksponeringerne på koncernniveau falder dette kvartal med 2,0 mia. kr., hvilket bl.a. afspejler overgangen til de nye CRR3-regler.

Risikoeksponeringer for kreditrisiko er faldet med 6,3 mia. kr. i 1. kvartal 2025. For markedsrisiko i handelsbeholdningen er risikoeksponeringer faldet med 3,7 mia. kr. bl.a. grundet lavere renterisiko. Operationel risiko er steget med 8,1 mia. kr.

I regnskabet for 1. kvartal 2025 betragtes Spar Nord Bank A/S som en associeret virksomhed, som følge af at Nykredit-koncernen har forøget sin ejerandel af Spar Nord Bank A/S. Aktierne indgår derfor som et aktiv i anlægsbeholdningen på Nykredit-koncernens balance, og skal på kapitalsiden risikovægtes. Det medfører en større REA-stigning.

Hvis Nykredit-koncernen, som ventet, forøger sin ejerandel til et sådant punkt, at Spar Nord Bank A/S bliver et datterselskab, vil Nykredit-koncernen foretage konsolidering af Spar Nord Bank A/S i Nykredit-koncernen. Det betyder, at Spar Nord Bank-aktierne, der pr. 1. kvartal 2025 risikovægtes på Nykredit-koncernens balance, ikke i denne situation vil skulle risikovægtes, da de koncerninternt bliver elimineret.

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. Det indgår i Nykredits kapitalplanlægning for de kommende år.

Ved udgangen af marts 2025 udgjorde egentlig kernekapital 98,1 mia. kr. (ultimo 2024: 97,3 mia. kr.). Hybrid kernekapital udviste et mindre fald til 2,6 mia. kr. efter fradrag (ultimo 2024: 2,7 mia. kr.). Den supplerende kapital udgjorde 11,6 mia. kr. eksklusive tillæg/fradrag (ultimo 2024: 8,2 mia. kr.). I opgørelsen af kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Real-kredit A/S.

I henhold til lov om finansiel 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 marts 2025, svarende til solvensbehovet.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024
Kapital og solvens		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	108.003	105.002
Hybrid kernekapital mv.	-3.802	-3.763
Foreslået udbytte	0	0
Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-193	-163
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-5.892	-3.721
Egentlig kernekapital (CET1)	98.116	97.355
Hybrid kernekapital	2.610	2.714
Fradrag i hybrid kernekapital	0	-2
Kernekapital	100.726	100.067
Supplerende kapital	11.610	8.213
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-	-
Kapitalgrundlag	112.336	108.280
Kreditrisiko	406.813	413.162
Markedsrisiko	22.687	26.415
Operationel risiko	42.570	34.470
Risikoeksponering i alt	472.070	474.047
Egentlig kernekapitalprocent	20,7	20,5
Kernekapitalprocent	21,3	21,1
Kapitalprocent	23,7	22,8
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,3	10,4

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 kapitalmål sætninger 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 konjunkturf forholdene. 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 pensionselskaber.

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

Da Nykredit er udpeget som SIFI-institut, gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%. Desuden gælder en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge bufferkrav er indeholdt i de fastlagte kapitalmålsætninger og skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Hertil haves aktuelt en fuldt indfaset kontracyklisk buffer på 2,5%. Den kontracykliske buffer vil ikke øge Nykredits kapitalmålsætninger, som indeholder en stressbuffer for en hård lavkonjunktur, i hvilken situation det forudsættes, at den kontracykliske buffer vil være frigivet.

Gearingsgrad

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

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

Kapitalmål

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

Samlet kapitalgrundlag på 20,5-21,5% 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 havde ultimo marts 2025 et indlån, som svarer til 112% af udlånet mod 117% 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 148% pr. 31. marts 2025 mod 142% ultimo 2024.

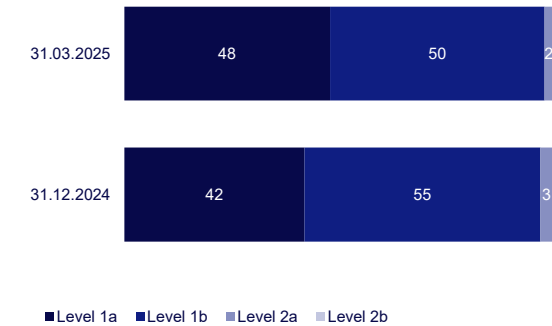
Likviditetsbeholdning

Likviditetsbeholdningen opgøres til markedsværdi. Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning udgjorde 227 mia. kr. pr. 31. marts 2025 mod 213 mia. kr. ultimo 2024. 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 131 mia. kr. pr. 31. marts 2025 mod 110 mia. kr. ultimo 2024. 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

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024
LCR-opgørelse		
Nykredit-koncernen	396	352
Nykredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	707	399
Nykredit Realkredit og Totalkredit	923	505
Nykredit Realkredit og Totalkredit, inklusive LCR-søjle II-krav	300	274
Nykredit Bank	226	229

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.

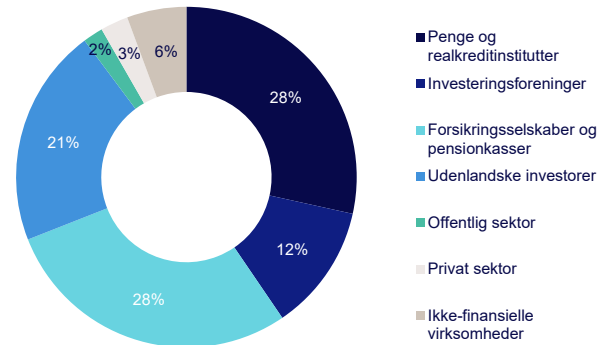
Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af marts 2025 udstedt nominelt 1.508 mia. kr. i SDO'er og 112 mia. kr. i RO'er.

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 marts 2025 på i alt 40% samt forsikringselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 29%. Udlandets ejerandel udgjorde 21% ved udgangen af marts 2025.

Nykredit udstedte i 1. kvartal 2025 obligationer for i alt 133 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 69 mia. kr., inklusive obligationer, der er udleveret til partnerbankerne i Totalkredit, mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 64 mia. kr.

Ud over dagligt tapsalg og refinansieringsauktioner udsteder Nykredit lejlighedsvis SDO'er 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 marts 2025 udstedt grønne realkreditobligationer for 34,7 mia. kr. og grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 650 mio. kr.



Kapitalmarkedsfunding

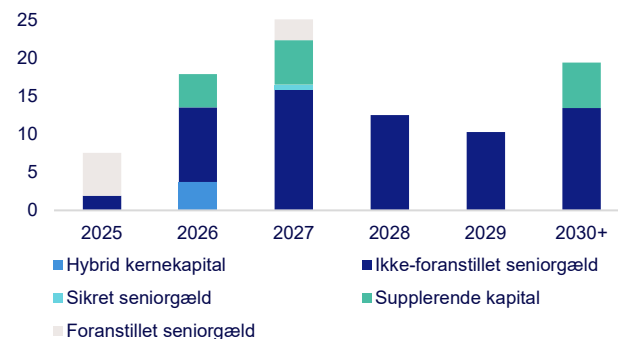
Nykredit skal have en gældsbuffer på mindst 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferen skal desuden sammenlagt med kapitalgrundlaget og nedskrivningseggede passiver (NEP) udgøre mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder begge krav.

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 marts 2025 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for ca. 72,8 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. 31. marts 2025. Kapitalinstrumenters forfald er vist på første mulige indfrielsesdato.

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

Banken har et udestående af foranstillet seniorgæld i form af korte ECP'er for 5 mia. kr. pr. 31. marts 2025.

Det samlede behov for funding og ECP-udstedelse vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens 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 51,4 mia. kr. og 53,6 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis maj og august 2025 og 51,8 mia. kr. og 61,3 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis november 2025 og februar 2026. Dette svarer til en refinansieringsmængde på omkring 218 mia. kr. i det kommende år.

Nykredit har afgivet købstilbud på Spar Nord Bank. I den forbindelse har Nykredit 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 10-15 mia. kr. som følge af refinansiering af udestående gæld.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a	111.773	105.923
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 15 b	1.507.547	1.488.156
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c	550	540
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	9.326	9.324
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	72.831	64.889
Supplerende kapital, jf. note 18	16.167	10.472
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.802	3.763
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	5.011	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. 31. marts 2025.

Tilsynsdiamant for pengeinstitutter

Nykredit Bank A/S

	Pejlemærke	31.03.2025
Store eksponeringer	<175%	122,9%
Udlånsvækst	<20%	15,7%
Ejendomseksponering	<25%	8,5%
Likviditetspejlemærke	>100%	236,4%

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke

	Nykredit-koncernen 31.03.2025	Nykredit Realkredit A/S 31.03.2025	Totalkredit A/S 31.03.2025	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat	4,2%	-13,3%*	4,7%	15,0%
Erhverv med boligformål ¹	7,6%	7,5%	11,9%	15,0%
Landbrugsejendomme	0,2%	0,2%		15,0%
Andet erhverv	1,9%	1,6%	7,1%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	13,4%	16,2%	12,8%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	4,6%	2,3%	4,6%	10,0%
Lån med kort funding				
Refinansiering (årligt)	14,3%	22,2%	9,8%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	4,4%	9,3%	1,6%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egentlig kernekapital	48,9%	47,7%	6,7%	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.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch findes på Nykredits investorsider på nykredit.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	Nykredits rating
MSCI	AAA
Sustainalytics	Low risk
CDP	B

Udsteder	S&P Global Ratings			Fitch Ratings		
	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+	

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 54,2%.

Nedskrivninger på udlån, nettotilbageførsel

34 mio. kr.

(ultimo 2024: nettotilbageførsel 248 mio. kr.)

Reservation vedr. geopolitisk uro og makroøkonomisk usikkerhed

851 mio. kr.

(ultimo 2024: 941 mio. kr.)

Resultateffekt i 1. kvartal 2025

Nedskrivninger på udlån udgjorde 34 mio. kr. (1. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 53 mio. kr.) som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet. Nedskrivningerne på udlån bestod af individuelle nedskrivninger for 110 mio. kr. og en tilbageførsel på 76 mio. kr. som følge af modelbaserede nedskrivninger. I 1. kvartal 2025 er der tilbageført reservationer for ledelsesmæssige skøn for 381 mio. kr., da de afdækkede risici i højere grad er indarbejdet i nedskrivningsmodellerne.

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 stadiet 1- og 2-kunder i erhvervssegmentet. Det forventes, at visse erhvervs kunder inden for bygge- og anlægssektoren, detail- og engroshandel, udlejning samt produktion og fremstilling vil blive ramt som følge af handelskrig og mere afdæmpet økonomisk vækst.

Der er i alt reserveret 851 mio. kr. til udsatte brancher. Reservationen er øget med 52 mio. kr. i 1. kvartal 2025 henset til den øgede makroøkonomiske uro og handelskrig.

For yderligere information om påvirkninger som følge af de makroøkonomiske tendenser, herunder handelskrig, nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q1 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. kvartal 2025 været større individuelle nedskrivninger på få erhvervs kunder, 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 erhvervs kundernes 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 1.273 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

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hen-sættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån						
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	579.091	576.369	3.300	3.465	-176	-200
Totalkredit	921.848	907.477	1.813	1.790	61	137
I alt	1.500.939	1.483.846	5.112	5.254	-115	-63
Udlån mv.						
Nykredit Bank	108.847	103.279	3.228	3.058	-161	-148
I alt	108.847	103.279	3.228	3.058	-161	-148
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.862	7.972	16	18	-2	11
Reverseudlån	47.335	44.026	-	-	-	-
Garantier mv.	13.330	12.459	292	302	10	-26
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit			0,57	0,60	-0,03	-0,03
Totalkredit			0,20	0,20	0,01	0,01
I alt			0,34	0,35	-0,01	-0,00
Udlån mv.						
Nykredit Bank			2,88	2,88	0,14	-0,14
I alt			2,88	2,88	0,14	-0,14

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

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuede 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. kvartal 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 2,2% og stigning i huspriser på 3,2% i 2025. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 20%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 0,5% og et fald i huspriser på 5,8% i 2025. Som følge af den øgede makroøkonomiske usikkerhed er både hovedscenariet og det forværrede scenarie blevet mere negative i 1. kvartal 2025 sammenholdt med de anvendte scenarier 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 8.648 mio. kr. pr. 31. marts 2025 (ultimo 2024: 8.632 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 130 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 2.655 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 vægtes med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 717 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 vægtes med 100%, vil

nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 2.056 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtes med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 529 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt i afsnittet ovenfor.

Pr. 31. marts 2025 blev følgende hovedscenarie og forværrede scenarie anvendt i nedskrivningsberegningen:

Scenarier i nedskrivningsberegninger	Hovedscenarie			Forværret scenarie		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
Kort rente ¹	1,5	1,1	1,1	4,1	4,7	4,4
Lang rente ²	1,7	1,6	1,6	3,3	3,3	3,2
Huspriser ³	3,2	3,0	0,6	-5,8	-4,5	-0,1
BNP ³	2,2	1,6	0,3	-0,5	0,1	1,1
Ledighed ⁴	5,1	5,1	5,1	6,1	6,2	6,1

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 marts 2025 udgjorde disse post-model adjustments 2.473 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 ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegne nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange.

Fysiske og transitoriske risici relateret til ESG vil udfordre Nykredits forretningsmodeller i visse brancher og områder. Samtidig kan lovgivningsmæssige tiltag få stor indflydelse på Nykredits udlånsportefølge. 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. kvartal 2025, eftersom risici løbende revurderes og bygges ind i nedskrivningsmodellerne. Her er specielt reservationer til landbrug og procesmæssige forhold faldet, som følge af at nye vurderinger og haircuts er indbygget i nedskrivningsmodellerne.

Ultimo marts 2025 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 842 mio. kr. som in-model adjustments (IMA), hvor udsatte brancher som følge af geopolitisk uro og handelskrig stresses med stadieskift til følge.

Nykredit-koncernen – PMA

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
Landbrug	237	364
Geopolitisk uro – haircuts på sikkerheder for kreditfordingede kunder	9	151
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	143	217
I alt makroøkonomiske risici	389	732
Procesrelateret	21	117
Kommende modelændringer	290	290
ESG	1.277	1.286
Haircut på ejendomsværdier	173	142
Resultater af controlling	323	287
I alt procesmæssige forhold	2.084	2.122
I alt post-model adjustments	2.473	2.854

Nykredit-koncernen – IMA

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024
Specifikke makroøkonomiske risici		
Geopolitisk uro og handelskrig	842	790
I alt in-model adjustments	842	790

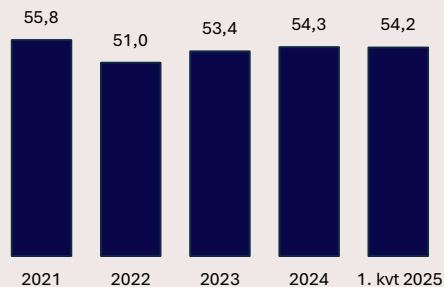
Realkreditudlån

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.500,9 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 54,2% (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 5.112 mio. kr. (ultimo 2024: 5.254 mio. kr.). Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed, der er håndteret via stressberegninger, er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

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 115 mio. kr. (Ultimo 2024: nettotilbageførsel på 63 mio. kr.), heraf kan nedskrivninger på 5 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 120 mio. kr. til erhverv.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.111	2.067
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.001	3.187
- af ovennævnte henført til makroøkonomisk usikkerhed	230	355
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	5.112	5.254

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i december udgjorde restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,14% (decembertermin 2023: 0,15%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld udgjorde 1,55 mia. kr., hvilket er et fald i forhold til terminen i december 2023, hvor obligationsrestgælden udgjorde 1,77 mia. kr.

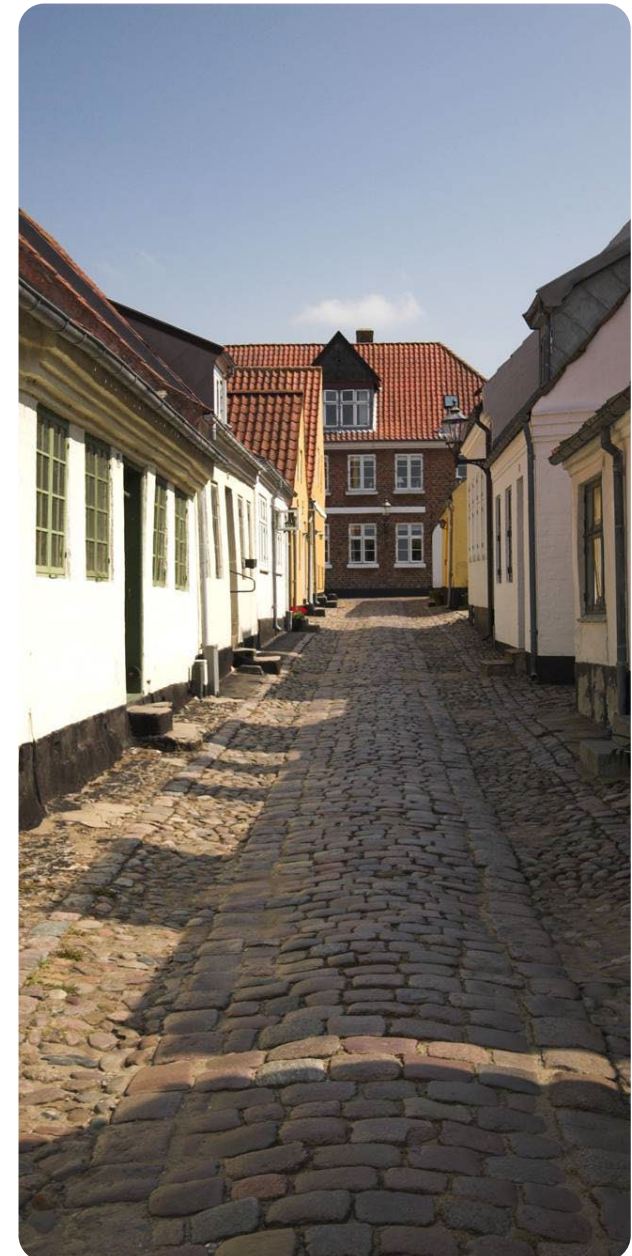
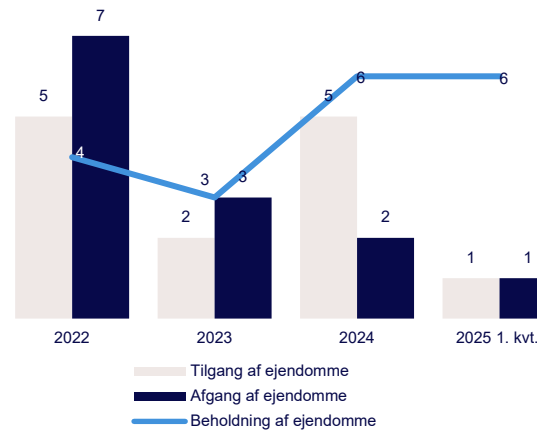
Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
Termin			
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
- September	0,16	0,11	1,55

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2025 har koncernen overtaget 1 ejendom og solgt 1 ejendom. Beholdningen udgjorde derefter 6 ejendomme (ultimo 2024: 6 ejendomme).

Overtagne ejendomme, antal



Fordeling af realkreditlån (beholdning)

Ejerboliger udgjorde 1,4% af den samlede obligationsrestgæld.

Kontor og forretning udgjorde 1,5% og privat udlejning udgjorde 5,7% af den samlede obligationsrestgæld. I 2024 udgjorde kontor og forretning 10,5%, mens privat udlejning udgjorde 10,6%.

Fastforrentede lån udgjorde 63,4% af det samlede realkreditlån (2024: 37,8%). Lån uden renteloft udgjorde 32,9% (2024: 31,8%)

Lån med afdrag udgør 39,5% (2023: 55,0%).

Realkreditlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Dagsværdi ultimo 1. kvartal 2025									Mio. kr.	
	Ejerbolig	Alment byggeri	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt 1. kvartal 2025	I alt 2024 /antal
Realkreditlån										
- Obligationsrestgæld	20.862	877.947	186.215	81.965	22.269	148.776	81.139	14.613	1.433.786	1.424.450
- Antal lån	30.910	656.375	30.619	14.811	1.562	14.143	24.397	2.064	774.881	774.436
Obligationsrestgæld fordelt på lån med										
- Offentlige garantier	0	0	302	52.414	16	139	26	377	53.273	60.495
- Garantier fra pengeinstitutter	0	16.353	0	0	0	0	0	7	16.360	16.528
- Modregningsaftale i pengeinstitutterne	0	142.723	0	0	0	0	0	0	142.723	140.307
- Uden garanti	20.861	718.871	185.913	29.551	22.253	148.637	81.113	14.230	1.221.430	1.207.120
I alt	20.862	877.947	186.215	81.965	22.269	148.776	81.139	14.613	1.433.786	1.424.450
Obligationsrestgæld fordelt på låntype										
Fastforrentede lån										
- med afdrag	2.943	313.349	19.314	17.420	1.332	17.224	2.666	6.315	380.563	388.564
- med afdragsfrihed	13	105.755	17.892	7	5	3.623	3.508	113	130.916	149.579
- F1-lån med afdragsfrihed	6.120	114.262	12.665	48.105	1.310	13.410	5.769	1.256	202.896	197.562
- øvrige med afdragsfrihed	511	123.705	46.322	0	3.511	11.189	9.245	239	194.724	187.201
Pengemarkedsbaserede lån										
Med renteloft										
- med afdrag	4.131	15.980	425	42	7	129	593	181	21.487	22.156
- med afdragsfrihed	102	12.393	184	0	1	11	257	0	12.948	8.159
Uden renteloft										
- med afdrag	3.414	76.222	17.786	201	4.529	40.662	19.470	3.237	165.522	177.767
- med afdragsfrihed	3.627	116.281	70.547	33	11.573	62.528	39.616	3.239	307.444	275.431
Indekslån	0	0	1.081	16.156	0	0	16	34	17.287	18.031
I alt	20.862	877.947	186.215	81.965	22.269	148.776	81.139	14.613	1.433.786	1.424.450

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

Fordeling af realkreditudlån, fortsat

65,4% af obligationsrestgælden udgør mindre end 5 mio. kr. (2024: 65,5%).

20,6% af obligationsrestgælden har en restløbetid på mere end 20 år (2024: 20,7%).

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹

Dagsværdi ultimo 1. kvartal 2025	Ejerbolig	Alment byggeri	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	Mio. kr. I alt 1. kvartal 2025	Mio. kr. I alt 2024
Oblighationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.										
0-2	14.088	488.824	14.945	4.863	643	5.691	11.856	766	541.675	543.933
2-5	2.943	327.290	21.348	7.720	1.104	9.730	24.548	1.634	396.316	389.546
5-20	2.476	56.870	45.548	24.341	2.266	25.493	38.711	4.361	200.065	195.883
20-50	785	3.219	29.658	21.108	1.657	20.760	5.088	2.258	84.534	83.278
50-100	232	992	20.255	15.033	1.116	14.596	760	1.325	54.310	54.395
100-	338	753	54.462	8.900	15.482	72.506	176	4.269	156.886	157.415
I alt	20.862	877.947	186.215	81.965	22.269	148.776	81.139	14.613	1.433.786	1.424.450
Oblighationsrestgæld fordelt på restløbetid, år										
0-10	2.998	19.955	29.816	7.672	4.081	47.781	2.221	1.258	115.782	120.021
10-15	8.190	38.963	13.954	7.119	8.961	23.585	6.934	2.688	110.394	114.212
15-20	4.529	72.938	17.023	20.120	9.133	46.132	13.477	3.158	186.512	189.906
20-25	3.109	209.913	55.585	28.267	11	13.883	27.144	5.627	343.539	356.746
25-30	2.036	536.177	69.837	18.787	82	17.395	31.363	1.881	677.558	643.564
30-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-	0	0	1	0	0	0	0	0	1	1
I alt	20.862	877.947	186.215	81.965	22.269	148.776	81.139	14.613	1.433.786	1.424.450

¹ Fordelingen på ejendoms-kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

Bankudlån

Den samlede krediteksponering var på 181,7 mia. kr. (ultimo 2024: 174,0 mia. kr.), hvoraf 12,2 mia. kr. er realkreditgarantier. Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 108,8 mia. kr. (ultimo 2024: 103,2 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 5,5 mia. kr. siden årsskiftet.

Reverseudlån udgjorde 47,3 mia. kr. (ultimo 2024: 44,0 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 13,3 mia. kr. (ultimo 2024: 12,5 mia. kr.).

Bankudlån

Den samlede krediteksponering er sammensat som vist i tabellen nedenfor.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024
Bankudlån og garantier		
Bankudlån	108.847	103.279
Reverseudlån	47.335	44.026
Garantier	13.330	12.459
Realkreditgarantier	12.197	14.279
I alt	181.709	174.043

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.228 mio. kr. (ultimo 2024: 3.058 mio. kr.).

Reservationer relateret til geopolitisk uro er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen. Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	31.03.2025	31.12.2024
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.203	2.034
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.025	1.024
- af ovennævnte henført til geopolitisk uro	621	586
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	3.228	3.058

Bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Finansiering og forsikring er fortsat den sektor med størst kredit-eksponering med et udlån på 55,0 mia. kr. (ultimo 2024: 50,3 mia. kr.).

Eksporeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer.

Finansiering og forsikring udgjorde 30,2% (ultimo 2024: 28,9%) og private 16,4% (ultimo 2024: 16,0%) af den samlede krediteksponering.

Ultimo marts 2025 udgjorde nedskrivninger på udlån eksklusive kreditinstitutter (korrektivkonto) 3.520 mio. kr. (ultimo 2024: 3.360 mio. kr.) eller 1,9% af det samlede udlån (ultimo 2024: 1,9%).

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	31.03.2025			31.12.2024		
Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher ¹	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
Offentlige	504	0	0	506	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	5.144	171	9	4.563	165	-57
Industri og råstofindvinding	21.685	816	-73	20.044	871	110
Energiforsyning	7.451	230	180	6.723	28	5
Bygge og anlæg	2.612	135	26	3.224	127	-21
Handel	16.176	924	71	16.362	886	28
Transport, hoteller og restauranter	8.677	339	6	8.344	325	66
Information og kommunikation	6.313	45	-8	6.826	54	-5
Finansiering og forsikring	54.988	75	18	50.351	60	-4
Fast ejendom	15.285	250	-60	17.131	302	-19
Øvrige erhverv	13.013	201	-13	12.195	201	-30
I alt erhverv	151.344	3.184	156	145.763	3.019	75
Private	29.860	335	-5	27.773	340	-250
I alt	181.709	3.520	151	174.043	3.360	-175
- heraf hensat til tab på garantier mv.		292	10	-	302	26
Nedskrivninger på kreditinstitutter		1	0	-	1	0

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

Selskabsenheder

I Nykredit-koncernen indgår bl. a. selskaberne:

Nykredit Bank-koncernen
Totalkredit A/S

Nykredit Bank

Nykredit Bank består af to hovedforretningsområder, Banking og Wealth Management.

Banking omfatter forretningsområderne Retail og Corporates & Institutions. Retail omfatter bankforretninger med Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugs-kunder. Derudover indgår leasingaktiviteter.

Corporates & Institutions omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervs-kunder, alment boligbyggeri og store andelsboligforeninger. Området er også ansvarlig for Nykredit Markets.

Wealth Management omfatter aktiviteter inden for kapitalforvaltning og fondsadministration.

Totalkredit A/S

Totalkredit tilbyder realkreditudlån til privat- og erhvervs-kunder formidlet gennem 41 banker, sparekasser og andelskasser.



Nykredit Bank

Indtægter

2.597 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 2.185 mio. kr.)

Omkostninger

1.384 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 854 mio. kr.)

Resultat efter skat

840 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 1.071 mio. kr.)

Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	4. kvartal 2024	2024
Periodens resultat				
Netto renteindtægter	1.401	934	872	3.608
Netto gebyrindtægter	254	205	168	749
Wealth Management-indtægter	713	668	674	2.678
Nettorente vedrørende kapitalisering	174	218	253	921
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-10	-9	-14	-58
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	65	168	-137	-8
Indtægter	2.597	2.185	1.815	7.890
Omkostninger	1.384	854	994	3.578
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	1.213	1.331	821	4.312
Nedskrivninger på udlån	151	-46	-100	-175
Udgåede derivattyper	46	52	-4	98
Periodens resultat før skat	1.108	1.428	917	4.585
Skat	268	357	223	1.127
Periodens resultat	840	1.071	693	3.457
Minoritetsinteresser	30	19	51	111
Udvalgte hovedtal fra balancen				
Reverseudlån	47.335	32.406	44.026	44.026
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	108.847	94.546	103.279	103.279
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45.447	43.676	40.183	40.183
Repointlån	4.586	4.006	3.109	3.109
Indlån og anden gæld	126.347	112.461	121.812	121.812
Egenkapital	41.093	37.879	40.253	40.253
Udvalgte nøgletal				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	8,2	11,3	6,8	8,7
Omkostninger i % af indtægter	53,3	39,1	54,7	45,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.033	1.019	1.029	1.029

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 47.

Udvikling i 1. kvartal 2025

Nykredit Bank leverede et resultat på 840 mio. kr. (1. kvartal 2024: 1.071 mio. kr.), som er tilfredsstillende. Forventninger for Nykredit Bank fastholdes til et resultat efter skat for 2025 på 3,0-3,5 mia. kr.

Ændring af afregningsmodel mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S

Som en naturlig konsekvens af Nykredit-koncernens forretningsmæssige udvikling er afregningsmodellen mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S fra og med 2025 ændret, så afregningsprincippet sker ud fra et formidlingsforhold frem for et profit split-princip.

Ændringen medfører en overførsel af afregnede indtægter og omkostninger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Bank-koncernen. Effekten udgør ca. 200 mio. kr. før skat pr. kvartal i Nykredit Bank-koncernen og har ingen effekt på Nykredit-koncernens samlede resultat.

Indtægter

Pr. 1. januar 2025 er der indgået en ny afregningsaftale mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S, hvilket forklarer den betydelige stigning fra 2024 til 2025 i netto renteindtægter. Netto gebyrindtægter udgjorde 254 mio. kr. (1. kvartal 2024: 205 mio. kr.). Netto gebyrindtægter er på niveau med samme periode sidste år, hvis der ses bort fra nye indtægter fra realkreditaktivitet.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 174 mio. kr. (1. kvartal 2024: indtægt på 218 mio. kr.). Faldet i forhold til 1. kvartal 2024 skyldes det lavere renteniveau. Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. indeholder indtægter fra Nykredit Markets og kursreguleringer af swaps, udgjorde 65 mio. kr. (1. kvartal 2024: 168 mio. kr.).

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 1.384 mio. kr. (1. kvartal 2024: 854 mio. kr.). Stigningen afspejler den nye afregningsaftale mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S. Ses der bort fra den nye aftale, er omkostningerne steget som følge af lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger på tværs af Nykredit Bank-koncernen. Herudover har perioden budt på øgede investeringer i digitalisering og it, hvilket bl.a. indebærer større strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-plattform. De øgede omkostninger til bl.a. lønstigninger er delvist mitigeret via effektiviseringer og tilbageholdenhed samt ophør af bidrag til afviklingsformen.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 1.033 (1. kvartal 2024: 1.019). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes primært genbesættelse af ledige stillinger i de kundevendte enheder som følge af den stærke tilgang af nye kunder.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 151 mio. kr. (1. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 46 mio. kr.) som følge af større individuelle nedskrivninger på få erhvervs-kunder som følge af kundespecifikke forhold. Den underliggende kreditbonitet i porteføljen er fortsat god.

Indtægter fra andre poster

Kursgevinst på udgåede derivatyper udgjorde en indtægt på 46 mio. kr. (1. kvartal 2024: indtægt på 52 mio. kr.).

Udlån

Udlånet steg til 108,8 mia. kr. ultimo marts 2025 (ultimo 2024: 103,2 mia. kr.). Forøgelsen af bankudlånet vedrører erhvervs-kunder, herunder også i forretningsområdet Corporates & Institutions. Indlån og anden gæld udgjorde 126,3 mia. kr. (ultimo 2024: 121,8 mia. kr.). Indlånsoverskuddet udgjorde 16,4 mia. kr. (1. kvartal 2024: 18,5 mia. kr.) målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.

Langsigtet værdi for kunder og partnere

I Nykredit Bank arbejdes der på at skabe langsigtet værdi for kunder og partnere. Det er ambitionen at være Danmarks førende bank for boligejere. Vi har som led i dette et målrettet fokus på at hjælpe førstegangskøberen ind på boligmarkedet med særligt attraktive lånemuligheder og løsninger.

Det ekstreme vejr bekymrer i stigende grad de danske boligejere. Nykredit Bank har derfor lanceret en række klimasikringstiltag, som kan sikre kundernes bolig med attraktive lån og opsparing samt mulighed for at få et Klimatjek af boligen. På formueområdet har vi fokus på at løfte de digitale investeringsløsninger samt bæredygtighed i rådgivningen. Som hele Danmarks erhvervsbank er det ambitionen at være en langsigtet finansiel sparringspartner for dansk erhvervsliv. Der er fokus på at styrke den strategiske rådgivning og gøre vores værditilbud endnu mere attraktive.

Totalkredit

Indtægter

1.279 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 1.306 mio. kr.)

Omkostninger

236 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 278 mio. kr.)

Resultat efter skat

841 mio. kr.

(1. kvartal 2024: 833 mio. kr.)

Totalkredit

Mio. kr.	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	4. kvartal 2024	2024
Periodens resultat				
Netto renteindtægter	967	908	991	3.759
Netto gebyrindtægter	217	186	243	774
Nettorente vedrørende kapitalisering	147	235	275	1.047
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-139	-112	-123	-466
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	87	89	-73	242
Indtægter	1.279	1.306	1.313	5.356
Omkostninger	236	278	305	1.106
Periodens resultat før nedskrivninger	1.043	1.029	1.008	4.250
Nedskrivninger på udlån	55	17	52	125
Periodens resultat før skat	987	1.012	956	4.125
Skat	146	179	166	737
Periodens resultat	841	833	790	3.388
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	60	73	67	283
Udvalgte hovedtal fra balancen				
Realkreditudlån til dagsværdi	878.071	822.354	868.366	868.366
Obligationer til dagsværdi	73.437	68.564	99.092	99.092
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	923.170	855.751	941.740	941.740
Udstedte obligationer til dagsværdi	2.001	2.388	2.106	2.106
Egenkapital	44.418	41.295	43.638	43.638
Udvalgte nøgletal				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	7,8	9,0	7,2	8,2
Omkostninger i % af indtægter	18,5	21,3	23,2	20,7
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	215	241	227	227

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 47.

Udvikling i 1. kvartal 2025

Totalkredit leverede et tilfredsstillende resultat for 1. kvartal 2025, hvor resultat efter skat udgjorde 841 mio. kr. (1. kvartal 2024: 833 mio. kr.).

Indtægter

Indtægter udgjorde 1.279 mio. kr. (1. kvartal 2024: 1.306 mio. kr.). Faldet skyldes primært nettorente vedrørende kapitalisering, der er lavere som følge af det lavere renteniveau. Modsat er netto renteindtægter og netto gebyrindtægter steget som følge af henholdsvis højere bestand og højere aktivitetsniveau.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 236 mio. kr. (1. kvartal 2024: 278 mio. kr.). Faldet i omkostninger skyldes primært ophør af bidrag til afviklingsformuen samt løbende effektiviseringer og tilbageholdenhed i forretningen. Med omvendt fortegn har lønstigninger og generelle inflationsdrevne prisstigninger medført øgede omkostninger sammenlignet med 1. kvartal 2024. Perioden har ligeledes budt på øgede investeringer i digitalisering og it, hvilket bl.a. indebærer større investeringer i Nykredits it-infrastruktur.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede udgjorde 215 (1. kvartal 2024: 241). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes bl.a. tilpasning til et lavere aktivitetsniveau.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 55 mio. kr. (1. kvartal 2024: 17 mio. kr.). Kreditkvaliteten vurderes fortsat at være tilfredsstillende, og nedskrivningerne ligger på et lavt niveau grundet den fortsat stærke udvikling i dansk økonomi og kundernes gode kreditkvalitet. Det danske ejendoms- og arbejdsmarked står fortsat stærkt, men det geopolitiske og makroøkonomiske landskab er dog usikkert. Derfor anvender Totalkredit fortsat væsentlige post-model adjustments og stress i nedskrivningsberegningerne.

Udlån

Målt til nominel værdi udgjorde realkreditudlånet 922 mia. kr. (1. kvartal 2024: 880 mia. kr.).

Kundefordele

Nykredit-koncernen og dermed Totalkredit er ejet af Forenet Kredit – en forening af kunder. Siden 2017 har Nykredit-koncernen hvert år, med tilskud fra Forenet Kredit, givet KundeKroner til kunder med et Totalkredit-lån. KundeKroner er en rabat på bidragsbetalingen på realkreditlån til private boligejere. Dette gør, at Totalkredit er billigst på langt de fleste udbudte produkter. ErhvervsKroner er en rabat, som bl.a. gives til erhvervs kunder i Totalkredit. Satsen udgør 0,15% p.a. af restgælden, svarende til 375 kr. pr. kvartal pr. lånt mio. kr. ErhvervsKroner er garanteret frem til og med 2026.

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 13-23 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 nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabet 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 kunde- og forretningsområder, 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 servicere 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 renteutgift korrigeret for den interne likviditetsrente.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoinde- 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 forretningsfordele, 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 renteutgifter 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 eksklusiv minoritetsinteresser og hybrid kernekapital. Nøgletallet opgøres annualiseret.

Langsigtet RoE er en målsætning til et årligt afkast efter skat på 8,0% af aktionærernes egenkapital (RoE) set over en konjunkturcyklus.

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. repoinde- og -udlån i forhold til udlån ekskl. reverseudlån opgjort til amortiseret kostpris, der ikke er reguleret for nedskrivninger.

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 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 finansiel 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. marts 2025 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 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, 8. maj 2025

Direktionen

Michael Rasmussen
Koncernchef

Tonny Thierry Andersen
Koncerndirektør

David Hellemann
Koncerndirektør

Anders Jensen
Koncerndirektør

Pernille Sindby
Koncerndirektør

Bestyrelsen

Merete Eldrup
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Lasse Nyby

Mie Krog

Inge Sand*

Olav Bredgaard Brusén*

Rasmus Fossing*

Peter Kofod*

Kathrin Helene Hattens*

* Valgt af medarbejdere

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Nykredit A/S		Mio. kr.		
1. kvartal 2024	1. kvartal 2025	Note	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024
Nykredit-koncernen				
RESULTATOPGØRELSE				
0	-	Renteindtægter uden renteindtægter efter effektiv rentes metode	11.561	12.615
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	1.695	2.183
-	-	Renteudgifter	9.870	10.842
0	-	Netto renteindtægter	3.385	3.957
-	-	Udbytte af aktier mv.	115	375
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	1.248	1.099
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	1.111	1.004
0	-	Netto rente- og gebyrindtægter	3.637	4.427
-	-	Kursreguleringer	1.059	1.174
-	-	Andre driftsindtægter	585	460
2	2	Udgifter til personale og administration	1.583	1.510
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	88	60
-	-	Andre driftsudgifter	-0	76
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	34	-53
3.487	2.933	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	199	2
3.485	2.931	Resultat før skat	3.775	4.470
-1	-0	Skat	775	926
3.486	2.931	Periodens resultat	3.000	3.544
Fordeling af periodens resultat				
3.486	2.931	Aktionærer i Nykredit A/S	2.931	3.486
-	-	Minoritetsinteresser	30	19
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	38	38
3.486	2.931	Periodens resultat	3.000	3.544
TOTALINDKOMST				
3.486	2.931	Periodens resultat	3.000	3.544
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	1	20
-	-	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-0	-5
15	1	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
15	1	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	1	15
15	-	Anden totalindkomst	-	15
3.501	2.932	Periodens totalindkomst	3.001	3.558
Fordeling af totalindkomst				
3.501	2.932	Aktionærer i Nykredit A/S	2.932	3.501
-	-	Minoritetsinteresser	30	19
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	38	38
3.501	2.932	Periodens totalindkomst	3.001	3.558

Balance

Nykredit A/S		Mio. kr.		
		Nykredit-koncernen		
31.12.2024	31.03.2025	Note	31.03.2025	31.12.2024
AKTIVER				
-	-		72.040	61.480
17	14		8.862	7.972
-	-	9	1.434.152	1.424.807
-	-	10	156.425	147.565
-	-	11	82.078	90.779
-	-	12	1.742	1.735
-	-		5.992	5.385
-	-		6.716	5.297
101.058	103.991		-	0
-	-	13	9.797	9.123
-	-		2.428	2.429
Grunde og bygninger				
-	-		14	14
-	-		1.395	1.245
-	-		1.409	1.259
-	-		289	295
2	2		41	71
0	0		168	170
-	-		23	30
0	0		15.547	14.218
1	1		715	426
101.079	104.009		1.798.424	1.773.041

Balance

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2024	31.03.2025	Note	31.03.2025	31.12.2024
PASSIVER				
0	0		14.953	13.994
-	-	14	130.573	124.575
-	-		9.797	9.123
-	-	15	1.406.904	1.398.913
-	-	16	77.910	76.590
-	-	17	6.838	6.702
-	-		232	77
3	1		25.816	26.296
-	-		4	4
3	1		1.673.027	1.656.274
Hensatte forpligtelser				
-	-		621	620
-	-		12	12
-	-		292	302
-	-		302	359
-	-		1.227	1.293
-	-	18	16.167	10.472
Egenkapital				
1.327	1.327		1.327	1.327
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		5	5
Andre reserver				
82.877	85.810		-	-0
-	-		22.343	22.343
-	-		4.958	4.958
16.872	16.871		75.376	72.444
-	-		-	-
101.076	104.008		104.008	101.076
Aktionærer i Nykredit A/S				
-	-		193	163
-	-		3.802	3.763
101.076	104.008		108.003	105.002
Egenkapital i alt				
101.079	104.009		1.798.424	1.773.041
Passiver i alt				
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-		13.330	12.459
-	-		22.880	21.212
-	-		36.209	33.671

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	-	-	-	-	2.931	-	2.931	30	38	3.000
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	1	-	1	-	-	1
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	2.932	-	2.932	30	38	3.001
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.327	5	22.343	4.958	75.376	-	104.008	193	3.802	108.003
2024										
Egenkapital 1. januar	1.327	3	22.142	4.885	63.399	5.400	97.157	112	3.759	101.029
Periodens resultat	-	-	-	-	3.486	-	3.486	19	38	3.544
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	15	-	15	-	-	15
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	3.501	-	3.501	19	38	3.558
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-2	-	-2	-	2	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-5.400	-5.400	-	-	-5.400
Egenkapital 31. marts	1.327	3	22.142	4.885	66.898	-	95.256	131	3.800	99.187

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%.

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	-	2.933	-2	-	2.931
Anden totalindkomst i alt	-	1	-	-	1
Totalindkomst i alt	-	2.934	-2	-	2.932
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-1	-	-	-1
Egenkapital 31. marts	1.327	85.810	16.871	-	104.008
2024					
Egenkapital 1. januar	1.327	78.953	11.477	5.400	97.157
Periodens resultat	-	3.487	-0	-	3.486
Anden totalindkomst i alt	-	15	-	-	15
Totalindkomst i alt	-	3.501	-0	-	3.501
Udbetalt udbytte	-	-	-	-5.400	-5.400
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-5.400	5.400	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-2	-	-	-2
Egenkapital 31. marts	1.327	77.052	16.877	-	95.256

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.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024
Periodens resultat	3.000	3.544
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-3.385	-3.957
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	88	60
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-199	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	94	-11
Periodeafgrænsningsposter, netto	-289	-277
Beregnet skat af periodens resultat	775	926
Reguleringer i øvrigt	115	-557
I alt	198	-275
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-18.298	-1.397
Indlån og gæld til kreditinstitutter	6.958	-6.490
Udstedte obligationer	9.311	-22
Anden driftskapital	1.128	-1.437
I alt	-703	-9.620
Renteindtægter modtaget	12.794	14.344
Renteudgifter betalt	-12.114	-8.010
Betalt selskabsskat, netto	-546	-586
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-568	-3.873
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-1.419	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	2
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	8.376	917
Køb og salg af immaterielle aktiver	-34	-27
Køb og salg af materielle aktiver	-196	-3
I alt	6.726	889
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud ¹	5.376	-
Udbetalt udbytte	-	-5.400
Afdrag på leasinggæld	-158	-29
I alt	5.219	-5.429
Periodens pengestrømme i alt	11.377	-8.413
Likvider primo	69.451	68.061
Valutakursregulering af likvide beholdninger	74	41
Periodens pengestrømme i alt	11.377	-8.413
Likvider ultimo	80.902	59.689
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	72.040	46.993
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.862	12.697
I alt	80.902	59.689

¹ Yderligere oplysninger om pengestrømme fremgår af note 18.

Noter

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	56
2. Kapital og solvens	57
3. Forretningsområder	58
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	60
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	62
6. Kursreguleringer	63
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	64
8. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	67
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	68
10. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	69
11. Obligationer til dagsværdi	69
12. Obligationer til amortiseret kostpris	69
13. Aktiver tilknyttet puljeordninger	70
14. Indlån og anden gæld	70
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	70
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	71
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	71
18. Efterstillede kapitalindskud	72
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	73
20. Oplysninger om dagsværdi	74
21. Hoved- og nøgletal i fem år	78
22. Koncernoversigt	80

Noter

Nykredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

Koncernregnskabet for 1. kvartal 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.

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 jævnlige. 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.

Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.		
		Nykredit-koncernen		
31.12.2024	31.03.2025		31.03.2025	31.12.2024
2. KAPITAL OG SOLVENS				
101.076	104.008	Regnskabsmæssig egenkapital	108.003	105.002
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-193	-163
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.802	-3.763
-	-1.466	Andel af løbende resultat mv. for perioden, der ikke er medregnet	-1.485	0
101.076	102.542	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	102.523	101.076
-	-	Foreslået udbytte	-	-
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-84	-77
-	-	Minoritetsinteresser	82	79
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.158	-2.158
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-192	-
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-305	-282
-149	-153	Fradrag for egne aktier	-153	-149
-	-	Fradrag for misligholdte eksponeringer (NPE)	-1.598	-1.133
-149	-153	Fradrag i den egentlige kernekapital	-4.407	-3.721
100.927	102.389	Egentlig kernekapital	98.116	97.355
-	-	Hybrid kernekapital	2.610	2.714
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-	-2
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.610	2.711
100.927	102.389	Kernekapital	100.726	100.067
-	-	Supplerende kapital	11.610	8.213
100.927	102.389	Kapitalgrundlag	112.336	108.280
373.916	103.992	Kreditrisiko	406.813	413.162
-	-	Markedsrisiko	22.687	26.415
1	1	Operationel risiko	42.570	34.470
373.917	103.993	Risikoeksponeringer i alt	472.070	474.047
Nøgletal¹				
26,9	98,4	Egentlig kernekapitalprocent	20,7	20,5
26,9	98,4	Kernekapitalprocent	21,3	21,1
26,9	98,4	Kapitalprocent	23,7	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 erhvervs-kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhan-del og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. kvartal 2025									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	602	782	1.384	747	2.131	805	99	3	3.039
Netto gebyrindtægter	162	174	337	200	537	215	14	-12	754
Wealth Management-indtægter	146	35	181	43	224	-	481	8	713
Nettorente vedrørende kapitalisering	45	77	122	86	208	30	7	101	345
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-161	-161
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	12	33	45	88	132	2	17	592	744
Indtægter	967	1.102	2.070	1.164	3.234	1.052	618	530	5.434
Omkostninger	618	327	945	220	1.164	192	276	38	1.671
Resultat før nedskrivninger og udgæede derivattyper	349	776	1.125	944	2.069	860	342	492	3.763
Nedskrivninger på udlån	-56	-65	-121	70	-51	50	26	9	34
Udgæede derivattyper	1	26	27	19	46	-	-	-	46
Resultat før skat	406	867	1.273	893	2.167	810	316	482	3.775
BALANCE PR. 31.03.2025									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	157.373	219.880	377.253	309.689	686.942	729.370	17.474	0	1.433.786
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	47.335	47.335
Udlån til amortiseret kostpris	16.616	38.596	55.211	47.217	102.428	-	6.019	400	108.847
Aktiver fordelt på forretningsområder	173.989	258.475	432.464	356.906	789.370	729.370	23.493	47.735	1.589.968
Ikke-fordelte aktiver									208.456
Aktiver i alt									1.798.424
Passiver									
Repoindlån								4.586	4.586
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	53.869	30.143	84.012	18.415	102.427	-	18.391	5.168	125.986
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	53.869	30.143	84.012	18.415	102.427	-	18.391	9.754	130.573
Ikke-fordelte forpligtelser									1.559.848
Egenkapital									108.003
Passiver i alt									1.798.424

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. kvartal 2024									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	652	804	1.456	676	2.131	757	113	10	3.011
Netto gebyrindtægter	155	152	307	217	524	199	10	-4	728
Wealth Management-indtægter	120	34	154	47	202	-	462	5	668
Nettorente vedrørende kapitalisering	48	134	182	155	337	136	12	113	597
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-135	-135
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	9	22	31	130	161	1	15	967	1.143
Indtægter	983	1.147	2.130	1.225	3.355	1.092	610	955	6.012
Omkostninger	625	330	955	210	1.165	162	271	50	1.647
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	359	816	1.175	1.015	2.190	930	339	905	4.365
Nedskrivninger på udlån	-160	-148	-308	224	-84	40	-5	-4	-53
Udgåede derivattyper	2	39	40	11	52	-	-	-	52
Resultat før skat	521	1.003	1.524	802	2.325	890	345	909	4.470

BALANCE PR. 31.03.2024

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	154.505	209.346	363.851	290.578	654.429	688.108	15.204	-	1.357.741
Reverseudlån								32.406	32.406
Udlån til amortiseret kostpris	14.019	31.412	45.431	43.720	89.152	-	5.667	40	94.859
Aktiver fordelt på forretningsområder	168.524	240.758	409.282	334.298	743.581	688.108	20.872	32.446	1.485.006
Ikke-fordelte aktiver									189.195

Aktiver i alt

1.674.201

Passiver

Repoindlån								4.006	4.006
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	47.717	27.169	74.886	11.954	86.840	-	16.522	3.644	107.006
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	47.717	27.169	74.886	11.954	86.840	-	16.522	7.651	111.013
Ikke-fordelte forpligtelser									1.464.001
Egenkapital									99.187

Passiver i alt

1.674.201

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. kvartal 2025			1. kvartal 2024		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	3.039	346	3.385	3.011	947	3.957
Udbytte af aktier mv.		115	115		375	375
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	754	-617	137	728	-633	95
Netto rente- og gebyrindtægter		-156	3.637		689	4.427
Wealth Management-indtægter	713	-713	-	668	-668	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	345	-345	-	597	-597	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-161	161	-	-135	135	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	744	-744	-	1.143	-1.143	-
Kursreguleringer		1.059	1.059		1.174	1.174
Andre driftsindtægter		585	585		460	460
Indtægter	5.434			6.012		
Omkostninger	1.671	-	1.671	1.647	-1	1.646
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	3.763			4.365		
Nedskrivninger på udlån mv.	34	-	34	-53	0	-53
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		199	199		2	2
Udgåede derivattyper	46	-46	-	52	-52	-
Resultat før skat	3.775	-	3.775	4.470	-	4.470

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. kvartal 2025	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto renteindtægt er	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	213	62	152	-	-	152
Udlån og indlån	1.213	483	729	-	-1	728
Repoforretninger og reverseudlån	407	115	292	-	-	292
Obligationer	2	-	2	-	-	2
Efterstillede kapitalindskud	-	153	-153	-	-	-153
Andre finansielle instrumenter	45	22	24	-	-	24
I alt	1.880	835	1.045	-	-1	1.044
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	11.142	9.036	2.106	-	10	2.116
- heraf bidrag	2.290	-	2.290	-	-	2.290
Obligationer	479	-	479	-	612	1.091
Aktier mv.	-	-	-	115	318	433
Afledte finansielle instrumenter	-245	-	-245	-	198	-47
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-151	-151
I alt	11.376	9.036	2.340	115	987	3.442
Valutakursreguleringer					74	74
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	13.255	9.870	3.385	115	1.059	4.559
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	626					
1. kvartal 2024						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	359	101	259	-	-	259
Udlån og indlån	1.420	608	812	-	-0	812
Repoforretninger og reverseudlån	447	173	274	-	-	274
Obligationer	2	-	2	-	-	2
Udstedte obligationer	-	-	-	-	-	-
Efterstillede kapitalindskud	-	117	-117	-	-	-117
Andre finansielle instrumenter	52	13	39	-	-0	39
I alt	2.281	1.012	1.269	-	-0	1.269
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	12.176	9.830	2.346	-	79	2.425
- heraf bidrag	2.304	-	2.304	-	-	2.304
Obligationer	710	-	710	-	426	1.136
Aktier mv.	-	-	-	375	457	832
Investeringssejendomme	-	-	-	-	-	-
Afledte finansielle instrumenter	-369	-	-369	-	-32	-401
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	179	179
I alt	12.518	9.830	2.688	375	1.108	4.171
Valutakursreguleringer					66	66
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	14.799	10.842	3.957	375	1.174	5.506
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	500					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1. kvartal 2024	1. kvartal 2025	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024
Mio. kr.			
6. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-7.087	-445
-	-	-1	-0
-	-	612	426
-	-	318	457
-	-	74	66
-	-	198	-32
-	-	-260	232
-	-	260	-232
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	7.097	524
-	-	-151	179
-	-	1.059	1.174

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi		Udlån, amortiseret kostpris		Kreditinstitutter		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	859	948	695	642	-	0	79	105	1.633	1.695
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	939	918	538	694	2	2	89	92	1.567	1.706
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	59	87	9	88	-	-	-	-	69	175
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	22	18	-	-	-	-	22	18
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	3	2	-	-	-	-	-	-	3	2
Nedskrivninger i alt	5.112	5.432	3.228	3.085	16	27	292	341	8.648	8.886
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-80	30	157	-52	-2	-2	-10	13	66	-11
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	8	12	4	7	-	-	-	-	12	19
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-35	-20	-4	-8	-	-	-	-	-39	-28
I alt	-107	22	158	-52	-2	-2	-10	13	38	-19
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	0	2	-	-	-	-	-	-	0	2
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	17	-9	4	-6	-	-	-	-	20	-15
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-25	-21	-	-	-	-	-	-	-25	-21
Resultateffekt	-115	-6	161	-59	-2	-2	-10	13	34	-53

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.

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			Garantier mv.			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 studie 1	202	-200	-1	51	-50	-1	11	-11	-	-
Overførsel til studie 2	-42	124	-83	-10	82	-72	-2	7	-5	-
Overførsel til studie 3	-2	-29	30	-2	-11	12	-0	-3	3	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	93	81	33	33	53	42	7	15	2	359
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	148	306	197	37	187	343	7	43	4	1.274
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	480	211	247	115	238	188	19	40	30	1.567
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	59	0	0	9	-	-	-	69
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-3	-	-	22	-	-	-	19
Nedskrivninger i alt ultimo	2.015	1.450	1.648	244	888	2.112	38	164	89	8.648
I alt ultimo	5.112			3.244			292			8.648
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				16	-	-				16
Resultateffekt for 1. kvartal 2025	-239	176	-17	-45	3	198	-4	18	-23	66

	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			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	333	-329	-4	103	-102	-1	23	-23	-	-
Overførsel til studie 2	-27	101	-74	-21	38	-17	-4	5	-1	-
Overførsel til studie 3	-1	-45	46	-0	-8	8	-0	-1	1	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	133	115	40	37	168	11	8	18	8	538
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	101	370	189	100	191	136	5	58	7	1.157
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	489	206	223	170	293	233	36	46	10	1.706
Ændring som følge af korrektion af modeller og risikoparametre	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	87	-	-	88	-	-	-	175
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	18	-	-	-	16
Nedskrivninger i alt ultimo	1.922	1.652	1.858	481	1.095	1.536	63	197	80	8.886
I alt ultimo	5.432			3.112			341			8.886
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				27	-	-				27
Resultateffekt for 1. kvartal 2024	-255	279	6	-32	65	-87	-23	30	6	-11

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

31. marts 2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.381.296	44.238	13.731	1.439.264
Korrektiver ultimo	2.015	1.450	1.648	5.112
Værdi ultimo	1.379.281	42.788	12.083	1.434.152
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	130.760	24.730	4.162	159.653
Korrektiver ultimo	228	888	2.112	3.228
Værdi ultimo	130.532	23.842	2.051	156.425
Garantier mv.				
Garantier mv.	35.561	3.423	297	39.281
Korrektiver ultimo	38	164	89	292
Værdi ultimo	35.523	3.259	208	38.989
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
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
Korrektiver ultimo	34	154	115	302
Værdi ultimo	33.273	3.055	181	36.510

Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
1. kvartal 2024	1. kvartal 2025	1. kvartal 2025	1. kvartal 2024	
Mio. kr.				
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
-	-	Nedskrivninger primo	24	20
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	3	2
-	-	Periodens nedskrivninger	3	2
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-2	-0
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-	-
-	-	Nedskrivninger ultimo	27	24
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	199	2
3.487	2.933	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
3.487	2.933	I alt	199	2

Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2024	31.03.2025	Nykredit-koncernen	
		31.03.2025	31.12.2024
	9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.433.786	1.424.450
-	- Restancer og udlæg	366	357
-	- I alt	1.434.152	1.424.807
	9 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.483.846	1.440.262
-	- Nye lån	69.377	225.428
-	- Indeksregulering	60	139
-	- Valutakursregulering	2.134	-1.227
-	- Ordinære afdrag	-9.783	-33.473
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-44.694	-147.283
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.500.939	1.483.846
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-1
-	- I alt	1.500.938	1.483.845
-	- Regulering for renterisiko mv.	-62.152	-54.254
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-5.001	-5.141
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.433.786	1.424.450
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	95.961	94.984
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	13.024	12.466
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	19.327	18.903
	9 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	468	467
-	- Udlæg før nedskrivninger	9	4
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-111	-114
-	- I alt	366	357

Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	31.03.2025	31.03.2025	31.12.2024
Mio. kr.			
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	112.075	106.337
-	- Realkreditudlån	4	4
-	- Reverseudlån	47.335	44.026
-	- Andre udlån	239	257
-	- Saldo ultimo	159.653	150.623
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	-3.228	-3.058
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	156.425	147.565
Dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris udgør 156 mia. kr. (ultimo 2024: 148 mia. kr.)			
11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	128.663	127.359
-	- Egne realkreditobligationer	22.249	14.200
-	- Egen seniorgæld	8.102	8.081
-	- Andre realkreditobligationer	70.614	79.032
-	- Statsobligationer	6.137	6.298
-	- Øvrige obligationer	5.290	5.442
-	- I alt	241.053	240.411
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-128.659	-127.355
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-4
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-22.249	-14.200
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-8.064	-8.073
-	- I alt	82.078	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	6.142	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	997	993
-	- Statsobligationer	605	603
-	- Øvrige obligationer	139	139
-	- I alt	1.742	1.735

Dagsværdien af obligationer, der regnskabsmæssigt måles til amortiseret kostpris, udgjorde 1.725 mio. kr. pr. 31. marts 2025 (ultimo 2024: 1.724 mio. kr.). Porteføljens renterisiko er afdækket med renteswaps (regnskabsmæssig sikring).

Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2024	31.03.2025	Nykredit-koncernen 31.03.2025	31.12.2024
13. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER			
-	- Kontantindestående	163	70
-	- Investeringsforeningsandele	9.614	9.219
-	- Andre poster	20	-166
-	- I alt	9.797	9.123
14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	- På anfordring	101.394	99.066
-	- Tidsindsud	21.126	19.183
-	- Særlige indlånsformer	3.467	3.217
-	- Repoindlån	4.586	3.109
-	- I alt	130.573	124.575
15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Realkreditobligationer	113.144	108.342
-	- Særligt dækkede obligationer	1.444.024	1.431.483
-	- Sikret seniorgæld	8.707	8.716
-	- I alt	1.565.876	1.548.541
-	- Modregning af egne obligationer	-158.971	-149.628
-	- I alt	1.406.904	1.398.913
15 a. Realkreditobligationer			
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	111.773	105.923
-	- Kursregulering til dagsværdi	1.372	2.419
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	113.144	108.342
-	- Egne realkreditobligationer	-22.249	-14.200
-	- I alt	90.896	94.142
-	- Heraf præemitteret	33	4
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kredittermin	10.483	3.139
15 b. Særligt dækkede obligationer			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.507.547	1.488.156
-	- Kursregulering til dagsværdi	-63.523	-56.673
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.444.024	1.431.483
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-128.659	-127.355
-	- I alt	1.315.366	1.304.128
-	- Heraf præemitteret	2.044	2.637
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kredittermin	85.041	86.815

Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2024	31.03.2025	Nykredit-koncernen 31.03.2025	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	93	102
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.707	8.716
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.064	-8.073
-	- I alt	643	642
	16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Virksomhedsobligationer	7.136	13.759
-	- Særligt dækkede obligationer	4	4
-	- Sikret seniorgæld	-	-
-	- Usikret seniorgæld	72.831	64.889
-	- Andre værdipapirer	68	67
-	- I alt	80.040	78.719
-	- Modregning egne øvrige udstedelser	-2.125	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	- I alt	77.910	76.590
	Dagsværdien af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør 73 mia. kr. (ultimo 2024: 83 mia. kr.)		
	17. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	6.838	6.702
-	- I alt	6.838	6.702

Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2024	31.03.2025	Nykredit-koncernen 31.03.2025	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 kreditor krav.			
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.			
		686	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			
		3.608	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.			
		3.762	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.			
		196	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.			
		1.011	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 fra den 24. april 2030. Renten er fast på 4,0% pa frem til 24. april 2030, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.			
		5.580	-
-	-		
-	-	16.167	10.472
-	-		
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
		11.610	8.213
-	-		
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud			
		18	-

Dagsværdien af efterstillede kapitalindskud i alt udgør 16 mia. kr. (ultimo 2024: 11 mia. kr.).

Efterstillede kapitalindskud er øget med 5.695 mio. kr. Heraf udgør periodens tilgang 5.580 mio. kr., mens ikke-likvide bevægelser udgør 115 mio. kr.

Noter

Nykredit-koncernen

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE 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. kvartal 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. 31. marts 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.

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

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 18,3 mia. kr. pr. 31. marts 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.

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 benefit.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -148 mio. kr. pr. 31. marts 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. 31. marts 2025 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 113 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 136 mio. kr. ultimo marts 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 diskonteringsteknikker.

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 22 mio. kr. pr. 31. marts 2025 efter værdiregulering (ultimo 2024: 24 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 98 mio. kr. pr. 31. marts 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. 31. marts 2025 udgjorde andelen således 0,3% (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 4,1 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 413 mio. kr. pr. 31. marts 2025 (0,38% af egenkapitalen pr. 31. marts 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. 31. marts 2025 er der for finansielle aktiver overført 1,3 mia. kr. (ultimo 2024: 0,7 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,8 mia. kr. (ultimo 2024: 3,1 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,3 mia. kr. (ultimo 2024: 0,3 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 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. 31. marts 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)

31. marts 2025

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	3.145	78.933	-	82.078
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	1.896	-	4.096	5.992
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	25	6.117	22	6.163
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.434.152	-	1.434.152
- domicilejendomme	-	-	14	14
- aktiver tilknyttet puljeordninger	9.614	183	-	9.797
I alt	14.681	1.519.384	4.132	1.538.196
Procentuel andel	1	98,8	0,3	100,0
Finansielle forpligtelser:				
- Indlån i puljeordninger	-	9.797	-	9.797
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	327	6.511	-	6.838
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	26	5.606	-	5.632
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.406.242	662	-	1.406.904
I alt	1.406.595	22.575	-	1.429.171
Procentuel andel	98,4	1,6	-	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	87	-15	71
Periodens køb	-	48	4	52
Periodens salg	-	7	-	7
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	10	10
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-
Dagsværdi ultimo, aktiver	14	4.096	22	4.132

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

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	100,0

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
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	-	-
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. kvartal 2025	1. kvartal 2024	1. kvartal 2023	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	3.385	3.957	3.706	2.868	2.853
Netto gebyrindtægter mv.	252	470	189	121	110
Netto rente- og gebyrindtægter	3.637	4.427	3.895	2.989	2.963
Kursreguleringer	1.059	1.174	910	908	1.129
Andre driftsindtægter	585	460	371	391	367
Udgifter til personale og administration	1.583	1.510	1.486	1.403	1.323
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	88	60	82	73	80
Andre driftsudgifter	-0	76	71	71	46
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	34	-53	-34	-162	91
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	199	2	1	1	1
Resultat før skat	3.775	4.470	3.574	2.902	2.920
Skat	775	926	775	497	535
Periodens resultat	3.000	3.544	2.799	2.405	2.386
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	80.902	59.689	54.298	45.144	53.437
Realkreditudlån til dagsværdi	1.433.786	1.357.741	1.306.435	1.343.920	1.348.654
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	108.847	94.546	92.075	79.890	70.285
Obligationer og aktier mv.	89.812	103.132	98.274	93.835	118.241
Øvrige aktiver	85.077	59.093	61.465	74.271	70.365
Aktiver i alt	1.798.424	1.674.201	1.612.546	1.637.059	1.660.983
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.953	14.890	21.305	21.163	13.221
Indlån og anden gæld	140.369	116.117	114.036	96.409	89.357
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.406.904	1.335.743	1.273.710	1.322.973	1.362.675
Efterstillede kapitalindsud	16.167	10.280	10.112	10.571	11.592
Øvrige passiver	112.027	97.984	98.362	94.286	94.201
Egenkapital	108.003	99.187	95.023	91.656	89.938
Passiver i alt	1.798.424	1.674.201	1.612.546	1.637.059	1.660.983
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	13.330	7.611	8.643	9.059	9.479
Andre forpligtende aftaler	22.880	26.620	24.362	21.018	19.147
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,7	22,9	23,1	21,7	22,9
Kernekapitalprocent	21,3	21,1	20,7	19,4	20,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,4	4,5	3,7	3,1	3,3
Egenkapitalforrentning efter skat, %	1,9	3,5	2,9	2,6	2,7
Indtjening pr. omkostningskrone	3,2	3,8	3,2	3,1	2,9
Valutaposition, %	0,0	-	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,7	15,0	15,1	16,1	16,2
Periodens udlånsvækst, %	1,43	0,1	0,4	1,8	1,2
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,00	-0,00	-0,01	0,01
Afkastningsgrad	0,17	0,21	0,17	0,15	0,14

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. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal
	2025	2024	2023	2022	2021
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-	0	0	-0	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-	0	0	-0	-0
Udgifter til personale og administration	2	2	2	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.933	3.487	2.747	2.354	2.340
Resultat før skat	2.931	3.485	2.746	2.352	2.338
Skat	-0	-1	-0	-0	-0
Periodens resultat	2.931	3.486	2.746	2.352	2.339
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022	31.03.2021
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	65	78	73	38
Øvrige aktiver	4	5	7	9	14
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	103.991	95.233	91.070	87.710	86.034
Aktiver i alt	104.009	95.303	91.155	87.792	86.086
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	4	8	16
Øvrige passiver	1	47	53	41	27
Egenkapital i alt	104.008	95.256	91.098	87.743	86.043
Passiver i alt	104.009	95.303	91.155	87.792	86.086
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	98,4	26,2	26,4	26,2	26,1
Kernekapitalprocent	98,4	26,2	26,4	26,2	26,1
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,9	3,6	3,0	2,6	2,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,9	3,6	3,0	2,7	2,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1.442,2	1.864,2	1.631,6	1.213,1	1.505,6
Afkastningsgrad	2,82	3,66	3,01	2,68	2,72

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

22. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. marts 2025	Periodens resultat 2025	Egenkapital pr. 31. marts 2025	Årets resultat 2024	Egenkapital pr. 31. december 2024
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	2.931	104.008	11.465	101.076
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	2.971	107.793	11.622	104.821
Totalkredit A/S, København, a)	100	841	44.418	3.388	43.638
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	811	40.900	3.346	40.089
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	33	740	154	857
Nykredit Leasing A/S, København, e)	100	23	1.351	75	1.328
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	76	449	592	312	143
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	5	192	36	186
Svanemølleholmen Invest A/S, København, h)	100	7	744	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
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark	3.903	14.927	3.696	754	-
Luxembourg	28	161	79	21	-

¹ For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

- 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