

2025

Nykredit-koncernen delårsrapport 1.-3. kvartal

Nykredit

Nykredit A/S

Sundtøgsgade 25
2150 Nordhavn

Tlf. 70 10 90 00
nykredit.dk

CVR-nr.
12 71 92 48

Indhold

Ledelsesberetning	3	Spar Nord Bank	45
Forord	4	Udvikling 28. maj - 30. september 2025	46
Hovedtal	6	Totalkredit	47
Balance- og nøgletal	7	Udvikling i 1.-3. kvartal 2025	48
Om Nykredit	8	Alternative resultatomål	49
Beretning	9	Ledelsespåtegning	50
Udvikling i 1.-3. kvartal 2025	9	Regnskab	51
Resultat- og omkostningsmål	12	Resultat- og totalindkomstopgørelse	51
Forventninger til 2025	12	Balance	53
Særlige regnskabsmæssige forhold	13	Egenkapitalopgørelse	55
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	13	Pengestrømsopgørelse	56
Forretningsområder	14	Noter	58
Banking	15		
Totalkredit Partnere	18		
Wealth Management	21		
Koncernposter	24		
Kapital, funding og likviditet	25		
Funding og likviditet	28		
Rating	32		
Kreditrisiko	33		
Realkreditudlån	38		
Bankudlån	40		
Selskabsenheder	42		
Nykredit Bank	43		
Udvikling i 1.-3. kvartal 2025	44		



Ledelsesberetning



Forord

"Vi kan i dag fremlægge et meget tilfredsstillende resultat for årets første ni måneder. Tak til vores kunder for at vælge os til, tak til vores partnere for det stærke samarbejde, og tak til vores medarbejdere for den loyale indsats i en tid med mange forandringer."

Michael Rasmussen
koncernchef

Vi kan i dag fremlægge et meget tilfredsstillende resultat for årets første ni måneder på 9.393 mio. kr. efter skat. Vi opjusterer samtidig vores forventninger til et samlet årsresultat til 11,75-12,25 mia. kr. efter skat, og vi forventer dermed vores bedste årsresultat nogensinde. Med det gode resultat for årets 3. kvartal bliver vi bekræftet i, at vi i Nykredit-koncernen aldrig har stået stærkere.

Vi har i 2025 haft et særligt fokus på opkøbet af Spar Nord og sammenlægningen af Nykredit Bank og Spar Nord. Sideløbende har vi i Nykredit-koncernen haft vækst og kundetilgang på tværs af vores kerneforretning, vores udlån er vokset, og vi har øget vores markedsandele. Vi vil gerne takke vores kunder for at vælge os til, vores partnere for det stærke samarbejde og vores medarbejdere for den loyale indsats i en tid med mange forandringer.

Koncernens endelige årsresultat kan blive påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, og samtidig vil årsresultatet afhænge af udviklingen i den globale økonomi, som fortsat bærer præg af usikkerhed på grund af told- og handelskrig samt geopolitisk uro.

Dansk økonomi forekommer dog robust, og vi forventer som udgangspunkt at se stigende reallønninger, fortsat høj beskæftigelse og stigende boligpriser året ud. Med det gode resultat for årets 3. kvartal står vi endnu bedre rustet til at hjælpe kunderne i en tid præget af usikkerhed og lav sigtbarhed. For når vores kerneforretning er solid, kan vi bedre stå imod og være til stede med rådgivning, udlån og opsparingsmuligheder i hele landet – både i gode og svære tider.

Forstærket strategisk fokus i koncernen

I maj blev Spar Nord en del af Nykredit-koncernen, og sammenlægningen forløber positivt og holder momentum trods en ambitiøs tidsplan. Vi har i september gennemført de første organisatoriske forandringer som følge af sammenlægningen og er i gang med de næste skridt i integrationsprocessen. Vi skal være én bank på indersiden med to stærke brands, der møder kunderne udadtil. Det vil frem mod it-migreringen og den juridiske fusion i foråret 2026 skabe yderligere organisatoriske forandringer. Når det er på plads, vil vi være fusioneret til én fælles virksomhed.

I oktober har vi ændret fordelingen af ansvarsområder i koncerndirektionen. Det sker som en naturlig konsekvens af Nykredits vækst og ambitioner, hvor vi bl.a. med integrationen af Spar Nord er vokset betragteligt. Med ændringerne ønsker vi en koncernorganisering, der styrker os i konkurrencen, og som i endnu højere grad passer til en finansiell virksomhed af vores størrelse og kompleksitet. Den nye koncernorganisering har tre nye koncerndirektionsområder; Risk & Compliance, Treasury & Kredit og Kapitalforvaltning. Udover de tre nye koncerndirektionsområder vil koncernorganiseringen bestå af CEO-området, Banking samt CFO/COO-området, der skifter navn til CFO & Partnerskaber. Som følge af ændringerne er det hidtidige CRO- samt Wealth Management-område delt op og fordelt på de øvrige ansvarsområder. Den nye organisering styrker os i at udleve ambitionerne i Nykredit-koncernens strategi, Winning the Double 2.0, med et endnu mere rendyrket fokus på vores kunder, på vores partnere og med en ny og forstærket risikostyring. Dermed skærper vi vores fokus på risiko, conduct og compliance for også her at stille

os endnu stærkere i konkurrencen og i mødet med vores ejeres forventninger og forventningerne fra myndigheder samt investorer til en finansiell virksomhed af Nykredits størrelse og kompleksitet.

Hele byens foreningsejede bank

Med Spar Nord som en del af Nykredit-koncernen bliver vi Danmarks tredjestørste bank målt på udlån. Vi vil med sammenlægningen skabe hele byens foreningsejede bank, hvor vi forener det bedste fra Spar Nord og Nykredit. Sammen vil vi have et dansk markedsfokus med foreningsejerskabet som bærende fundament. Vi vil lægge vægt på lokalt kendskab og engagement, stærk fysisk og digital tilstedeværelse, langvarige personlige kunderelationer samt gode rådgivningskompetencer. Som foreningsejet koncern vil vi fortsat arbejde langsigtet på grundlag af kundebehov, ordentlighed, gennemsigtighed, ansvarlighed og bæredygtighed. Vi ser frem til at vise endnu flere kunder fordelene ved en foreningsejet bank, der stiller sig anderledes på markedspladsen.

Attraktiv boligfinansiering i hele Danmark

Vi har i 3. kvartal fortsat fremgangen i Totalkredit med stigende realkreditudlån og kundetilgang til følge. Fremgangen i Totalkredit er resultatet af et stærkt samarbejde med lokale og regionale pengeinstitutter over hele landet. De har det tætte kendskab til markedet og kunderne og er til stede med god, lokal rådgivning. Sammen har vi en fælles konkurrencekraft med markedets bredeste distributionsnetværk, effektiv systemunderstøttelse og de bedste og billigste boliglån i langt de fleste lånesituationer for både nye og eksisterende kunder. Vi ser frem til at fortsætte Totalkredit-samarbejdet, der udgør en central del af Nykredit-koncernens strategi, og vi vil som koncern fortsat investere i Totalkredit samt vores andre vigtige partnerskaber.

Foreningsejerskab skaber værdi for kunderne

Nykredit-koncernen er som noget særligt primært ejet af Forenet Kredit, der er en forening bestående af kunder i Nykredit og Totalkredit. På den måde adskiller vi os fra andre banker og

realkreditinstitutter. Vores ejerskab udgør kernen i koncernens identitet og kommer kunderne til gavn i form af en række fordele. I 2025 har Forenet Kredit valgt at sende i alt 2,4 mia. kr. i tilskud tilbage til Nykredit-koncernen. Det er penge, som kommer kunderne til gode gennem bl.a. KundeKroner, der er en rabat på bidragsbetalingen på Totalkredit-lån, og andre ForeningsFordele. I starten af året forhøjede vi KundeKroner til 0,25% fra 0,20% for både eksisterende og nye privatkunder. Det betyder, at det er blevet endnu billigere for mere end 930.000 boligejere at have et Totalkredit-lån. Dertil har Totalkredit garanteret KundeKroner for boligejere frem til og med 2028.

Forbrugerrådet Tænk kårede i september Totalkredit som Bedst i Test i en sammenligning med de øvrige realkreditinstitutter. Med KundeKroner er Totalkredit billigst i 37 ud af 50 låneeksempler, hvor vi konkurrerer, og er næstbilligst i de resterende 13. Anerkendelsen fra Forbrugerrådet Tænk bekræfter, at vi med KundeKroner er billigst i langt de fleste lånesituationer, og at vores foreningsejerskab dermed skaber konkret værdi for kunderne. Med tilskud fra Forenet Kredit tilbyder Totalkredit også Energi- og Klimatjek til en favorabel pris, så Totalkredit-kunder nemmere kan få vejledning i, hvordan de kan klimasikre og energirenovere deres bolig. ForeningsFordele udgør en markant del af vores kommercielle konkurrencekraft, og vi er stolte af, at vi kan dele fremgangen med kunderne, når det går godt i Nykredit-koncernen.

Lokalt engagement og attraktive værditilbud

Vi har i september præsenteret den fremtidige struktur, model og ledelse af retail-området i Banking, hvor vi i arbejdet med at sætte lederhold har fokuseret på at sikre en ligelig repræsentation af kompetencer og erfaring fra Nykredit og Spar Nord. Dertil fastholder vi en stærk tilstedeværelse med fokus på lokal forankring og at være tæt på kunderne. Det sker ved at være til stede med fem regionalbanker, 51 lokalbanker og en række mødecentre fordelt over hele landet. Samtidig vil vi fortsat lægge vægt på at tilbyde attraktive værditilbud med konkurrencedygtige priser til både private og erhverv. Fordi vi modtager tilskud fra Forenet Kredit, kan vi tilbyde kunderne en række ForeningsFordele i form

af rabatter på renter på udvalgte bankboliglån, tilbagebetaling af udvalgte bankgebyrer og attraktive renter på lån til elbil samt opsparing til boligkøb eller klimarelaterede tiltag. Vores ambition er, at kunder i Spar Nord skal mærke de fordele, der er ved at være kunde i en foreningsejet bank, så snart det kan lade sig gøre, og allerede nu kan vi tilbyde et udvalg af attraktive fordele og produkter til Spar Nord-kunder. Når vores systemer er lagt sammen, og vi er fusioneret til én virksomhed, får alle kunder på tværs af Spar Nord og Nykredit adgang til de samme værditilbud, priser og fordele.

En forudsigelig rådgiver i usikre tider

Især i tider præget af usikkerhed er det vigtigt, at vi står klar med rådgivning og kan understøtte ansvarlig vækst. Det gælder ikke mindst over for vores erhvervskunder, som skal opleve et foreningsejet Nykredit, der vægter stærke relationer, er forudsigeligt og handler langsigtet. Som bank er det vores fornemmeste opgave at være tæt på kunderne med kompetent og ordentlig rådgivning samt gode produkter og løsninger, der passer til deres behov. Vi skal bidrage til den strategiske dialog om kundernes muligheder og risici ud fra et solidt kendskab til deres forretning og med et sikkert blik for den enkelte virksomheds situation. Vi skal samtidig bidrage med professionel sparring om aktuelle temaer som fx geopolitiske risici, ESG og klima. Derudover står vi klar til at understøtte de kunder, der kan opleve udfordringer eller ser nye muligheder som følge af ændrede rammevilkår.

Kundefremgang på formueområdet

Som formueforvalter har vi de seneste år oplevet vækst, og vi har i årets første ni måneder oplevet solid fremgang blandt privatkunder på tværs af kundesegmenter og særligt inden for Private Banking. Vores værditilbud er blevet styrket over for den kommende generation af formuende kunder gennem koncepterne NextGen samt Family Office. Denne udvikling understreger vores rolle som en relationsbank, der bygger bro mellem generationer. Frem mod 2027 foretager vi en komplet opgradering af vores kapitalforvaltningsplatform, og vi har i begyndelsen af 2025 udrullet et nyt, forbedret investeringsunivers i net- og mobilbank. Samtidig

har vi sænket kurtagen på værdipapirhandel, så vi sammen med Opsparingsrabat sikrer, at kunderne får attraktive priser. I Sparinvest er der ligeledes fokus på nye og innovative investeringsprodukter til gavn for kunderne. Ét eksempel er den akkumulerende udgave af Investeringskonto FRI, som bl.a. er målrettet erhvervs-kunder samt børn og unge med frikort. Vi arbejder løbende på nye funktioner i Investeringskonto FRI, som gør produktet endnu mere brugervenligt.

Winning the Double 2.0 sætter kursen for Nykredit

Med det gode resultat for 3. kvartal bliver vi igen bekræftet i, at vores koncernstrategi, Winning the Double 2.0, sætter den rette kurs for Nykredit. Partnerskaber er en afgørende del af koncernstrategien, og vi vil fremover fortsætte med at videreudvikle vores vigtige fællesskaber i Totalkredit, BEC, Sparinvest, nærpension og Privatsikring. Fællesskaber, der sikrer, at vi sammen står stærkere i det danske finansielle marked og i mødet med kunderne. Samtidig vil vi udbygge Nykredits og Spar Nords position på bankområdet og understøtte udvikling i alle dele af Danmark.

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



Merete Eldrup

Merete Eldrup
bestyrelsesformand



Michael Rasmussen

Michael Rasmussen
koncernchef

Hovedtal

Indtægter

18.539 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 16.228 mio. kr.)

Omkostninger

6.816 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 5.040 mio. kr.)

Periodens resultat

9.393 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 8.958 mio. kr.)

Nykredit-koncernen

	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Mio. kr.	2025	2024	2025	2025	2025	2024	2024
Netto renteindtægter	10.295	8.992	3.904	3.353	3.039	2.983	12.018
Netto gebyrindtægter	2.426	2.011	943	729	754	652	2.744
Wealth Management-indtægter	2.235	2.004	835	686	713	662	2.678
Nettorente vedrørende kapitalisering	646	1.849	124	177	345	642	2.483
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-453	-428	-130	-162	-161	-151	-580
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3.390	1.802	886	1.761	744	177	2.088
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord Bank-aktier	1.352	-	-	1.352	-	-	-
Indtægter	18.539	16.228	6.562	6.544	5.434	4.966	21.431
Omkostninger	6.816	5.040	2.501	2.644	1.671	1.716	6.964
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord Bank	871	-	107	761	2	2	-
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	11.723	11.188	4.061	3.900	3.763	3.251	14.467
Nedskrivninger på udlån	332	-141	50	248	34	-57	-248
- heraf samlet driftseffekt af indregning af Spar Nord Banks låneportefølje	128	-	-1	129	-	-	-
Udgåede derivattyper	74	102	22	6	46	-25	98
Periodens resultat før skat	11.465	11.431	4.033	3.658	3.775	3.283	14.813
Skat	2.072	2.473	897	400	775	819	3.086
Periodens resultat	9.393	8.958	3.136	3.258	3.000	2.463	11.728
- Resultat efter skat ekskl. engangseffekter vedr. Spar Nord Bank	8.780	-	3.215	2.400	-	-	-
Anden totalindkomst, øvrige poster	-3	7	-2	-2	1	-8	12
Periodens totalindkomst	9.390	8.965	3.134	3.255	3.001	2.456	11.739
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	124	115	45	38	38	39	154
Minoritetsinteresser	146	60	-56	60	30	22	111

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 49.

Balance- og nøgletal

Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital

11,5%

(1.-3. kvartal 2024: 12,0%)

Omkostninger i procent af indtægter

36,8%

(1.-3. kvartal 2024: 31,1%)

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

5.568

(ultimo 2024: 3.900)

Nykredit-koncernen

	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	3. kvartal 2024	Mio. kr. 2024
BALANCE I SAMMENDRAG							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71.624	60.723	71.624	71.490	80.902	60.723	69.451
Realkreditudlån til dagsværdi	1.474.984	1.406.234	1.474.984	1.452.461	1.433.786	1.406.234	1.424.450
Bankudlån eksklusive reverseudlån	176.544	99.933	176.544	177.210	108.847	99.933	103.279
Obligationer og aktier	108.507	99.849	108.507	112.916	89.812	99.849	97.899
Øvrige aktiver	143.168	70.234	143.168	135.352	85.077	70.234	77.962
Aktiver i alt	1.974.826	1.736.974	1.974.826	1.949.429	1.798.424	1.736.974	1.773.042
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.698	15.299	17.698	15.327	14.953	15.299	13.994
Indlån eksklusive repoindlån	215.453	118.708	215.453	212.383	125.986	118.708	121.466
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.439.887	1.375.540	1.439.887	1.421.622	1.406.904	1.375.540	1.398.913
Efterstillede kapitalindskud	17.837	10.458	17.837	17.846	16.167	10.458	10.472
Øvrige passiver	169.439	114.744	169.439	170.048	126.410	114.744	123.194
Egenkapital	114.513	102.224	114.513	112.203	108.003	102.224	105.002
Passiver i alt	1.974.826	1.736.974	1.974.826	1.949.429	1.798.424	1.736.974	1.773.042
Nøgletal							
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹ (%)	11,5	12,0	11,2	12,0	11,4	9,8	11,7
Omkostninger i procent af indtægter (%)	36,8	31,1	38,1	40,4	30,8	34,5	32,5
Nedskrivninger på udlån ² og hensættelser på garantier	9.160	8.731	9.160	8.727	8.632	8.731	8.614
Nedskrivningsprocent (%)	0,02	-0,01	0,00	0,02	0,00	8.731	-0,01
Kapitalprocent (%)	20,9	22,3	20,9	20,8	23,7	22,4	22,8
Egentlig kernekapitalprocent (%)	17,4	19,9	17,4	17,3	20,7	19,9	20,5
Solvensbehov (%)	10,1	10,8	10,1	10,3	10,3	10,8	10,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.568	3.882	5.568	5.588	3.931	3.912	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.

² Korrektivkonto.

Om Nykredit

"Forenet kan vi mere"

I Nykredit adskiller vi os på ét vigtigt punkt fra vores konkurrenter: Vi er 78,9% ejet af Forenet Kredit – en forening af kunder – og 16,9% ejet af et konsortium bestående af fem af Danmarks førende pensionsselskaber samt 4,2% af øvrige aktionærer.

Forenet Kredit understreger i sin ejerskabspolitik, at de vil udøve ejerskabet på et langsigtet, ansvarligt og ordentligt grundlag, og at foreningen vil søge at medvirke til, at Nykredit-koncernen til stadighed drives ud fra tilsvarende principper.

Kunderne skal mærke, at Nykredit er noget særligt, og ejerskabet giver mulighed for at integrere foreningsejerskab og samfundsansvar i konkrete aktiviteter, i sidste ende til glæde for kunderne.

Fordi Nykredit 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 drivers:

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

Foreningsejerskab

Som Nykredits største aktionær modtager Forenet Kredit størstedelen af udbyttet fra Nykredit. Foreningen kan vælge at yde tilskud til Nykredit, som kan lade pengene komme kunderne til gode i form af kontante fordele. Dette sker via vores fordelsprogram ForeningsFordele.

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

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

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

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. Denne vækst i tilskuddet kommer bredt flere partnere til gode, herunder Totalkredit. En andel af tilskuddet udbredes også til Spar Nord med udvalgte fordele allerede nu og fuldt ud i 2026.

ForeningsFordele

- KundeKroner er en kontant fordel på realkreditlån
- BoligRabat er rabat på bankboliglån
- KundeRabat er en besparelse på gebyrerne
- OpsparingsRabat giver rabat på investeringsgebyrerne
- ErhvervsKroner er rabat på realkreditlån til erhvervskunder
- Rabat på løsninger til grøn omstilling



Beretning

Udvikling i periodens resultat

4,9%

Udvikling i netto renteindtægter

14,5%

Udvikling i netto gebyrindtægter

20,6%

Udvikling i 1.-3. kvartal 2025

Vi anser resultatet på 9.393 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 8.958 mio. kr.) som meget tilfredsstillende særligt i lyset af fremgang i vores kerneforretning og integrationen af Spar Nord Bank.

Sammenligningstallene afviger fra indeværende periode som følge af Nykredits tilkøb af Spar Nord, og er derfor ikke fuldt ud sammenlignelige. Se yderligere informationer om Spar Nord på side 45-46.

Kerneindtægterne fra nettorenter, gebyrer og Wealth Management har et fortsat højt niveau. Det skyldes en stadig stærk tilgang af nye kunder i alle forretningsområder, der har medført udlånsvækst og bl.a. har kompenseret for effekten af det faldende renteniveau.

Resultatet er negativt påvirket af fald i indtægterne fra nettorente vedrørende kapitalisering som følge af det faldende renteniveau. Engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier udgjorde 1.352 mio. kr. Engangsposter fra integration af Spar Nord er en udgift på 871 mio. kr. Nedskrivningerne udgør 332 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 141 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2024.

Bankudlån udgjorde 176,5 mia. kr. (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 73,2 mia. kr. siden årsskiftet. Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 65,8 mia. kr. Fremgangen skyldes herudover tilgang af nye kunder.

Realkreditudlånet blev forøget med 50,9 mia. kr. og udgjorde nominelt 1.534,7 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.). Indlånet udgjorde 215,5 mia. kr. (ultimo 2024: 121,5 mia. kr.), hvilket er en stigning på 94,0 mia. kr. Heraf bidrager Spar Nord med 83,4 mia. kr.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 18.539 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 16.228 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 10.295 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 8.992 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 2.426 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.011 mio. kr.). Stigningen er drevet af en høj realkreditaktivitet i 1.-3. kvartal 2025 samt integrationen af Spar Nord.

Wealth Management-indtægter udgjorde 2.235 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.004 mio. kr.). Forøgelsen skyldes primært indtægter fra Asset Management og tilgangen af Spar Nord-kunder og produkter. Formue under forvaltning steg med 57 mia. kr. til i alt 556 mia. kr., hvoraf Spar Nord bidrager med 54 mia. kr.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 646 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: indtægt på 1.849 mio. kr.). Udviklingen var især en effekt af et ændret renteniveau.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner, ErhvervsKroner mv., var en udgift på 453 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: udgift på 428 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af bankaktier og swaps, udgjorde 3.390 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 1.802 mio. kr.). Engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier udgjorde 1.352 mio. kr. Derudover skyldes indtægterne kursstigninger på forretningsrelaterede aktier såvel som stats-, realkredit- og kreditobligationer.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 6.816 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 5.040 mio. kr.). Heraf beløber transaktions- og integrationsomkostninger samt afskrivning på kunderelationer og brand i forbindelse med købet af Spar Nord sig til 871 mio. kr., hvoraf 700 mio. kr. udgøres af hensættelsen foretaget i 1. halvår 2025. Herudover bidrager de ordinære Spar Nord Bank-omkostninger med 850 mio. kr.

Udover Spar Nord har lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger medført øgede omkostninger på tværs af koncernen, ligesom perioden har budt på øgede investeringer i digitalisering og it, hvilket bl.a. indebærer strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-platform. Omkostningerne er stort set på niveau med samme periode sidste år, såfremt transaktions- og integrationsomkostningerne samt de ordinære omkostninger i Spar Nord fraregnes. De øgede omkostninger til løn- og prisstigninger samt investeringer er således mitigeret via effektiviseringer og tilbageholdenhed som følge af et intelligent ansættelsesstop samt bortfald af engangsomkostninger og størstedelen af bidrag til afviklingsformen.

Udvikling i 3. kvartal 2025 i forhold til 2. kvartal 2025

Resultat efter skat for 3. kvartal 2025 udgjorde 3.136 mio. kr. (2. kvartal 2025: 3.258 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 6.562 mio. kr. (2. kvartal 2025: 6.544 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 2.501 mio. kr. i 3. kvartal 2025 (2. kvartal 2025: 2.644 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 50 mio. kr. (2. kvartal 2025: 248 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i en værdiregulering på 22 mio. kr. (2. kvartal 2025: 6 mio. kr.).

Fuldtidsbeskæftigede medarbejdere

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 5.568 (1.-3. kvartal 2024: 3.882). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes primært opkøbet af Spar Nord. Hvis der korrigeres for dette, stiger antal medarbejdere i mindre grad som følge af genbesættelse af ledige stillinger i de kundevedtente enheder samt opnormeringer i forbindelse med strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-platform.

Indtægter fra andre poster

Udgåede derivattyper, som er en række derivattyper, der ikke længere tilbydes til kunder, udgjorde 74 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 102 mio. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 2.072 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.473 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 332 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 141 mio. kr.), hvilket er inklusive driftseffekt af indregning af Spar Nord Banks låneportefølje på 128 mio. kroner.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024
Nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	225	-22
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	-21	-119
Samlet driftseffekt af indregning af Spar Nord Banks låneportefølje	128	-
Nedskrivninger på udlån	332	-141

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 2025 som følge af handelskrig og øget geopolitisk uro. Derfor anvender Nykredit fortsat væsentlige *post-model adjustments* og sektorspecifik stress i nedskrivningsberegningerne. Privatkundeporteføljen står stærkt, og den underliggende kreditkvalitet er fortsat god. Også for erhvervskunder forblev den underliggende kreditkvalitet solid. Dog har der i 2025 været individuelle nedskrivninger på enkelte erhvervskunder, som ikke har skyldtes makroøkonomisk usikkerhed og konjunkturfølsomhed, men derimod kundespecifikke forhold. I forhold til disse kunder har der været et øget nedskrivningsbehov.

Koncernens reservationer til håndtering af afledte risikoelementer som følge af makroøkonomisk og geopolitisk uro udgjorde 728 mio. kr. Risici afledt af tidligere års geopolitiske uro, herunder krigen i Ukraine, inflation og rentestigninger er i stigende grad afspejlet i erhvervskundernes regnskaber. For nuværende er vi yderligere opmærksomme på handelsforhold for kunder, der eksporterer globalt, og vi tager højde for de øgede risici gennem vores nuværende reservationer. Den danske økonomi står fortsat stærkt, hvilket afspejler et robust arbejdsmarked og en positiv vækst i BNP.

Der er reserveret ca. 1,2 mia. kr. til håndteringen af ESG-drevne risici. 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, effekten af ny kvælstofregulering og bygningsdirektivet, som rammer erhvervskundernes kreditbonitet. Fysiske risici dækker over risikoen forbundet med det hyppigere forekommende ekstreme vejr. Det påvirker privat- og erhvervskunder 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 Q3 2025, som er tilgængelig på nykredit.com

Balance

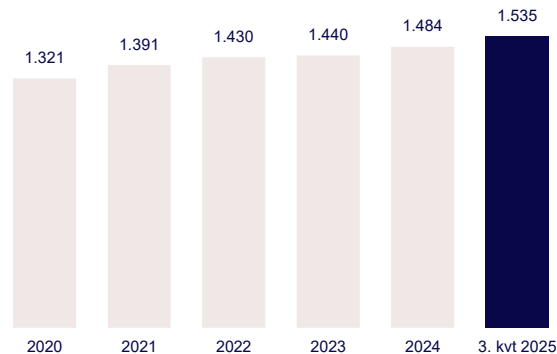
Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.534,7 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.).

I Totalkredit steg realkreditudlånet i 1.-3. kvartal 2025 til nominelt 949,6 mia. kr. (ultimo 2024: 907,5 mia. kr.). Stigningen skyldes primært en stigende aktivitet på boligmarkedet, som kan henføres til den faldende rente, den høje beskæftigelse og en generelt stærk økonomi i husholdningerne. Bankudlånet i Nykredit steg med 73,3 mia. kr. til 176,5 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.). Bankindlån i Nykredit steg med 94,0 mia. kr. til 215,5 mia. kr. (ultimo 2024: 121,5 mia. kr.). Fremgangen i både ind- og udlån skyldes dels Spar Nord og herudover tilgang af nye kunder. Obligationer og aktier steg til 105,5 mia. kr. (ultimo 2024: 97,9 mia. kr.).

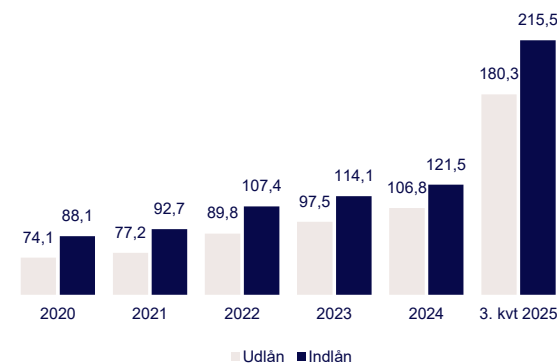
Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital steg til 114,5 mia. kr. (ultimo 2024: 105,0 mia. kr.).

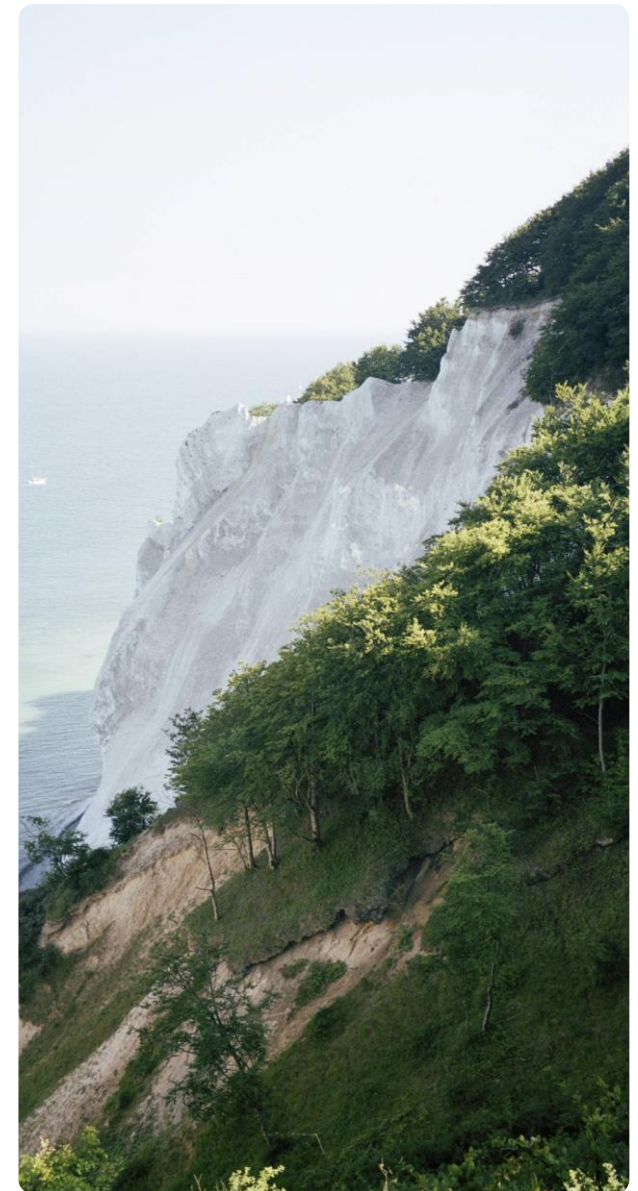
Realkreditudlån opgjort til nominel værdi



Indlån og udlån* til amortiseret kostpris



*Opgjort før nedskrivninger.



Resultat- og omkostningsmål

Forventet resultat efter skat i 2025

11,75-12,25 mia. kr.

Omkostningsprocent

<40%

Forventninger til 2025

Den 8. maj 2025 hævede Nykredit-koncernen forventningerne til det samlede årsresultat efter skat til 9,25-10,0 mia. kr., og den 13. august 2025 blev forventningerne yderligere opjusteret til 11,0-12,0 mia. kr.

Nu opjusterer vi forventningerne endnu en gang og indsnævrer samtidig spændet til 11,75-12,25 mia. kr.

Forventningerne til årets resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

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

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



Særlige regnskabsmæssige forhold

Købesumallokeringen vedrørende Spar Nord-transaktionen er færdiggjort i kvartalet. Der er allokeret værdier til immaterielle aktiver overtaget som led i transaktionen samt allokeret goodwill til forretningsområder. Vi henviser til note 23 for nærmere beskrivelse.

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 noterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelsen i note 1, væsentlige regnskabsmæssige skøn, hvortil der henvises.

Værdiansættelsen af særligt immaterielle aktiver overtaget som led i opkøbet af Spar Nord er kompleks og baseres på væsentlige antagelser og forudsætninger. Vi henviser til note 23 for nærmere beskrivelse.

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.-3. kvartal 2025, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



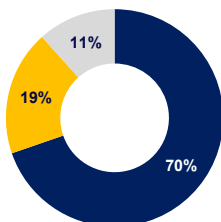
Forretningsområder

Som beskrevet i forordet opdeles og integreres forretningsområdet Wealth Management i de øvrige forretningsområder. Organisationsændringen har ingen indflydelse på rapporteringsformatet for 3. kvartal 2025 eller på den kommende årsrapport for 2025. Dermed ændres hverken intern eller ekstern rapportering før 2026 som følge af organisationsændringen.

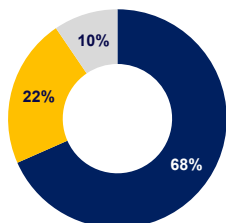
Som i tidligere rapporteringsperioder omfatter forretningsområderne regnskabsåret ud dermed fortsat:

- 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 realkreditlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 41 lokale og regionale pengeinstitutter (eksklusive Nykredit Bank). Realkreditlån 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 for Banking er fortsat at sikre finansiell tryghed for kunderne – sådan som det kan forventes af en foreningsejet bank.

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

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

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

1.-3. kvartal 2025 i hovedtræk

Nykredit står fortsat i en stærk position på det danske bankmarked og har i 2025 fastholdt den positive udvikling. Købet af Spar Nord medfører væsentlig kunde- og udlånsvækst i Banking, der nu omfatter aktiviteter i både Nykredit og Spar Nord. Nykredit og Spar Nord er to banker i vækst, der hver dag byder nye kunder velkommen. Nu skal de to banker sammen tage et spring ind i en fælles fremtid.

Nykredits ambition som foreningsejet bank er fortsat at skabe finansiell tryghed for kunderne gennem stærke værditilbud og en forudsigelig og proaktiv tilgang. Kunderne tager generelt godt imod Nykredits stærke værditilbud, hvilket har resulteret i stigende kundetilgang og fortsat høj kundetilfredshed. I seneste EPSI-måling fra 3. kvartal, hvor kundetilfredsheden sammenlignes på tværs af bankerne, ligger både Nykredit og Spar Nord over brancheniveauet og begge banker går frem på både Privat og Erhverv sammenlignet med sidste år. Samtidig kårer en ny undersøgelse fra MyBanker Nykredit og Spar Nord til "Byens bedste bank" i 13 ud af de 24 byer, som var med i undersøgelsen.

Med styrkepunkter fra både Nykredit Bank og Spar Nord vil vi skabe *hele Danmarks foreningsejede relationsbank* - med to brands på ydersiden og én bank på indersiden. I 3. kvartal er der effektueret organisatoriske tilpasninger i Retail-området, og vi har nu 5 regionalbanker og 51 lokalbanker fordelt over hele landet. Kunder i både Spar Nord og Nykredit Bank vil kunne mærke fordelene ved at være en del af et foreningsejet Nykredit. Spar Nords privatkunder har allerede i juni – umiddelbart efter closing – fået adgang til en række foreningsfordele og nye produkter, herunder attraktive elbillån, rabat på boliggebyrer samt adgang til Investeringskonto FRI. Kunderne i Spar Nord har overordnet set taget godt imod de nye værditilbud og muligheder, som opkøbet medfører.

I 2025 har Nykredit oplevet stor vækst i realkredit- og bankudlån på privatmarkedet. Med Totalkredit-lån og KundeKroner samt bankboliglån med BoligRabat har Nykredit fortsat et af markedets stærkeste tilbud til boligkøbere, hvilket kunderne tager godt imod. Totalkredit er billigst i langt de fleste lånesituationer og er derfor kåret til at være "Bedst i Test" af Forbrugerrådet Tænk i 3. kvartal. Forbrugerrådet Tænk har ligeledes kåret Nykredits elbillån til "Bedst i test" tre år i træk. På erhvervssiden har Nykredit i 2025 fastholdt sin stærke position og vundet markedsandele inden for både udlån og indlån. Nykredit har styrket relationerne til erhvervskunderne og dermed øget kundetilfredsheden og tilgangen af nye kunder. 2025 har været præget af ekstraordinært stor usikkerhed, og det fylder naturligt meget i rådgivningen af vores erhvervskunder at bidrage til kundernes overblik over risici og muligheder i markedet. Rådgivning om risici, herunder rente- og valutarisici, bliver fortsat mere relevant, og vi driver en proaktiv indsats over for kunderne på tværs af Retail og Corporates & Institutions på dette område. I 2025 er forretningsomfanget med de store erhvervskunder øget. Udlånet til de største danske virksomheder og ejendomsinvestorer er steget, og kunderne inden for energi- og infrastrukturområdet efterspørger langsigtet, stabil og transparent finansiering, som er karakteristisk for Nykredits finansieringsløsninger, der inkluderer grøn realkredit-, bank- og obligationsfinansiering. Nykredit har et vedholdende fokus på at understøtte den grønne omstilling i dansk erhvervsliv. Måltrettet små og mellemstore virksomheder arbejder Nykredit på at understøtte udbredelsen af CO₂-beregninger og ESG-rapporter. Samtidig kan kunderne få viden og nyttige redskaber til deres arbejde med ESG via Incept Sustainability; en digital uddannelses- og læringsplatform. Nykredit tilbyder energitjek til andelsboligforeninger samt til virksomheder, der ønsker at energioptimere. Ved at tilbyde særligt attraktive leasingvilkår, understøtter Nykredit anvendelsen af erhvervskøretøjer, der kører 100% på el eller brint.

Samlet set viser 1.-3. kvartal 2025, at Nykredit står stærkt som en robust og fremtidsorienteret bank, der skaber værdi for kunderne i en tid præget af økonomisk usikkerhed.

Finansiell udvikling i 1.-3. kvartal 2025

Resultatet før skat i Banking udgjorde 6.636 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 6.727 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 10.991 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 9.894 mio. kr.). Stigning skyldes primært øgede netto renteindtægter og netto gebyrindtægter.

Netto renteindtægter udgjorde 7.604 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 6.357 mio. kr.) trods faldende rentemiljø med lavere indlånsmarginale til følge. Dette afspejler god udlånsfremskud og pæn tilgang af kunder.

Netto gebyrindtægter udgjorde 1.763 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 1.441 mio. kr.).

Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en indtægt på 444 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: indtægt på 1.064 mio. kr.). Udviklingen er især en effekt af et ændret renteniveau.

Omkostninger steg til 4.438 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 3.479 mio. kr.), primært på grund af afskrivning på kunderelationer og brand i forbindelse med købet af Spar Nord såvel som ordinære omkostninger relateret til Spar Nord Bank. Stigningen skyldes ligeledes 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 bortfald af størstedelen af bidrag til afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 10 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 210 mio. kr.), hvilket er relateret til, at kunderne i Banking fortsat har en god kreditbonitet.

Udvikling i 3. kvartal 2025 i forhold til 2. kvartal 2025

Indtægter i 3. kvartal 2025 udgjorde 4.367 mio. kr. (2. kvartal 2025: 3.389 mio. kr.).

Omkostninger i 3. kvartal 2025 udgjorde 1.860 mio. kr. (2. kvartal 2025: 1.414 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 48 mio. kr. (2. kvartal 2025: 90 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i 22 mio. kr. i 3. kvartal 2025 (2. kvartal 2025: 6 mio. kr.).

Banking

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	3. kvartal 2024	2024
Netto renteindtægter	7.604	6.357	3.036	2.437	2.131	2.109	8.471
Netto gebyrindtægter	1.763	1.441	765	461	537	496	1.915
Wealth Management-indtægter	835	651	350	261	224	225	881
Nettorente vedrørende kapitalisering	444	1.064	88	148	208	370	1.438
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	344	380	128	84	132	127	441
Indtægter	10.991	9.894	4.367	3.389	3.234	3.326	13.146
Omkostninger	4.438	3.479	1.860	1.414	1.164	1.143	4.678
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	6.553	6.415	2.507	1.976	2.069	2.183	8.468
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-264	-157	-7	-240	-171	-100	-209
Nedskrivninger på udlån - bank	254	-52	-41	330	120	41	-159
Udgåede derivattyper	74	102	22	6	46	-25	98
Periodens resultat før skat	6.636	6.727	2.578	1.891	2.167	2.184	8.934

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 997,0 mia. kr. (ultimo 2024: 810,5 mia. kr.), hvoraf realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 817,2 mia. kr. (ultimo 2024: 702,2 mia. kr.). Realkreditudlånet i Banking vokser bl.a. som følge af Spar Nord-købet, hvor 94,6 mia. kr. er flyttet fra Totalkredit Partnere til Banking. Realkreditudlånet i Banking er således vokset 15,9 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2025 eksklusive Spar Nord.

Prioritetslån i Retail Privat udgjorde 26,6 mia. kr. (ultimo 2024: 14,7 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 9,4 mia. kr. Prioritetslån i Retail Privat er således vokset 2,5 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2025 eksklusive Spar Nord. Bankudlån i Retail Privat udgjorde 30,3 mia. kr. (ultimo 2024: 11,5 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 17,6 mia. kr. Bankudlån i Retail Privat er således vokset 1,3 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2025 eksklusive Spar Nord. Bankindlån i Retail Privat udgjorde 108,9 mia. kr. (ultimo 2024: 53,2 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 51,4 mia. kr. Bankindlån i Retail Privat er således vokset 4,4 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2025 eksklusive Spar Nord.

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 72,1 mia. kr. (ultimo 2024: 35,0 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 36,5 mia. kr., hvilket primært vedrører små og mellemstore virksomheder. Bankudlån i Retail Erhverv er således vokset 0,6 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2025 eksklusive Spar Nord. Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 50,7 mia. kr. (ultimo 2024: 47,1 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i juni udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,20%, hvilket er identisk med samme tidspunkt i 2024.

Det er positivt, at 75-dages restancerne er på samme niveau som i 2024, hvilket vidner om, at kunderne har en høj betalings-
evne og generelt står godt økonomisk i 2025.

Udvalgte balancetal

Mio. kr.	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024
Banking					
Retail Privat					
Udlån	311.357	303.261	182.900	180.313	179.320
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	254.429	248.431	155.593	154.079	154.018
- heraf prioritetslån*	26.603	24.990	15.344	14.739	13.653
- heraf bankudlån*	30.326	29.840	11.963	11.491	11.649
Indlån	108.893	109.058	53.869	53.160	50.372
Retail Erhverv					
Udlån	307.184	307.708	268.949	262.510	259.250
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	235.063	233.879	230.353	227.501	225.630
- heraf bankudlån	72.120	73.829	38.596	35.008	33.620
Indlån	58.780	54.688	30.143	29.491	28.417
Corporates & Institutions					
Udlån	378.428	375.132	368.727	367.708	360.301
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	327.769	323.746	321.510	320.569	314.815
- heraf bankudlån	50.659	51.385	47.217	47.138	45.486
Indlån	15.514	16.792	18.415	16.736	16.661

* Der er pr. 30.06.2025 overført 6.770 mio. kr. fra prioritetslån til bankudlån under Retail Privat, da beløbet i halvårsrapporten for prioritetslån også omfattede øvrige bankudlån.

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 udvikler og udbygger løbende samarbejdet, så vi og vores partnere også i fremtiden står stærkt sammen.

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.

Vores tilgang kalder vi **Stærkere sammen**.

KundeKroner – en rabat, der holder

Pengeinstitutternes kunder har modtaget KundeKroner hvert år siden 2017. I januar 2025 besluttede Totalkredit at hæve KundeKroner med yderligere 0,05 procentpoint fra 0,20% til 0,25% samt at garantere disse frem til udgangen af 2028. Derfor 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.

1.-3. kvartal 2025 i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med pengeinstitutterne. I september 2025 har Forbrugerrådet Tænk testet prisen på realkreditlån på ejerboliger. Totalkredit er billigst i langt de fleste lånesituationer for både nye og eksisterende kunder, fordi vi pga. tilskud fra Forenet Kredit kan give kunderne rabat på bidragssatsen. Totalkredit tildeler derfor Bedst i Test-stemplet som suveræn testvinder.

Den høje aktivitet på boligmarkedet i 1. halvår er fortsat ind i 3. kvartal. Aktiviteten kommer stadig 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 687,3 mia. kr. som følge af den høje aktivitet og stigninger i boligpriserne. Over 700.000 boligejere har lån gennem samarbejdspartnere i Totalkredit (ekskl. Nykredit Bank og Spar Nord Bank).

Totalkredit-fællesskabet arbejder kontinuerligt på at udvikle fremtidens fælles it-platform, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning og de bedste muligheder for boligfinansiering.

Størstedelen af Totalkredits lånesager håndteres nu i de nye boliguniverser gennem pengeinstitutternes datacentraler. Dette giver rådgiverne bedre værktøjer og mere effektiv sagsbehandling, hvilket er til fordel for kunderne.

Desuden får kunderne adgang til forbedrede digitale løsninger via pengeinstitutternes net- og mobilbanker, Totalkredits app og platformen "Mit Hjem", hvor de også kan finde information om deres bolig og Totalkredit-lån samt følge boligmarkedet i deres lokalområde, herunder boliger til salg.

Der har været vækst i Totalkredit-erhvervslån, der tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning, industri og håndværk, andelsboliger samt energi og infrastruktur. Samtidig har løbende forbedringer af

systemunderstøttelsen bidraget til at sikre en strømlinet håndtering af låneprocessen. Der er god tilslutning blandt partnerinstitutterne, der aktivt benytter erhvervssamarbejdet, hvilket styrker tilstedeværelsen på markedet.

Bæredygtighed er en integreret og vigtig del af Totalkredits arbejde, og der arbejdes på tværs af koncernen på at understøtte den grønne omstilling gennem konkrete tiltag målrettet boligejere i hele landet.

Med et *Energi- og Klimatjek* kan kunder få deres bolig gennemgået af en professionel energikonsulent, som udarbejder en vedligeholdelsesplan med konkrete anbefalinger til energirenovering, klimatilpasning og vedligeholdelse. Totalkredit modtager et grønt tilskud fra Forenet Kredit, der omsættes til rabat til kunderne. Derfor kan kunder med lån i Totalkredit få Energi- og Klimatjek til en favorabel pris.

Med *Energiberegneren* kan danske boligejere hurtigt få et overblik over potentielle forbedringer, som kan bidrage til at nedbringe det årlige energiforbrug i huset. *Energiberegneren* giver desuden mulighed for at genberegne husets energiforbrug eller få estimeret et energimærke.

Totalkredit giver 10.000 kr. i kontant tilskud til kundernes *udskiftning af olie- eller gasfyr med en varmepumpe*, fordi udskiftning til varmepumpe er et af de tiltag, der har størst effekt på CO₂-udslippet. Tilskuddet er muligt, fordi Totalkredit modtager et tilskud til bæredygtige initiativer fra Forenet Kredit.

Totalkredit arbejder således målrettet for at gøre det nemmere og økonomisk attraktivt for danske boligejere i hele landet at træffe grønne valg.

Finansiell udvikling i 1.-3. kvartal 2025

Siden 2. kvartal 2025 er Spar Nord Banks kunder blevet overført fra forretningsområdet Totalkredit Partnere til forretningsområderne Banking og Wealth Management som led i koncernens integration af Spar Nord. Det betyder, at de historiske tal ikke er direkte sammenlignelige. Flyttet har reduceret forretningsområdet, men Totalkredit Partnere oplever fortsat kundetilgang, hvilket har medført betydelig vækst.

Totalkredit Partneres resultat før skat udgjorde 2.145 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.569 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 2.941 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 3.268 mio. kr.). Faldet er relateret til lavere nettorente vedrørende kapitalisering.

Netto renteindtægter udgjorde 2.314 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.300 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 652 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 552 mio. kr.), hvilket er en stigning på 100 mio. kr. primært som følge af højere aktivitet i boligmarkedet i 1.-3. kvartal 2025.

Omkostninger udgjorde 541 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 599 mio. kr.). Faldet i omkostninger skyldes primært, at der nu kun skal bidrages til afviklingsformuen i begrænset omfang. Lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger har medført øgede omkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 255 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 99 mio. kr.). For uddybende kommentar omkring nedskrivningerne se side 48.

Udvikling i 3. kvartal 2025 i forhold til 2. kvartal 2025

Totalkredit Partneres resultat før skat udgjorde 556 mio. kr. (2. kvartal 2025: 779 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 841 mio. kr. (2. kvartal 2025: 1.048 mio. kr.). Faldet skyldes bl.a. omfordeling af Spar Nord Bank-kunder til forretningsområderne Banking og Wealth Management. Derudover er netto gebyrindtægterne lavere i 3. kvartal, som følge af at refinansiering i 3. kvartal generelt er en mindre refinansiering, da det kun er enkelte låntyper, der refinansieres.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 122 mio. kr. (2. kvartal 2025: 83 mio. kr.).

Resultat før skat i 1.-3. kvartal 2025

2.145 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 2.569 mio. kr.)

Totalkredit Partnere

	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Mio. kr.	2025	2024	2025	2025	2025	2024	2024
Netto renteindtægter	2.314	2.300	715	794	805	775	3.113
Netto gebyrindtægter	652	552	173	264	215	146	807
Nettorente vedrørende kapitalisering	-15	418	-46	1	30	139	572
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-10	-2	-2	-11	2	1	-12
Indtægter	2.941	3.268	841	1.048	1.052	1.061	4.480
Omkostninger	541	599	164	186	192	195	868
Resultat før nedskrivninger	2.400	2.668	678	862	860	865	3.612
Nedskrivninger på realkreditudlån	255	99	122	83	50	1	149
Periodens resultat før skat	2.145	2.569	556	779	810	864	3.463

Aktivitet

Det samlede nominelle udlån udgør 687,3 mia. kr. mod 753,5 mia. kr. ved udgangen af 2024, svarende til et fald på 66,2 mia. kr.

Det samlede udlån til privatkunder udgjorde nominelt 674,3 mia. kr. (ultimo 2024: 739,3 mia. kr.).

Det samlede udlån til erhvervskunder udgjorde nominelt 12,9 mia. kr. (ultimo 2024: 14,2 mia. kr.).

Faldet i udlån for Totalkredit Partnere (herunder både for privatkunder og erhvervskunder) skyldes, at Spar Nords realkreditudlån svarende til i alt 98,1 mia. kr. er flyttet ud af forretningsområdet Totalkredit Partnere og over til Banking og Wealth Management i maj 2025. Dermed er det nominelle udlån ekskl. Spar Nord steget 31,9 mia. kr. Denne stigning i realkreditudlånet skyldes primært fald i renten og en stærk økonomi hos husholdningerne grundet høj beskæftigelse og stigninger i reallønnen.

Restancer

Ved terminen i december udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,11% mod 0,12% på samme tidspunkt i 2024.

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

Udlån i alt

687,3 mia. kr.

(ultimo 2024: 753,5 mia. kr.)

Udvalgte balancetal

Mio. kr.	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024
Totalkredit Partnere					
Privat					
Udlån	674.342	663.940	750.228	739.279	730.077
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	669.573	658.838	744.745	733.331	723.718
- heraf prioritetslån	4.769	5.102	5.484	5.948	6.360
Erhverv					
Udlån	12.938	12.816	14.618	14.202	13.839
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	12.938	12.816	14.618	14.202	13.839

Wealth Management

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

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

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

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

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

1.-3. kvartal 2025 i hovedtræk

Som formueforvalter har vi de seneste år oplevet vækst, og vi har i årets første ni måneder oplevet solid fremgang blandt privatkunder på tværs af alle segmenter, særligt inden for Private Banking og gennem partnerpengeinstitutterne via Sparinvest-samarbejdet.

I juni måned lancerede vi en ny investeringsforening, Sparindex INDEX Europa Forsvar med fokus på investeringer i den europæiske forsvarsindustri.

Det var for at give vores kunder og partnerbankerne mulighed for at investere ind i den samfundsansvarlige agenda, som fylder i medierne og i dialogerne med vores kunder. Nykredit var blandt de første til at tilbyde denne mulighed til kunderne og understregede dermed vores målsætning om at være den samfundsansvarlige formueforvalter.

Vores værditilbud er blevet styrket over for den kommende generation af formuende kunder gennem NextGen samt Family Office. Denne udvikling understreger vores rolle som en relationsbank, der bygger bro mellem generationer.

Frem mod 2027 foretager vi en komplet opgradering af vores kapitalforvaltningsplatform, og vi har i begyndelsen af 2025 udgivet et nyt, forbedret investeringsunivers i net- og mobilbank. Samtidig har vi sænket kurtagen på værdipapirhandel, så vi sammen med Opsparingsrabat sikrer, at kunderne får attraktive priser. Vores investeringer i digital udvikling går hånd i hånd med en fortsat stærk fysisk tilstedeværelse i hele landet.

Integrationen af Spar Nord forløber planmæssigt med fokus på fremtidens prissætning og produktudbud inden for investering og formue.



Finansiell udvikling i 1.-3. kvartal 2025

Resultat før skat i Wealth Management udgjorde 935 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 943 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 1.834 mio. kr. og er steget i forhold til sidste år (1.-3. kvartal 2024: 1.746 mio. kr.). Dette skyldes en kombination af netto renteindtægter drevet af højere indlånsbalance og -marginal samt Wealth Management-indtægter relateret til højere formuer.

Omkostninger udgjorde 874 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 824 mio. kr.), og stigningen skyldes primært øgede investeringer i digitalisering og it på tværs af koncernen.

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 5 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 1 mio. kr.). Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 20 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: tilbageførsel på 22 mio. kr.)

Wealth Management

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	3. kvartal 2024	2024
Netto renteindtægter	356	313	142	114	99	100	408
Netto gebyrindtægter	43	31	17	12	14	1101	44
Wealth Management-indtægter	1.375	1.332	480	414	481	433	1.766
Nettorente vedrørende kapitalisering	16	38	3	6	7	17	49
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	44	34	15	13	17	8	45
Indtægter	1.834	1.746	657	559	618	569	2.312
Omkostninger	874	824	320	292	276	261	1.106
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	960	922	338	267	342	307	1.206
Nedskrivninger på udlån - realkredit	5	1	0	-2	7	4	-2
Nedskrivninger på udlån - bank	20	-22	7	-6	19	5	-13
Periodens resultat før skat	935	943	331	275	316	308	1.221

Udvikling i 3. kvartal 2025 i forhold til 2. kvartal 2025

Periodens resultat før skat i Wealth Management udgjorde 331 mio. kr. i 3. kvartal 2025 (2. kvartal 2025: 275 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 657 mio. kr. (2. kvartal 2025: 559 mio. kr.)

Omkostninger udgjorde 320 mio. kr. (2. kvartal 2025: 292 mio. kr.).

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0 mio. kr. (2. kvartal 2025: nettotilbageførsel på 2 mio. kr.). Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 7 mio. kr. (2. kvartal 2025: nettotilbageførsel på 6 mio. kr.).

Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 57 mia. kr. i forhold til ultimo 2024 og udgjorde i alt 556 mia. kr. (ultimo 2024: 499 mia. kr.). Udviklingen skyldes primært tilgang fra Spar Nord, men er også positivt påvirket af nettotilgang fra både kunder i partnerpengeinstitutterne gennem Sparinvest-samarbejdet og fra Retail- og Private Banking Elite-kunder. Hertil kommer et afkast på 3 mia. kr.

Formue under administration steg med 21 mia. kr. i forhold til ultimo 2024 og udgjorde i alt 1.149 mia. kr. (ultimo 2024: 1.128 mia. kr.). Udviklingen er drevet af et afkast på 21 mia. kr.

Mio. kr.	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024	30.09.2024
Wealth Management					
Formue under forvaltning	555.766	536.855	475.012	498.947	513.616
Formue under administration	1.148.678	1.095.643	1.071.798	1.127.909	1.091.778
Udlån/Indlån					
Udlån	30.910	30.267	23.962	22.957	22.491
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	20.854	20.450	16.519	15.931	15.599
- heraf prioritetslån	2.961	2.831	2.138	2.061	1.973
- heraf bankudlån	7.095	6.986	5.305	4.965	4.918
Indlån	23.529	23.225	18.391	17.236	18.294

Formue under forvaltning

556 mia. kr.

(ultimo 2024: 499 mia. kr.)

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.-3. kvartal 2025

Koncernposters resultat udgjorde 1.749 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 1.299 mio. kr.).

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

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

Omkostninger udgjorde samlet 962 mio. kr., hvoraf 871 mio. kr. kan henføres til restruktureringshensættelsen i forbindelse med Spar Nords indtræden i koncernen.

Koncernposter

	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	3. kvartal 2024	2024
Mio. kr.							
Netto renteindtægter	21	22	10	8	3	0	26
Netto gebyrindtægter	-32	-13	-12	-8	-12	1	-23
Wealth Management-indtægter	24	21	5	11	8	4	32
Nettorente vedrørende kapitalisering	201	328	78	22	101	116	424
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-453	-428	-131	-161	-162	-151	-580
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3.012	1.390	744	1.675	592	40	1.615
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier	1.352			1.352			
Indtægter	2.773	1.320	696	1.547	530	10	1.493
Omkostninger	962	138	171	752	38	116	311
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord	871		108	761	2		
Resultat før nedskrivninger	1.811	1.182	524	795	492	-105	1.182
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-7	-10	-3	-2	-2	0	-11
Nedskrivninger på udlån – bank	69	-0	-27	85	11	-1	-2
Periodens resultat før skat	1.749	1.299	555	712	482	-107	1.195

Kapital, funding og likviditet

Egentlig kernekapitalprocent

17,4%

(ultimo 2024: 20,5%)

Kapitalprocent

20,9%

(ultimo 2024: 22,8%)

Solvensbehov

10,1%

(ultimo 2024: 10,4%)

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 114,5 mia. kr. ultimo september 2025. Den regnskabsmæssige egenkapital danner grundlag for kapitalgrundlaget.

Solvensmæssigt indgår hybrid kernekapital samt goodwill og andre immaterielle aktiver ikke ved opgørelsen af egentlig kernekapital (CET1). Ultimo september 2025 fratrækkes derfor hybrid kernekapital for 4,7 mia. kr. samt goodwill og andre immaterielle aktiver for 12,0 mia. kr.

Ved opgørelsen af kernekapital indgår hybrid kernekapital med 3,7 mia. kr., og ved opgørelsen af kapitalgrundlag indgår desuden supplerende kapital med 14,3 mia. kr.

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.

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

Goodwill og andre immaterielle aktiver fra Nykredits kontante køb af Spar Nord udgør 10,3 mia. kr. pr. ultimo september 2025 og medfører et fald i Nykredit-koncernens kapitalprocenter, jf. ovenfor.

Risikoeksponeringerne udgjorde 515,2 mia. kr. ultimo september 2025 (ultimo 2024: 474,0 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 108,1 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 20,9% (ultimo 2024: 22,8%). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 17,4% (ultimo 2024: 20,5%).

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

Nykredit-koncernens samlede risikoeksponeringer er i 1.-3. kvartal 2025 steget med 41,2 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til, at Spar Nord Bank nu indgår i koncernen. Spar Nord Banks risikoeksponeringer, som opgøres efter standardmetoden, udgør 65,6 mia. kr. ultimo september fordelt med 56,0 mia. kr. fra kreditrisiko, 2,8 mia. kr. fra markedsrisiko og 6,8 mia. kr. fra operationel risiko. For den resterende del af Nykredit-koncernen er risikoeksponeringerne faldet med ca. 24,4 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2025, hvilket hovedsageligt skyldes, at Nykredits beholdning af Spar Nord-aktier ikke længere indgår i anlægsbeholdningen.

Nykredit-koncernens risikoeksponeringer er generelt steget de seneste år som følge af udlånsvækst samt implementering af ny regulering og modeludvikling på IRB-området. Robust kreditbonitet, 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 har ligeledes begrænset stigningen, som følge af at den værdiregulerede restgæld på realkreditlån er faldet. Nykredit forventer fremadrettet, at konjunkturbilledet vil medvirke til at øge risikoeksponeringer for kreditrisiko. Dette indgår i Nykredits kapitalplanlægning for de kommende år.

Ved udgangen af september 2025 udgjorde egentlig kernekapital 90,1 mia. kr. (ultimo 2024: 97,4 mia. kr.). Faldet i egentlig kernekapital skyldes det kontante køb af Spar Nord. Hybrid kernekapital stiger med 1,0 mia. kr. til 3,7 mia. kr. efter fradrag som følge af indregning af Spar Nord (ultimo 2024: 2,7 mia. kr.). Supplerende kapital stiger med 6,0 mia. kr. til 14,3 mia. kr. eksklusive tillæg/fradrag som følge af nyudstedelse i januar 2025 og indregning af Spar Nord (ultimo 2024: 8,2 mia. kr.). I opgørelsen af kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser i Sparinvest samt på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskaberne Nykredit Realkredit A/S og Spar Nord Bank 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 10,1% af risikoeksponeringerne i koncernen ultimo september 2025, svarende til solvensbehovet.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.09.2025	31.12.2024
Kapital og solvens		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	114.513	105.002
Hybrid kernekapital mv.	-4.655	-3.763
Løbende resultat ikke medregnet ¹	-4.623	0
Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-226	-163
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-14.908	-3.721
Egentlig kernekapital (CET1)	90.101	97.355
Hybrid kernekapital	3.707	2.714
Fradrag i hybrid kernekapital	0	-2
Kernekapital	93.808	100.067
Supplerende kapital	14.261	8.213
Kapitalgrundlag	108.069	108.280
Kreditrisiko	437.144	413.162
Markedsrisiko	26.470	26.415
Operationel risiko	51.628	34.470
Risikoeksponering i alt	515.241	474.047
Egentlig kernekapitalprocent	17,4	20,5
Kernekapitalprocent	18,2	21,1
Kapitalprocent	20,9	22,8
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,4

¹ Løbende resultat for 1.-3. kvartal 2025 er indregnet med ca. 50% af periodens resultat i overensstemmelse med Finanstilsynets tilladelse.

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

Pr. ultimo 2. kvartal 2024 aktiverede erhvervsministeren efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd en sektorspecifik systemisk risikobuffer på 7% af eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som skal dækkes med egentlig kernekapital. Bufferen øger aktuelt lovgivningens minimumskrav for Nykredit-koncernen for egentlig kernekapital med ca. 0,7 procentpoint af risikoeksponeringerne. Det Systemiske Risikoråd har i oktober 2025 anbefalet en mindre reduktion af den systemiske risikobuffer. Erhvervsministeren har nu tre måneder til at tage stilling til anbefalingen.

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 pensionsselskaber.

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

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

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

Gearingsgrad

Gearingsgraden, der udtrykker forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inklusive ikke-balanceførte poster), udgjorde 4,6% ultimo september 2025 (ultimo 2024: 5,3%).

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

Kapitalmål

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

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

Funding og likviditet

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank og Spar Nord Bank havde ultimo september 2025 et indlån, som svarer til 119,3% af udlånet mod 114,3% ultimo 2024.

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

Likviditet

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

Net stable funding ratio (NSFR) for Nykredit-koncernen er 139% pr. 30. september 2025 mod 146% ultimo 2024.

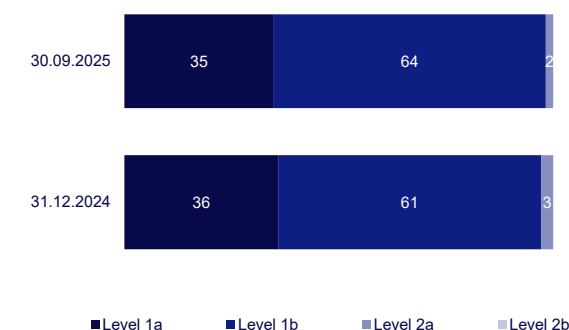
Likviditetsbeholdning

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

Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning opgjort efter LCR-reglerne udgjorde 147 mia. kr. pr. 30. september 2025 (inklusive Spar Nord Bank) mod 110 mia. kr. ultimo 2024 (eksklusive Spar Nord Bank). Forskellen mellem likviditetsbeholdningen og likviditetsbeholdningen opgjort efter LCR-reglerne udgøres primært af beholdninger af egne obligationer.

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

Sammensætning af likviditetsbeholdning på LCR-kategori, %



Nykredit-koncernen

LCR-opgørelse	30.09.2025	31.12.2024
Nykredit-koncernen	536	352
Nykredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	790	399
Nykredit Realkredit og Totalkredit	942	505
Nykredit Realkredit og Totalkredit, inklusive LCR-søjle II-krav	599	274
Nykredit Bank A/S	245	229
Spar Nord Bank A/S	374	-

*Tal pr. 31.12.2024 er eksklusive Spar Nord

Markedet for SDO'er og RO'er

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

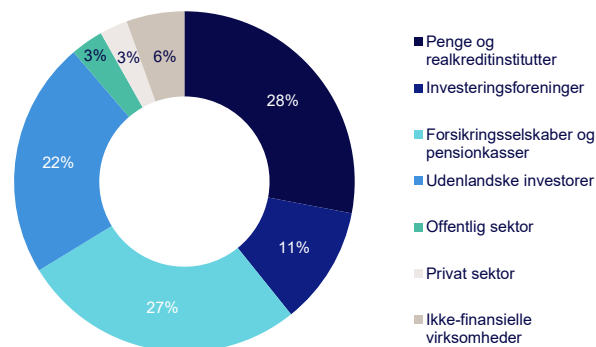
Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tap-emission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af september 2025 udstedt nominelt 1.531 mia. kr. i SDO'er og 111 mia. kr. i RO'er.

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 september 2025 på i alt 39% samt forsikringsselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 27%. Udlandets ejerandel udgjorde 22% ved udgangen af september 2025.

Nykredit udstedte i 1.-3. kvartal 2025 obligationer for i alt 379 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 208 mia. kr., inklusive obligationer, der er udleveret til partnerbankerne i Totalkredit, mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 170 mia. kr.

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

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



Grønne obligationer

Nykredits Green Bond Framework er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP). Sustainalytics har foretaget en uafhængig vurdering af Frameworket samt af sammenhængen til EU-taksonomien. Kriterierne i Nykredits Green Bond Framework vedrører 61 aktiviteter i EU-taksonomien, hvoraf Sustainalytics anser 59 aktiviteter for at være i overensstemmelse ("aligned") og to aktiviteter delvist i overensstemmelse ("partly aligned") med EU-taksonomien. Vurderingen angår alene kriteriet om "væsentlige bidrag". Der er ultimo september 2025 udstedt grønne realkreditobligationer for 37,5 mia. kr., grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 650 mio. kr. samt grøn supplerende kapital for 950 mio. kr.

Spar Nord har også et Green Bond Framework. Der er ultimo september 2025 udstedt grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 1,9 mia. kr.

Kapitalmarkedsfunding

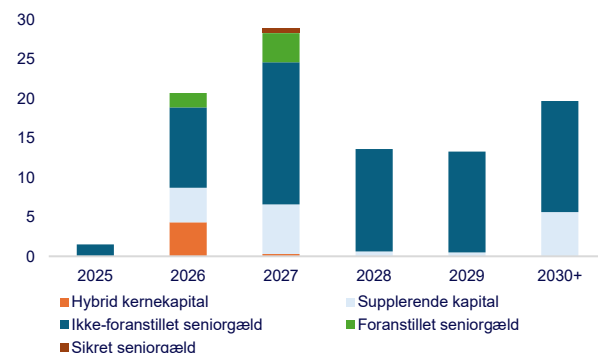
Nykredit skal have en gældsbuffer på mindst 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferen skal desuden sammenlagt med kapitalgrundlaget og nedskrivningsegne passiver (NEP) udgøre mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder begge krav. Spar Nord Bank er en selvstændig afviklingsenhed og har et særskilt NEP-krav.

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

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

Ultimo september 2025 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 66,1 mia. kr., der kan anvendes til opfyldelse af gældsbufferkravet på 2%, kravet på 8% samt ALAC-kriteriet.

Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding, mia. kr.



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

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

Nykredit Bank har desuden udstedt foranstillet seniorgæld i form af korte ECP'er for 6,1 mia. kr. pr. 30. september 2025.

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

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

Refinansiering og udstedelsesplan for 2025

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

Nykredit forventer at skulle refinansiere SDO- og RO-obligationer for 49,5 mia. kr. og 62,5 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis november 2025 og februar 2026 samt 52,5 mia. kr. og 50,8 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis maj og august 2026. Dette svarer til en refinansieringsmængde på omkring 215 mia. kr. i det kommende år.

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

Med ovenstående udstedelser har Nykredit fuldført sin udstedelsesplan for 2025. Frem mod slutningen af 2026 forventer Nykredit at udstede seniorgæld for 15-20 mia. kr., primært ikke-foranstillet.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.09.2025	31.12.2024
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a	111.259	105.923
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 15 b	1.530.569	1.488.156
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c	643	540
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	9.328	9.324
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	66.056	64.889
Supplerende kapital, jf. note 18	17.837	10.472
Hybrid kernekapital, jf. note 2	4.655	3.763
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	6.065	11.634

Tilsynsdiamant

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

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

Pejlemærker

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

Tilsynsdiamant for pengeinstitutter

	Nykredit Bank A/S 30.09.2025	Spar Nord Bank A/S 30.09.2025	Pejlemærker
Store eksponeringer	117,3%	62,1%	<175%
Udlånsvækst	11,4%	10,3%	<20%
Ejendommeeksponering	8,4%	11,7%	<25%
Likviditetspejlemærke	204,2%	333%	>100%

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Nykredit-koncernen 30.09.2025	Nykredit Realkredit A/S 30.09.2025	Totalkredit A/S 30.09.2025	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat	5,3%	-14,7%*	5,9%	15,0%
Erhverv med boligformål ¹	2,3%	1,8%	17,8%	15,0%
Landbrugsejendomme	0,7%	0,7%	-	15,0%
Andet erhverv	2,2%	2,0%	9,5%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	13,4%	17,8%	13,6%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	4,4%	2,3%	4,5%	10,0%
Lån med kort funding				
Refinansiering (årligt)	14,8%	20,4%	11,7%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	3,4%	7,9%	0,9%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egentlig kernekapital	55,0%	52,5%	9,8%	100,0%

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

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

Rating

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

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

Ratingoversigt

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

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

S&P Global Ratings

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

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

Fitch Ratings

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

ESG

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

Nykredit har aktuelt de bedste ESG-ratings blandt kreditinstitutter i Danmark.

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

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

Kreditrisiko

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

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

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

Nedskrivninger på udlån

332 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: nettotilbageførsel 141 mio. kr.)

Reservation vedr. geopolitisk uro og makroøkonomisk usikkerhed

743 mio. kr.

(ultimo 2024: 941 mio. kr.)

Resultateffekt i 3. kvartal 2025

Nedskrivninger på udlån udgjorde 332 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 141 mio. kr.). Heraf bidrog Spar Nord med en negativ driftseffekt på 128 mio. kr. Resultatet kommer som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet. Nedskrivningerne på udlån bestod af individuelle nedskrivninger for 225 mio. kr. og en tilbageførsel på 21 mio. kr. som følge af modelbaserede nedskrivninger.

I 1.-3. kvartal 2025 er der tilbageført reservationer for ledelsesmæssige skøn for 165 mio. kr., da de afdækkede risici i højere grad er indarbejdet i nedskrivningsmodellerne.

Koncernens samlede korrektivkonto udgjorde 9,2 mia. kr. og inklusive underkurssaldoen relateret til opkøbet af Spar Nord, udgjorde den 10,6 mia. kr. (ultimo 2024: 8,8 mia. kr.).

Overtagelse og indregning af Spar Nord

Opkøbet af Spar Nord påvirker koncernregnskabet i henhold til IFRS-standarderne. Ved første regnskabsaflæggelse fastsættes dagsværdien af Spar Nords krediteksponering ved klassificering af udlån og faciliteter som enten POCI (kreditforringede) eller ikke-POCI. Samtidig indregnes der et forventet tab på sunde kunder, mens udviklingen siden den 28. maj får effekt på både nedskrivningsdriften og korrektivet. I 3. kvartal påvirker Spar Nord-koncernens nedskrivninger med en positiv driftseffekt på 1 mio. kr.

Ved overtagelse af Spar Nord-porteføljen oprettede Nykredit Realkredit-koncernen en underkurssaldo, der dækker forventede tab og anden usikkerhed. Underkurssaldoen kan sammenholdes med Spar Nords nedskrivningskorrektiv ved overtagelse, der regnskabsteknisk ikke indregnes i Nykredit Realkredit-koncernens samlede korrektiv. Underkurssaldoen justeres løbende i forhold til ændringer i kreditrisiko og porteføljewedvikling. En forbedring i den underliggende kreditkvalitet på POCI-faciliteter vil føre til tilbageførsel fra underkurssaldoen, mens en forværring vil føre til opbygning af nedskrivningskorrektiver i Nykredit

Realkredit-koncernen. Underkurssaldoen udgjorde 1,4 mia. kr. pr. 3. kvartal 2025. I forbindelse med opkøbet af Spar Nord er processer, metoder og anvendelsen af ledelsesmæssige skøn mellem Spar Nord Bank A/S og Nykredit analyseret og ensrettet.

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

Makroøkonomisk usikkerhed

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

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

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

Der er i alt reserveret 743 mio. kr. til geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed, hvilket er et fald sammenholdt med året 2024 (ultimo 2024: 941 mio. kr.). Faldet kan henføres til, at reservationerne løbende indbygges i de underliggende modeller, når vi kan se risikoen materialiseret i kundernes opdaterede regnskaber.

For yderligere information om påvirkninger som følge af de makroøkonomiske tendenser, herunder handelskrig, nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q3 2025, som er tilgængelig på nykredit.com

Påvirkning af den makroøkonomiske udvikling på nedskrivningsniveauer

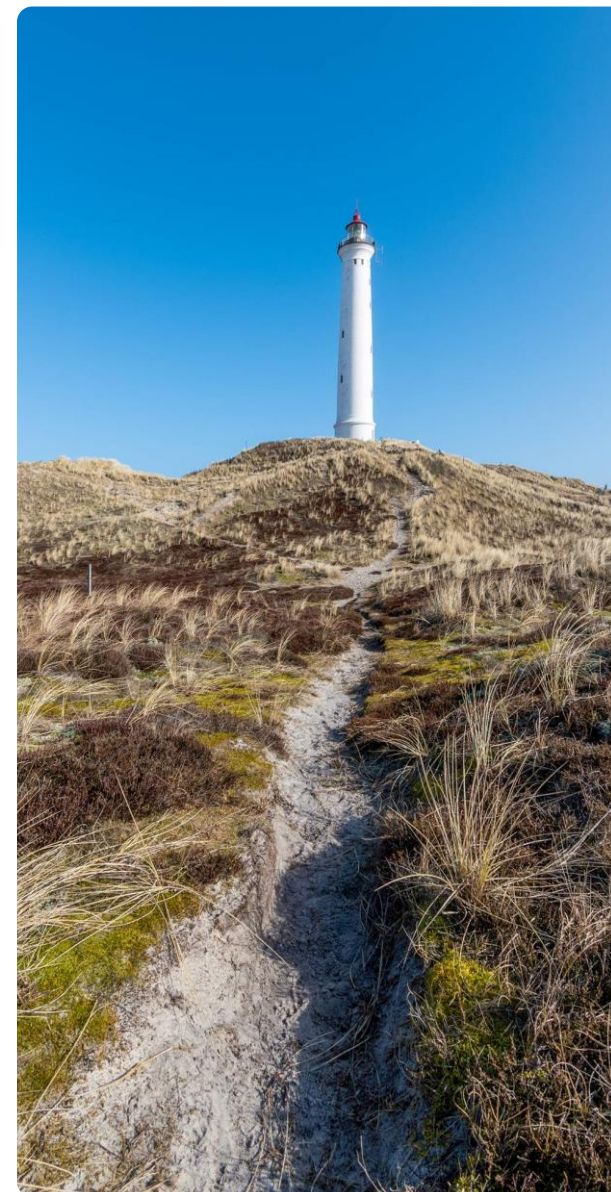
Den generelle makroøkonomiske udvikling overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på den internationale økonomis generelle udvikling.

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 2025 været større individuelle nedskrivninger på få erhvervskunder, som ikke har skyldtes makroøkonomisk usikkerhed og konjunkturfølsomhed, men derimod kundespecifikke forhold. I forhold til disse kunder har der været et øget nedskrivningsbehov.

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

ESG

ESG medfører både transitoriske og fysiske risici, som resulterer i en øget tabsrisiko. De transitoriske risici dækker over risikoen forbundet med regulering i form af CO₂-afgifter, effekten af ny kvælstofregulering for landbrug og bygningsdirektivet, som rammer erhvervskundernes kreditbonitet. Fysiske risici dækker over risikoen forbundet med det ekstreme vejr, der forekommer oftere. Det påvirker privat- og erhvervskunder 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 1.244 mio. kr. til håndtering af denne risiko.



Kreditmodeller

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

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

Nykredit-koncernen

	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hen-sættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
Mio. kr.	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån						
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	585.044	576.369	3.138	3.465	-337	-200
Totalkredit	949.618	907.477	2.054	1.790	333	136
I alt	1.534.662	1.483.846	5.192	5.254	-4	-64
Udlån mv.						
Nykredit Bank	110.867	103.279	3.320	3.058	271	-148
Spar Nord	65.677		389 ³		116	
I alt	176.544	103.279	3.708	3.058	387	-148
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19.026	7.972	12	19	-6	11
Reverseudlån	67.847	44.026	-	-	-	-
Garantier mv.	25.408	12.459	260	302	-45	-26
Nedskrivningsprocenter, %¹						
Nykredit Realkredit			0,53	0,60	-0,06	-0,03
Totalkredit			0,22	0,20	0,03	0,02
I alt			0,34	0,35	-0,00	-0,00
Nykredit Bank			2,91	2,88	0,24	-0,14
Spar Nord ²			0,59		0,19	
I alt			2,06	2,88	0,22	-0,14

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

² Nedskrivningsprocenten for Spar Nord er væsentligt lavere sammenholdt med Nykredit Bank, da korrektiver før overtagelse nu er håndteret via Nykredit-koncernens underkurs-saldo. Nedskrivningsprocenten på Spar Nord inklusive underkurssaldo udgør 2,75%.

³ Herudover udgør underkurssaldo på den overtagne Spar Nord-portefølje 1,4 mia. kr.

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne beskriver forventet udvikling i økonomiske nøgletal over en treårig periode og afspejler den usikkerhed, der er forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ved udgangen af 3. 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 2,4% og stigning i huspriserne på 3,4% i 2026. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 20%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 3,1% og et fald i huspriserne på 8,8% i 2026. Som følge af den øgede makroøkonomiske usikkerhed er det forværrede scenarie blevet mere negativt i 3. kvartal 2025 sammenholdt med det anvendte scenarie i 4. kvartal 2024.

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

På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto inklusive underkurssaldoen fra Spar Nord Bank 10.596 mio. kr. pr. 30. september 2025 (ultimo 2024: 8.632 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 138 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 2.811 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler en overførsel af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtet med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 765 mio. kr.

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

og engroshandel, udlejning samt produktion og fremstilling. Hvis det forværrede scenarie blev vægtet med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 2.087 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtet med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 456 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt i afsnittet ovenfor.

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

Scenarier i nedskrivningsberegninger	Hovedscenarie			Forværret scenarie		
	2026	2027	2028	2026	2027	2028
Kort rente ¹	1,3	1,0	1,0	4,1	4,9	4,9
Lang rente ²	2,4	2,6	2,6	3,3	3,3	3,3
Huspriser ³	3,4	3,2	3,2	-8,8	-4,6	0,0
BNP ³	2,6	2,2	2,1	-3,1	0,5	1,1
Ledighed ⁴	5,5	5,5	5,5	6,6	6,8	6,8

¹ Kort rente er Cibur (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 september 2025 udgjorde disse *post-model adjustments* 2.689 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 udlånsportefølje. Samlet set må visse aktiver forventes at blive reduceret i værdi. Der er foretaget en reservation, som løbende vil blive kvantificeret og opdateret i nedskrivningsmodellerne.

De ledelsesmæssige skøn justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt. De samlede *post-model adjustments* er reduceret i 1.-3. kvartal 2025, eftersom risici løbende revurderes og bygges ind i nedskrivningsmodellerne. Her er specielt reservationer til landbrug faldet, da risici forbundet med renteniveauer og svinepest er revurderet. I tillæg hertil er ejendomsvurderinger opdateret. Reservationer til procesmæssige forhold er faldet som følge af nye vurderinger, og endelig er haircuts på kreditforringede kunder indbygget i nedskrivningsmodellerne. Reservationer som følge af porteføljegennemgange, der skal identificere tidlige risikosignaler, er øget i 1.-3. kvartal 2025.

Ultimo september 2025 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 732 mio. kr. som *in-model adjustments (IMA)*, hvor

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

Spar Nord

Pr. 30. september 2025 udgjorde de ledelsesmæssige skøn i Spar Nord samlet 723 mio. kr. Der er reserveret 623 mio. kr. til makroøkonomiske risici under geopolitisk uro og handelskrig, mens der er reserveret 100 mio. kr. til procesmæssige forhold. Spar Nords ledelsesmæssige skøn er bogført i Spar Nords regnskab men indgår i koncernen ved fastsættelse af underkurssaldoen.

Nykredit-koncernen eksklusive Spar Nord – PMA

Mio. kr.	30.09.2025	31.12.2024
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
Landbrug	102	364
Geopolitisk uro – haircuts på sikkerheder for kreditforringede kunder	11	151
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	256	217
I alt makroøkonomiske risici	369	732
Procesrelateret	16	117
Kommende modelændringer	290	290
ESG	1.244	1.286
Haircut på ejendomsværdier	144	142
Resultater af controlling og porteføljegennemgange	626	287
I alt procesmæssige forhold	2.320	2.122
I alt post-model adjustments	2.689	2.854

Nykredit-koncernen eksklusive Spar Nord – IMA

Mio. kr.	30.09.2025	31.12.2024
Specifikke makroøkonomiske risici		
Geopolitisk uro og handelskrig	732	790
I alt in-model adjustments	732	790

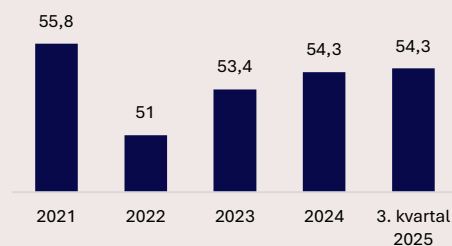
Realkreditudlån

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

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

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

LTV, %



Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,34% af det samlede realkreditudlån, eksklusive kreditinstitutter (ultimo 2024: 0,35%). Korrektivkontoen udgjorde 5.192 mio. kr. (ultimo 2024: 5.254 mio. kr.). Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed, der er håndteret via stressberegninger, er indeholdt i korrektivkontoen.

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

Resultateffekt

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 11 mio. kr. (ultimo 2024: nettotilbageførsel på 63 mio. kr.), heraf kan nedskrivninger på 51 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 169 mio. kr. til erhverv.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.09.2025	31.12.2024
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.037	2.067
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.155	3.187
- af ovennævnte henført til makroøkonomisk usikkerhed	215	355
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	5.192	5.254

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i juni udgjorde restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,15% (junitermin 2024: 0,16%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld udgjorde 1,74 mia. kr., hvilket er et fald i forhold til terminen i juni 2024, hvor obligationsrestgælden udgjorde 1,87 mia. kr.

Nykredit-koncernen

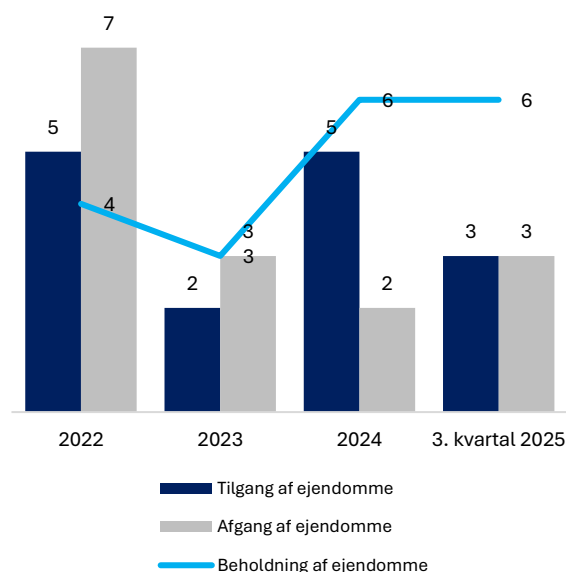
Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2025			
- juni	0,15	0,11	1,74
- Marts	0,15	0,12	1,73
2024			
- December	0,14	0,10	1,55
- September	0,15	0,12	1,76
- Juni	0,16	0,13	1,87
- Marts	0,16	0,12	1,79
2023			
- December	0,15	0,12	1,77
- September	0,18	0,14	1,98
- Juni	0,16	0,13	1,80
- Marts	0,16	0,12	1,79

Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2025 har koncernen overtaget 3 ejendomme og solgt 3 ejendomme. Overtagne ejendomme i kvartalet omfatter bl.a. 2 tilstødende ejendomme i Malmø, som via udnyttelsen af et virksomhedspant medfører den primære stigning i "Aktiver i midlertidig besiddelse". Beholdningen udgjorde derefter 6 ejendomme (ultimo 2024: 6 ejendomme).

Overtagne ejendomme, antal



Bankudlån

Den samlede krediteksponering for bankudlån og garantier var på 281,0 mia. kr. (ultimo 2024: 174,0 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 91,3 mia. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 176,5 mia. kr. (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 73,2 mia. kr. siden årsskiftet. Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 65,7 mia. kr.

Reverseudlån udgjorde 67,8 mia. kr. (ultimo 2024: 44,0 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 14,8 mia. kr.

Garantier udgjorde 22,1 mia. kr. (ultimo 2024: 12,5 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 7,5 mia. kr.

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

Bankudlån

Den samlede krediteksponering er sammensat som vist i tabellen nedenfor.

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.09.2025	31.12.2024
Bankudlån og garantier		
Bankudlån	176.544	103.279
Reverseudlån	67.847	44.026
Garantier	22.097	12.459
Realkreditgarantier	14.504	14.279
I alt	280.992	174.043

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.708 mio. kr. (ultimo 2024: 3.058 mio. kr.). Reservationer relateret til geopolitisk uro er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen. Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje udgjorde 388 mio. kr. Medtages underkurssaldoen på 1,4 mia. kr. på Spar Nords udlån, udgør den samlede korrektiv- og underkurssaldo på bankudlån 5,1 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.09.2025	31.12.2024
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.180	2.034
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.140	1.024
- af ovennævnte henført til geopolitisk uro	528	586
Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje	388	
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	3.708	3.058

Bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Finansiering og forsikring er fortsat den sektor med størst kredit-eksponering med et udlån på 78,0 mia. kr. (ultimo 2024: 50,4 mia. kr.).

Eksposeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer.

Finansiering og forsikring udgjorde 27,8% (ultimo 2024: 28,9%) og private 24,5% (ultimo 2024: 16,0%) af den samlede krediteksponering.

Ultimo september 2025 udgjorde nedskrivninger på udlån eksklusive kreditinstitutter (korrektivkonto) 3.967 mio. kr. (ultimo 2024: 3.360 mio. kr.) eller 1,4% af det samlede udlån (ultimo 2024: 1,9%).

Nykredit-koncernen

Mio. kr.	30.09.2025			31.12.2024		
Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher ¹	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	239	2	2	506	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7.405	185	6	4.563	165	-57
Industri og råstofindvinding	25.637	670	-263	20.044	871	110
Energiforsyning	11.267	266	199	6.723	28	5
Bygge og anlæg	5.307	171	51	3.224	127	-21
Handel	21.039	1.038	174	16.362	886	28
Transport, hoteller og restauranter	10.726	334	-3	8.344	325	66
Information og kommunikation	6.966	59	6	6.826	54	-5
Finansiering og forsikring	78.011	83	12	50.351	60	-4
Fast ejendom	26.480	281	-38	17.131	302	-19
Øvrige erhverv	18.956	419	162	12.195	201	-30
I alt erhverv	211.796	3.507	304	145.763	3.019	75
Private	68.956	458	36	27.773	340	-250
I alt ekskl. kreditinstitutter	280.992	3.967	342	174.043	3.360	-175
- heraf koncerninterne garantier	14.504			14.279		
- heraf hensat til tab på garantier mv.		260	56	-	302	26
Nedskrivninger på kreditinstitutter		2	1	-	1	0
I alt	280.992	3.969	343	174.043	3.361	-175

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

Selskabsenheder

I Nykredit-koncernen indgår bl.a. selskaberne:

Nykredit Bank
Spar Nord
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 erhvervskunder, herunder landbrugskunder. Derudover indgår leasingaktiviteter.

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

Wealth Management omfatter aktiviteter inden for kapitalforvaltning og fondsadministration.

Spar Nord

Spar Nord omfatter bankforretning med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder. Derudover indgår leasingaktiviteter. Yderligere har Spar Nord aktiviteter med større erhvervskunder, alment boligbyggeri og store andelsboligforeninger.

Totalkredit A/S

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



Nykredit Bank

Indtægter

7.901 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 6.075 mio. kr.)

Omkostninger

4.584 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 2.584 mio. kr.)

Resultat efter skat

2.368 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 2.764 mio. kr.)

							Mio. kr.
Nykredit Bank-koncernen	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	3. kvartal 2024	2024
PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	4.102	2.736	1.429	1.426	1.401	2.983	3.608
Netto gebyrindtægter	765	581	295	242	254	654	749
Wealth Management-indtægter	2.049	2.004	696	640	713	661	2.678
Nettorente vedrørende kapitalisering	461	668	140	147	174	642	921
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-36	-44	-5	-20	-10	-151	58
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	380	129	292	23	65	177	-8
Indtægter	7.901	6.075	2.846	2.458	2.597	4.967	7.890
Omkostninger	4.584	2.584	1.456	1.744	1.384	1.714	3.578
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	3.317	3.491	1.391	714	1.213	3.249	4.312
Nedskrivninger på udlån	215	-75	-60	124	151	-57	-175
Udgåede derivattyper	74	102	22	6	46	-25	59
Periodens resultat før skat	3.176	3.668	1.473	595	1.108	3.285	4.484
Skat	808	904	406	134	268	820	1.116
Periodens resultat	2.368	2.764	1.068	461	840	2.465	3.367
Minoritetsinteresser	146	60	51	65	30	8	65
Udvalgte hovedtal fra balancen							
Reverseudlån	53.034	40.900	53.034	47.260	47.335	40.900	44.026
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	110.867	99.933	110.867	112.807	109.963	99.933	103.279
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	34.202	38.325	34.202	33.064	45.447	38.325	40.183
Repoindlån	10.863	4.375	10.863	7.734	4.586	4.375	3.109
Indlån og anden gæld	132.474	119.048	132.474	129.961	126.347	119.048	121.812
Egenkapital	42.762	39.479	42.762	41.689	40.900	39.479	40.253
Udvalgte nøgletal							
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹ (%)	7,2	10,1	9,7	3,8	8,2	9,5	8,7
Omkostninger i procent af indtægter (%)	58,0	41,7	53,1	71,0	53,3	40,9	45,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.031	1.014	1.031	1.027	1.033	1.024	1.029

¹ Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer¹ er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 49.

Udvikling i 1.-3. kvartal 2025

Nykredit Bank leverede et tilfredsstillende resultat for 1.-3. kvartal 2025, hvor resultat efter skat udgjorde 2.368 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.764 mio. kr.).

Indtægter

Netto renteindtægter udgjorde 4.102 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.736 mio. kr.). Den markante stigning i renteindtægter skyldes i al væsentlighed, at der pr. 1. januar 2025 blev indgået en ny afregningsaftale mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S vedrørende formidling af realkreditlån.

Nettogebyrer udgjorde 765 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 581 mio. kr.).

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 461 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: indtægt på 668 mio. kr.). Faldet i forhold til 1.-3. kvartal 2024 skyldes det lavere renteniveau.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. indeholder indtægter fra Nykredit Markets og kursreguleringer af swaps, udgjorde 380 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 129 mio. kr.).

Indtægter fra andre poster

Kursgevinst på udgåede derivattyper udgjorde en indtægt på 74 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: indtægt på 102 mio. kr.).

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 4.584 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.584 mio. kr.). Pr. 1. januar 2025 er der indgået en ny afregningsaftale mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S vedrørende formidling af realkreditlån, hvilket i høj grad besværliggør sammenligning mellem 2024 og 2025. Såfremt der ses bort fra denne praksisændring, skyldes stigningen primært

transaktions- og integrationsomkostninger i forbindelse med købet af Spar Nord. Herudover er omkostningerne steget som følge af lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger på tværs af Nykredit Bank-koncernen.

Perioden har ligeledes budt på øgede investeringer i digitalisering og it, hvilket bl.a. indebærer strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-platform. De øgede omkostninger til bl.a. lønstigninger er delvist mitigeret via effektiviseringer og tilbageholdenhed samt bortfald af størstedelen af bidrag til afviklingsformuen.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 1.030 (1.-3. kvartal 2024: 1.014). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes primært genbesættelse af ledige stillinger i de kundevedtønde enheder.

Udlån

Udlånet steg til 110,8 mia. kr. ultimo marts 2025 (ultimo 2024: 103,2 mia. kr.). Forøgelsen af bankudlånet kan primært henføres til erhvervskunder, herunder forretningsområdet Corporates & Institutions.

Indlån og anden gæld udgjorde 132,4 mia. kr. (ultimo 2024: 121,8 mia. kr.).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 215 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: nettotilbageførsel på 75 mio. kr.) som følge af større individuelle nedskrivninger på få erhvervskunder som følge af kundespecifikke forhold. Den underliggende kreditbonitet i porteføljen er fortsat god.

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. Der er fokus på at styrke den strategiske rådgivning og gøre vores værdis tilbud endnu mere attraktive.

Spar Nord Bank

Indtægter

1.809 mio. kr.

Omkostninger

1.209 mio. kr.

Resultat efter skat

448 mio. kr.

		Mio. kr.	
Spar Nord Bank	28. maj - 30. september 2025	3. kvartal 2025	28. maj - 30. juni 2025
PERIODENS RESULTAT			
Netto renteindtægter	1.080	814	267
Netto gebyrindtægter	251	194	58
Wealth Management-indtægter	186	140	46
Nettorente vedrørende kapitalisering	24	19	5
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	60	37	23
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	208	164	45
Indtægter	1.809	1.366	443
Omkostninger	1.209	583	626
Resultat før nedskrivninger	601	784	-183
Nedskrivninger på udlån	54	17	38
Periodens resultat før skat	546	767	-220
Skat	99	168	-70
Periodens resultat	448	599	-151
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	9	7	2
Udvalgte hovedtal fra balancen			
Bankudlån eksklusive reverseudlån	65.797	65.797	64.550
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.755	2.755	2.305
Egenkapital	15.620	15.620	15.040
Udvalgte nøgletal			
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital (%)	8,1	16,4	-8,6
Omkostninger i procent af indtægter (%)	66,8	42,6	141,3
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.635	1.635	1.666

Udvikling 28. maj - 30. september 2025

Spar Nord leverede et tilfredsstillende resultat for perioden 28. maj - 30. september 2025, hvor resultat efter skat udgjorde 448 mio. kr.

Indtægter

Indtægter udgjorde 1.809 mio. kr. og var drevet af fortsat tilfredsstillende netto rente-, netto gebyrindtægter samt handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Netto renteindtægter udgjorde 1.080 mio. kr. Netto renteindtægter var positivt påvirket af vækst i bankudlån samt fald i den gennemsnitlige indlånssats, mens en reduceret gennemsnitlig udlånssats samt vækst i bankindlån omvendt trak i modsatte retning.

Netto gebyrindtægter udgjorde 251 mio. kr. Netto gebyrindtægter var positivt påvirket af et fortsat højt aktivitetsniveau inden for boligområdet med fremgang inden for såvel realkreditgebyrer som lånesagsgebyrer.

Indtægterne fra Wealth Management udgjorde 186 mio. kr. Indtægterne dækker over såvel løbende indtægter fra Wealth Management-aktiviteter samt tilgang af nye midler til Wealth Management-området.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 1.209 mio. kr. Omkostningerne var negativt påvirket af hensættelse til restrukturerings samt udgifter til fratrædelse og fritstilling.

Ved udgangen af september 2025 udgjorde antal fuldtidsbeskæftigede 1.635.

Foruden lønomkostninger består periodens omkostninger i al væsentlighed af driftsomkostninger, herunder særligt it-

omkostninger relateret til såvel bankens datacentral BEC som øvrige it-omkostninger.

Udlån

Bankudlån udgjorde 65,8 mia. kr. Bankudlån er bredt fordelt over landet og hovedsageligt til privatkunder og små- og mellemstore erhvervskunder. Ved udgangen af september 2025 udgjorde udlån til leasingaktiviteter 10,5 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 54 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. På koncernniveau bidrager Spar Nord med nedskrivninger på udlån på 128 mio. kr. i perioden. Forskellen skyldes regnskabsmæssige principper ved overtagelse af en udlånsportefølje, hvor Nykredit ved første indregning, skal oprette korrekturer på den overtagne portefølje. Se afsnittet "Kreditrisiko".

Spar Nord i Nykredit-koncernen

Den 20. maj 2025 kunne Nykredit offentliggøre modtagelse af godkendelse fra Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, hvorved alle betingelser for Nykredits købstilbud var opfyldt.

Ved udløb af tilbudsperioden den 28. maj 2025 kunne Nykredit gennemføre købstilbuddet.

Den 24. juni 2025 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling med valg af ny bestyrelse samt ændring af Spar Nords vedtægter.

Den 25. juni 2025 meddelte Nykredit beslutning om gennemførelse af tvangsindløsning samt afnotering af Spar Nord inden udgangen af juli måned.

Ved aflæggelse af nærværende regnskab for 1.-3. kvartal 2025 er Spar Nord således et datterselskab i Nykredit-koncernen.

Totalkredit

Indtægter

3.799 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 4.044 mio. kr.)

Omkostninger

712 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 801 mio. kr.)

Resultat efter skat

2.377 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2024: 2.598 mio. kr.)

	Mio. kr.						
Totalkredit	1.-3. kvartal 2025	1.-3. kvartal 2024	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	3. kvartal 2024	2024
PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	2.967	2.768	999	1.001	967	934	3.759
Netto gebyrindtægter	684	531	184	284	217	132	774
Nettorente vedrørende kapitalisering	349	773	96	107	147	278	1.047
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-441	-344	-155	-148	-139	-117	-466
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	240	315	148	4	87	131	242
Indtægter	3.799	4.044	1.272	1.249	1.279	1.358	5.356
Omkostninger	712	801	242	234	236	268	1.106
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	3.087	3.242	1.030	1.015	1.043	1.090	4.250
Nedskrivninger på udlån	323	73	182	86	55	-15	125
Periodens resultat før skat	2.764	3.169	848	929	987	1.105	4.125
Skat	387	571	110	131	146	203	737
Periodens resultat	2.377	2.598	738	798	841	902	3.388
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	171	216	54	57	60	70	283
Udvalgte hovedtal fra balancen							
Realkreditudlån til dagsværdi	912.039	856.292	912.039	894.158	878.071	856.292	868.366
Obligationer til dagsværdi	72.900	50.954	72.900	105.533	73.437	50.954	99.092
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	950.112	873.072	950.112	975.201	923.170	873.072	941.740
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.825	2.206	1.825	1.911	2.001	2.206	2.106
Egenkapital	45.843	42.915	45.843	45.158	44.418	42.915	43.638
Udvalgte nøgletal							
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital	7,2	8,4	6,6	7,2	7,8	8,6	8,2
Omkostninger i procent af indtægter	18,5	21,5	19,0	18,7	18,5	21,8	20,7
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	211	231	211	212	215	219	227

Udvikling i 1.-3. kvartal 2025

Totalkredit leverede et tilfredsstillende resultat for 1.-3. kvartal 2025, hvor resultat efter skat udgjorde 2.377 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 2.598 mio. kr.).

Indtægter

Indtægter udgjorde 3.799 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 4.044 mio. kr.). Indtægterne har været positivt påvirket af en styrket kerneforretning med højere netto renteindtægter og netto gebyrindtægter. Trods denne positive udvikling ligger indtægterne dog en smule under samme periode sidste år, hvilket primært skyldes fald i nettorente vedrørende kapitalisering samt lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Kundefordele

Nykredit-koncernen og dermed Totalkredit er primært ejet af en forening af kunder, som hedder Forenet Kredit. Siden 2017 har Nykredit-koncernen hvert år med tilskud fra Forenet Kredit givet KundeKroner til kunder med et Totalkredit-lån. KundeKroner blev primo 2025 hævet til 0,25% p.a. af restgælden, svarende til 2.500 kr. om året pr. lånt million. KundeKroner er garanteret frem til udgangen af 2028. Dette vidner om KundeKroners holdbarhed og Totalkredits vilje til fortsat at give kunderne mere end bare lån.

ErhvervsKroner er en rabat, som bl.a. gives til erhvervs-kunder i Totalkredit. Satsen udgør 0,15% p.a. af restgælden, svarende til 1.500 kr. i rabat om året pr. lånt million. ErhvervsKroner er garanteret frem til og med 2026.

På grund af KundeKroner er Totalkredit billigst i langt de fleste lånesituationer – både for nye kunder og de mere end 930.000 eksisterende kunder.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 712 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 801 mio. kr.). Faldet i omkostninger skyldes primært bortfald af størstedelen af bidrag til afviklingsformuen samt løbende effektiviseringer og tilbageholdenhed i forretningen. Med omvendt fortegn har lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger medført øgede omkostninger.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede udgjorde 211 (1.-3. kvartal 2024: 231).

Udlån

Målt til nominel værdi udgjorde realkreditudlånet 949,6 mia. kr. (1.-3. kvartal 2024: 896 mia. kr.).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 323 mio. kr. (1.-3. kvartal 2024: 73 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.

Den negative driftspåvirkning fra nedskrivningerne kan dels henføres til øget udlån, hvor Totalkredit nedskriver allerede ved første indregning. I tillæg hertil er makroøkonomiske scenarier opdateret, hvor forventninger til BNP, ledighed og huspriser er justeret. De ledelsesmæssige skøn er i 3. kvartal 2025 øget med 84 mio. kr., som følge af ekstraordinær porteføljegennemgange samt ordinær genberegning af øvrige reservationer.

Bedst i Test

Totalkredit er kåret som *Bedst i Test* af Forbrugerrådet Tænk i september 2025. Det prestigefyldte stempel bekræfter, at Totalkredit har de bedste og billigste realkreditlån i langt de fleste lånesituationer.

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 3) 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 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragindsatægter 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 kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S og Sparinvest, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

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

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoint- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter

samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og øvrige 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 eksklusive minoritetsinteresser og hybrid kernekapital. Nøgletallet opgøres annualiseret.

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

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

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

Ledelsespåtegning

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

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2025 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 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, 6. november 2025

Direktion

Michael Rasmussen
Koncernchef

Tonny Thierry Andersen
Koncerndirektør

David Hellemann
Koncerndirektør

Anders Jensen
Koncerndirektør

Martin Kudsk Rasmussen
Koncerndirektør

Pernille Sindby
Koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Lasse Nyby
Næstformand

John Christiansen

Mie Krog

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Kathrin Helene Hattens*

Inge Sand*

Olav Bredgaard Brusen*

Rasmus Fossing*

Peter Kofod*

* Valgt af medarbejdere

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Mio. kr.			
Nykredit-koncernen		1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	Note	2025	2024	2025	2024
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		33.827	38.028	10.901	12.709
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		5.821	6.155	2.327	1.977
Renteudgifter		28.501	32.785	9.118	10.940
Netto renteindtægter	5	11.147	11.398	4.110	3.746
Udbytte af aktier mv.	5	353	504	40	24
Gebyrer og provisionsindtægter		4.017	3.290	1.530	1.116
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		3.379	3.100	1.108	1.075
Netto rente- og gebyrindtægter		12.137	12.092	4.572	3.811
Kursreguleringer	5, 6	2.888	2.843	1.288	660
Andre driftsindtægter		1.875	1.393	672	470
Udgifter til personale og administration		6.448	4.653	2.325	1.586
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		358	209	174	79
Andre driftsudgifter		7	178	0	51
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	332	-141	50	-57
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	1.711	2	50	-0
Resultat før skat		11.465	11.431	4.033	3.283
Skat		2.072	2.473	897	819
Periodens resultat		9.393	8.958	3.136	2.463
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		9.125	8.784	3.035	2.402
Minoritetsinteresser		146	60	56	22
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		122	115	45	39
Periodens resultat		9.393	8.958	3.136	2.463
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		9.393	8.958	3.136	2.463
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-4	9	-2	-10
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		1	-2	1	3
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-3	7	-2	-8
Anden totalindkomst		-3	7	-2	-8
Periodens totalindkomst		9.390	8.965	3.134	2.456
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		9.122	8.790	3.033	2.395
Minoritetsinteresser		146	60	56	22
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		122	115	45	39
Periodens totalindkomst		9.390	8.966	3.134	2.456

Resultat- og totalindkomstopgørelse

					Mio. kr.
Nykredit A/S					
		1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	Note	2025	2024	2025	2024
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		-	0	-	-
Renteudgifter		-	0	-	0
Netto renteindtægter		-	0	-	-0
Udgifter til personale og administration		5	6	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	9.134	8.787	3.041	2.404
Resultat før skat		9.129	8.782	3.039	2.402
Skat		-1	-2	-0	-0
Periodens resultat		9.130	8.784	3.039	2.402
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		9.130	8.784	3.039	2.402
Periodens resultat		9.130	8.784	3.039	2.402
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		9.130	8.784	3.039	2.402
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-3	7	-2	-8
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-3	7	-2	-8
Anden totalindkomst		-3	7	-2	-8
Periodens totalindkomst		9.127	8.790	3.037	2.395
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		9.127	8.790	3.037	2.395
Periodens totalindkomst		9.127	8.790	3.037	2.395

Balance

		Mio. kr.		
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2024	30.09.2025	Note	30.09.2025	31.12.2024
AKTIVER				
-	-		54.722	61.480
17	10		16.901	7.972
-	-	9	1.475.279	1.424.807
-	-	10	244.629	147.565
-	-	11	99.633	90.779
-	-	12	1.757	1.735
-	-		7.117	5.385
-	-		1.727	5.297
101.058	109.617		-	-
-	-	13	40.301	9.123
-	-		12.842	2.429
Grunde og bygninger				
-	-		45	-
-	-		521	14
-	-		1.458	1.245
-	-		2.025	1.259
-	-		342	295
2	3		21	71
0	-		247	170
-	-		631	30
0	0		15.992	14.218
1	1		659	426
101.079	109.632	Aktiver i alt	1.974.826	1.773.041

Nykredit-koncernen – Delårsrapport 1.-3. kvartal 2025 Regnskab 54

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	-	-	-	-	9.125	-	9.125	146	122	9.393
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-3	-	-3	-	-	-3
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	9.122	-	9.122	146	122	9.390
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-95	-95
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-3	-	-3	-	3	-
Overkurs ved køb og salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-132	-	-132	-	-	-132
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-115	-	-115
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	-	862	862
Eliminering af egenbeholdning ⁴	-	-	-	-	-432	-	-432	-	-	-432
Salg af aktier i datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	32	-	32
Egenkapital 30. september	1.327	5	22.343	4.958	81.000	-	109.632	226	4.655	114.513
2024										
Egenkapital 1. januar	1.327	3	22.142	4.885	63.399	5.400	97.157	112	3.759	101.029
Periodens resultat	-	-	-	-	6.584	2.200	8.784	60	115	8.958
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	7	-	7	-	-	7
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	6.590	2.200	8.790	60	115	8.965
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-20	-	-20	-	-	-20
Realiseret ved salg af ejendomme	-	1	-	-	-1	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-7.600	-7.600	-69	-	-7.669
Forskydning i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-4	-	-4
Egenkapital 30. september	1.327	5	22.142	4.885	69.967	-	98.326	99	3.799	102.224

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

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

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

⁴ Nykredit ejer en del af sine egne aktier gennem datterselskaberne Svanemølleholmen Invest A/S' og Spar Nord Banks aktier i PRAS A/S.

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2025					
Egenkapital 1. januar	1.327	82.877	16.872	-	101.076
Periodens resultat	-	9.134	-5	-	9.130
Anden totalindkomst i alt	-	-3	-	-	-3
Totalindkomst i alt	-	9.131	-5	-	9.127
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-140	-	-	-140
Eliminering af egenbeholdning ³	-	-	-432	-	-432
Egenkapital 30. september	1.327	91.868	16.436	-	109.631
2024					
Egenkapital 1. januar	1.327	78.953	11.477	5.400	97.157
Periodens resultat	-	8.787	-2.203	2.200	8.784
Anden totalindkomst i alt	-	7	-	-	7
Totalindkomst i alt	-	8.794	-2.203	2.200	8.790
Udbetalt udbytte	-	-	-	-7.600	-7.600
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-7.600	7.600	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-21	-	-	-21
Egenkapital 30. september	1.327	80.125	16.874	-	98.326

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

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

³ Nykredit ejer en del af sine egne aktier gennem datterselskaberne Svanemølleholmen Invest A/S' og Spar Nord Banks aktier i PRAS A/S.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	1.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2024
Periodens resultat	9.393	8.958
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-11.147	-11.398
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	358	209
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.711	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	457	-24
Periodeafgrænsningsposter, netto	-281	-129
Beregnet skat af periodens resultat	2.072	2.473
Reguleringer i øvrigt	1.358	-896
I alt	499	-808
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-69.258	-63.729
Indlån og gæld til kreditinstitutter	19.320	5.990
Udstedte obligationer	36.457	43.490
Anden driftskapital	-1.649	3.180
I alt	-14.633	-11.877
Renteindtægter modtaget	38.029	42.477
Renteudgifter betalt	-30.317	-32.510
Betalt selskabsskat, netto	-674	-653
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-7.595	-2.563
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb og salg af kapitalandele i associerede virksomheder	-70	3
Køb og salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-17.469	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	5
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	22.503	4.405
Køb og salg af immaterielle aktiver	-29	-138
Køb og salg af materielle aktiver	-200	-926
I alt	4.735	3.348
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud ¹	4.981	-
Udbetalt udbytte	-	-7.600
Afdrag på leasinggæld	-101	-706
I alt	4.880	-8.306
Periodens pengestrømme i alt	2.020	-7.521
Likvider primo	69.451	68.061
Valutakursregulering af likvide beholdninger	153	183
Periodens pengestrømme i alt	2.020	-7.521
Likvider ultimo	71.624	60.723
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	54.722	49.781
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.901	10.942
I alt	71.624	60.723

¹ Yderligere oplysninger om pengestrømme fremgår af note 18.

Noter

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	59
2. Kapital og solvens	60
3. Forretningsområder	61
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	63
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	65
6. Kursreguleringer	66
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	67
8. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	71
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	72
10. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	73
11. Obligationer til dagsværdi	73
12. Obligationer til amortiseret kostpris	73
13. Aktiver tilknyttet puljeordninger	74
14. Indlån og anden gæld	74
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	74
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	75
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	75
18. Efterstillede kapitalindskud	76
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	77
20. Oplysninger om dagsværdi	78
21. Hoved- og nøgletal i fem år	82
22. Koncernoversigt	84
23. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	85
23. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed, fortsat	86

Noter

Nykredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Moderselskabets regnskab for 1.-3. 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.-3. kvartal 2025 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

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

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

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

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

Spar Nord Bank A/S

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

Den regnskabsmæssige indregning og måling er sket efter principperne i IFRS 3 (overtagelsesmetoden). Dette betyder bl.a., at Spar Nord Bank A/S' resultat og balance fra og med denne dato indgår i Nykredit Realkredit A/S' og Nykredit A/S' koncernregnskaber. Nykredit Realkredit A/S' ejerandel i Spar Nord Bank A/S udgjorde 100% pr. 30. september 2025.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

Regnskabsbehandlingen i forbindelse med opkøbet af Spar Nord Bank A/S i overensstemmelse med IFRS 3 er kompleks og kræver skønsmæssige vurderinger, herunder i forbindelse med værdiansættelsen af de overtagne aktiver og forpligtelser. Dette omfatter særligt den første indregning af immaterielle aktiver og efterfølgende nedskrivningstests. Der henvises til note 23 for nærmere beskrivelse af de anvendte metoder og regnskabsmæssige effekter.

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.09.2025	30.09.2025	31.12.2024
2. KAPITAL OG SOLVENS			
101.076	109.631	Regnskabsmæssig egenkapital	114.513 105.002
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-226 -163
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-4.655 -3.763
-	-4.565	Andel af løbende resultat mv. for perioden, der ikke er medregnet	-4.623 0
101.076	105.066	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	105.009 101.076
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-137 -77
-	-	Minoritetsinteresser	91 79
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-11.979 -2.158
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-513 -
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-306 -282
-149	-	Fradrag for egne aktier	- -149
-	-	Fradrag for misligholdte eksponeringer (NPE)	-2.064 -1.133
-149	-	Fradrag i den egentlige kernekapital	-14.908 -3.721
100.927	105.066	Egentlig kernekapital	90.101 97.355
-	-	Hybrid kernekapital	3.707 2.714
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	- -2
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.707 2.711
100.927	105.066	Kernekapital	93.808 100.067
-	-	Supplerende kapital	14.261 8.213
100.927	105.066	Kapitalgrundlag	108.069 108.280
373.916	109.619	Kreditrisiko	437.144 413.162
-	-	Markedsrisiko	26.470 26.415
1	1	Operationel risiko	51.628 34.470
373.917	109.620	Risikoeksponeringer i alt	515.241 474.047
Nøgletal¹			
26,9	95,8	Egentlig kernekapitalprocent	17,4 20,5
26,9	95,8	Kernekapitalprocent	18,2 21,1
26,9	95,8	Kapitalprocent	20,9 22,8

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

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

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

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1.-3. kvartal 2025									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	2.641	2.743	5.384	2.220	7.604	2.314	356	21	10.295
Netto gebyrindtægter	681	472	1.153	610	1.763	652	43	-32	2.426
Wealth Management-indtægter	561	149	710	125	835	-	1.375	24	2.235
Nettorente vedrørende kapitalisering	127	175	303	141	444	-15	16	201	646
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-453	-453
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	61	117	177	167	344	-10	44	3.012	3.390
Indtægter	4.071	3.656	7.727	3.264	10.991	2.941	1.834	2.773	18.539
Omkostninger	2.525	1.258	3.783	655	4.438	541	874	962	6.816
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	1.546	2.398	3.944	2.608	6.553	2.400	960	1.811	11.723
Nedskrivninger på udlån	13	-519	-506	497	-10	255	25	62	332
Udgåede derivattyper	1	49	51	23	74	-	-	-	74
Resultat før skat	1.535	2.966	4.501	2.135	6.636	2.145	935	1.749	11.465
BALANCE PR. 30.09.2025									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	253.615	225.579	479.195	315.291	794.485	661.814	18.685	-	1.474.984
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	67.847	67.847
Udlån til amortiseret kostpris	46.606	73.452	120.058	50.728	170.786	-	6.090	-	176.876
Aktiver fordelt på forretningsområder	300.221	299.031	599.253	366.018	965.271	661.814	24.775	67.847	1.719.707
Ikke-fordelte aktiver									255.119
Aktiver i alt									1.974.826
Passiver									
Repoindlån								10.863	10.863
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	112.383	58.341	170.723	15.514	186.237	-	20.479	8.737	215.453
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	112.383	58.341	170.723	15.514	186.237	-	20.479	19.600	226.316
Ikke-fordelte forpligtelser									1.633.997
Egenkapital									114.513
Passiver i alt									1.974.826

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1.-3. kvartal 2024									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.875	2.394	4.269	2.088	6.357	2.300	313	22	8.992
Netto gebyrindtægter	462	409	872	570	1.441	552	31	-13	2.011
Wealth Management-indtægter	394	103	497	154	651	-	1.332	21	2.004
Nettorente vedrørende kapitalisering	143	409	552	512	1.064	418	38	328	1.849
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-0	-0	-	-0	-	-	-428	-428
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	33	63	96	284	380	-2	34	1.390	1.802
Indtægter	2.908	3.378	6.285	3.608	9.894	3.268	1.747	1.320	16.228
Omkostninger	1.870	978	2.848	630	3.479	599	824	138	5.040
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	1.038	2.399	3.437	2.978	6.415	2.668	923	1.182	11.188
Nedskrivninger på udlån	-303	-98	-401	191	-210	99	-21	-10	-141
Udgåede derivattyper	2	34	-36	66	102	-	-	-	102
Resultat før skat	1.342	2.531	3.873	2.853	6.727	2.569	943	1.192	11.431

BALANCE PR. 30.09.2024

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	155.942	216.311	372.253	305.554	677.807	711.902	16.526	-	1.406.234
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	40.900	40.900
Udlån til amortiseret kostpris	15.137	33.717	48.854	45.617	94.470	-	5.603	147	100.220
Aktiver fordelt på forretningsområder	171.079	250.028	421.106	351.171	772.276	711.902	22.129	41.046	1.547.355
Ikke-fordelte aktiver									189.620
Aktiver i alt									1.736.974

Passiver

Repoindlån	-	-	-	-	-	-	-	4.375	4.375
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	50.372	28.417	78.789	16.661	95.451	-	18.294	4.964	118.708
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	50.372	28.417	78.789	16.661	95.451	-	18.294	9.339	123.083
Ikke-fordelte forpligtelser									1.511.667
Egenkapital									102.224
Passiver i alt									1.736.974

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.-3. kvartal 2025			1.-3. kvartal 2024		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	10.295	852	11.147	8.992	2.407	11.398
Udbytte af aktier mv.		353	353		504	504
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.426	-1.789	638	2.011	-1.820	190
Netto rente- og gebyrindtægter		-584	12.137		1.090	12.092
Wealth Management-indtægter	2.235	-2.235	-	2.004	-2.004	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	646	-646	-	1.849	-1.849	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-453	453	-	-428	428	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3.390	-3.390	-	1.802	-1.802	-
Kursreguleringer		2.888	2.888		2.843	2.843
Andre driftsindtægter		1.875	1.875		1.393	1.393
Indtægter	18.539			16.228		
Omkostninger	6.816	-	6.816	5.040	-	5.040
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	11.723			11.188		
Nedskrivninger på udlån mv.	332	-	332	-141	-	-141
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		1.711	1.711		2	2
Udgåede derivattyper	74	-74	-	102	-102	-
Resultat før skat	11.465	-	11.465	11.431	-	11.431

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.-3. kv. 2025

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	483	139	343	-	-	343
Udlån og indlån	4.475	1.275	3.200	-	27	3.227
Repoforretninger og reverseudlån	1.100	229	871	-	-	871
Obligationer	5	-	5	-	-	5
Efterstillede kapitalindskud	-	510	-510	-	-	-510
Andre finansielle instrumenter	125	60	64	-	-	64
I alt	6.187	2.214	3.973	-	27	4.000

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	32.599	26.287	6.312	-	54	6.366
- heraf bidrag	6.924	-	6.924	-	-	6.924
Obligationer	1.550	-	1.550	-	1.856	3.406
Aktier mv.	-	-	-	353	726	1.079
Afledte finansielle instrumenter	-687	-	-687	-	441	-246
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-370	-370
I alt	33.461	26.287	7.174	353	2.708	10.235

Valutakursreguleringer					153	153
------------------------	--	--	--	--	-----	-----

Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	39.648	28.501	11.147	353	2.888	14.388
---	---------------	---------------	---------------	------------	--------------	---------------

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.900					
--	-------	--	--	--	--	--

1.-3. kv. 2024

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	734	195	539	-	-	539
Udlån og indlån	4.278	1.975	2.303	-	-3	2.300
Repoforretninger og reverseudlån	1.378	464	914	-	-	914
Obligationer	5	-	5	-	-	5
Efterstillede kapitalindskud	-	352	-352	-	-	-352
Andre finansielle instrumenter	157	56	100	-	-	100
I alt	6.552	3.042	3.510	-	-3	3.507

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	36.760	29.743	7.017	-	-39	6.978
- heraf bidrag	6.944	-	6.944	-	-	6.944
Obligationer	2.100	-	2.100	-	2.508	4.608
Aktier mv.	-	-	-	504	653	1.156
Afledte finansielle instrumenter	-1.229	-	-1.229	-	607	-622
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-1.065	-1.065
I alt	37.632	29.743	7.889	504	2.664	11.056

Valutakursreguleringer					183	183
------------------------	--	--	--	--	-----	-----

Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	44.184	32.785	11.398	504	2.843	14.745
---	---------------	---------------	---------------	------------	--------------	---------------

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.506					
--	-------	--	--	--	--	--

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1.-3. kv. 2024	1.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2024
	6. KURSREGULERINGER		
	Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Realkreditudlån	1.455	23.455
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	27	-3
-	- Obligationer	1.856	2.508
-	- Aktier mv.	726	653
-	- Valuta	255	183
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	419	606
-	- Øvrige aktiver	-3	1
-	- Aktiver tilknyttet puljeordninger	1.066	505
-	- Indlån i puljeordninger	-1.066	-505
	Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Udstedte obligationer	-1.400	-23.494
-	- Funding af realkreditudlån af Nykredit Realkredit	0	-0
-	- Øvrige forpligtelser	-446	-1.065
-	- I alt	2.888	2.843

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ¹	Garantier mv. ¹	I alt	I alt
Korrektiver	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nedskrivninger pr. 1. januar	5.254	5.492	3.058	3.207	18	29	302	328	8.632	9.056
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.845	1.499	1.668	1.014	1	0	117	216	3.631	2.729
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.800	1.536	1.043	1.095	7	10	160	195	3.010	2.836
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	95	135	23	109	-	-	-	-	118	244
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	49	47	-	-	-	-	49	47
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-12	-2	-	-	-	-	-	-	-12	-2
Nedskrivninger i alt	5.192	5.318	3.708	3.064	12	19	260	349	9.172	8.751
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	44	-37	625	-81	-6	-10	-42	21	621	-107
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	58	70	34	15	-	-	-	-	92	84
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	64	49	29	23	-	-	-	-	93	72
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån ³	-	-	281	-	-	-	2	-	283	-
I alt	38	-16	349	-89	-6	-10	-45	21	336	-94
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-4	2	-	-	-	-	-	-	-4	2
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	20	17	38	-7	-	-	-	-	58	10
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-58	-59	-	-	-	-	-	-	-58	-59
Resultateffekt	-4	-57	387	-96	-6	-10	-45	21	332	-141

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

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 b. Korrektiver fordelt på stadier

Nedskrivninger pr. 1. januar 2025	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Kreditfor ringet ved første indregning ¹	Garantier mv.			Kreditfor ringet ved første indregning ¹	I alt	
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3			
Overførsel til stadie 1	320	-286	-33	113	-93	-20	-	16	-15	-1	-	-	
Overførsel til stadie 2	-59	180	-121	-15	132	-117	-	-4	24	-21	-	-	
Overførsel til stadie 3	-5	-74	78	-3	-22	25	-	-0	-3	3	-	-	
Nedskrivninger vedr. ny portefølje ²	-	-	-	137	115	47	87	10	2	0	2	400	
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	184	123	56	57	141	144	-	12	20	4	-	742	
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	433	535	513	81	304	556	-	4	54	8	-	2.489	
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	838	372	591	182	402	466	-	34	93	32	-	3.010	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	95	0	0	23	-	-	-	-	-	118	
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-12	-	-	49	-	-	-	-	-	37	
Nedskrivninger i alt ultimo	2.129	1.486	1.577	437	1.039	2.158	87	38	143	76	2	9.172	
I alt ultimo	5.192			3.720			260			9.172			
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:													
Kreditinstitutter				12	-	-	-						12
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2025	-221	286	-21	93	158	281	87	-8	-17	-19	2	621	

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

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 b. Korrektiver fordelt på stadier, fortsat

stadier, fortsat	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Kreditfor ringet ved første indregni ng	Garantier mv.			Kreditfor ringet ved første indregni ng	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	493	-448	-45	142	-125	-17	-	27	-26	-0	-	-
Overførsel til studie 2	-46	198	-153	-39	110	-70	-	-5	7	-2	-	0
Overførsel til studie 3	-4	-74	78	-8	-74	82	-	-0	-13	13	-	0
Nedskrivninger vedr. ny portefølje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	86	202	68	63	148	55	-	15	47	7	-	691
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	166	583	393	68	316	365	-	3	61	83	-	2.038
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	693	384	459	287	445	373	-	64	90	41	-	2.836
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	135	0	0	108	-	-	-	-	-	244
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	47	-	-	-	-	-	45
Nedskrivninger i alt ultimo	1.877	1.723	1.719	370	1.030	1.683	-	42	172	135	-	8.751
I alt ultimo	5.318			3.083				349				8.751
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:												
Kreditinstitutter				19	-	-	-					19
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2024	-440	401	2	-157	18	48	-	-46	18	49	-	-107

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	I alt
30. september 2025					
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.417.651	48.872	13.947	-	1.480.471
Korrektiver ultimo	2.129	1.486	1.577	-	5.192
Værdi ultimo	1.415.522	47.386	12.370	-	1.475.279
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	141.160	22.583	3.716	-	167.458
Udlån - tilgang vedr. ny portefølje	74.992	3.928	129	1.831	80.880
Korrektiver ultimo	425	1.039	2.158	87	3.708
Værdi ultimo	215.727	25.472	1.687	1.744	244.629
Garantier mv.					
Garantier mv.	36.705	1.962	246	-	38.913
Garantier - tilgang vedr. ny portefølje	35.343	814	15	224	36.395
Korrektiver ultimo	38	143	76	2	260
Værdi ultimo	72.009	2.632	184	223	75.048
Ultimo 2024					
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.377.495	38.292	14.275	-	1.430.062
Korrektiver ultimo	2.095	1.379	1.780	-	5.254
Værdi ultimo	1.375.400	36.914	12.494	-	1.424.807
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	122.497	24.392	3.734	-	150.623
Udlån - tilgang vedr. ny portefølje	-	-	-	-	-
Korrektiver ultimo	231	864	1.963	-	3.058
Værdi ultimo	122.266	23.529	1.771	-	147.565
Garantier mv.					
Garantier mv.	33.307	3.209	296	-	36.812
Garantier - tilgang vedr. ny portefølje	-	-	-	-	-
Korrektiver ultimo	34	154	115	-	302
Værdi ultimo	33.273	3.055	181	-	36.510

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1.-3. kv. 2024	1.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2024
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	24 20
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	12 2
-	-	Periodens nedskrivninger	2 3
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-6 -1
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-6 -1
-	-	Nedskrivninger ultimo	26 23
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	1.711 2
8.787	9.134	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
8.787	9.134	I alt	1.711 2

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.09.2025	30.09.2025	31.12.2024
	9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.474.984	1.424.450
-	- Restancer og udlæg	295	357
-	- I alt	1.475.279	1.424.807
	9 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.483.846	1.440.262
-	- Nye lån	216.153	225.428
-	- Indeksregulering	155	139
-	- Valutakursregulering	1.475	-1.227
-	- Ordinære afdrag	-27.899	-33.473
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-139.067	-147.283
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.534.662	1.483.846
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-1
-	- I alt	1.534.661	1.483.845
-	- Regulering for renterisiko mv.	-54.607	-54.254
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-5.071	-5.141
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.474.984	1.424.450
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	93.408	94.984
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	14.677	12.466
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	20.683	18.903
	9 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	401	467
-	- Udlæg før nedskrivninger	15	4
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-121	-114
-	- I alt	295	357

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.09.2025	30.09.2025	31.12.2024
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	180.253	106.337
-	- Realkreditudlån	4	4
-	- Reverseudlån	67.847	44.026
-	- Andre udlån	234	257
-	- Saldo ultimo	248.338	150.623
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	3.708	3.058
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	244.629	147.565
Dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris udgør 245 mia. kr. (ultimo 2024: 148 mia. kr.)			
11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	127.047	127.359
-	- Egne realkreditobligationer	20.934	14.200
-	- Egen seniorgæld	8.060	8.081
-	- Andre realkreditobligationer	84.541	79.032
-	- Statsobligationer	10.072	6.298
-	- Øvrige obligationer	5.001	5.442
-	- I alt	255.655	240.411
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-127.043	-127.355
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-4
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-20.934	-14.200
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-8.042	-8.073
-	- I alt	99.633	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	11.052	6.537
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			
12. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Andre realkreditobligationer	1.006	993
-	- Statsobligationer	611	603
-	- Øvrige obligationer	141	139
-	- I alt	1.757	1.735

Dagsværdien af obligationer, der regnskabsmæssigt måles til amortiseret kostpris, udgjorde 1.749 mio. kr. pr. 30. september 2025 (ultimo 2024: 1.724 mio. kr.).

Porteføljens renterisiko er afdækket med renteswaps (regnskabsmæssig sikring).

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.09.2025	30.09.2025	31.12.2024
	13. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER		
-	- Kontantindestående	106	70
-	- Investeringsforeningsandele	40.167	9.219
-	- Andre poster	29	-166
-	- I alt	40.301	9.123
	14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	185.509	99.066
-	- Tidsindskud	25.413	19.183
-	- Særlige indlånsformer	4.531	3.217
-	- Repoindlån	10.863	3.109
-	- I alt	226.316	124.575
	15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditobligationer	111.902	108.342
-	- Særligt dækkede obligationer	1.475.319	1.431.483
-	- Sikret seniorgæld	8.685	8.716
-	- I alt	1.595.905	1.548.541
-	- Modregning af egne obligationer	-156.019	-149.628
-	- I alt	1.439.887	1.398.913
	15 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	111.259	105.923
-	- Kursregulering til dagsværdi	643	2.419
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	111.902	108.342
-	- Egne realkreditobligationer	-20.934	-14.200
-	- I alt	90.968	94.142
-	- Heraf præemitteret	281	4
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	11.641	3.139
	15 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.530.569	1.488.156
-	- Kursregulering til dagsværdi	-55.250	-56.673
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.475.319	1.431.483
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-127.043	-127.355
-	- I alt	1.348.276	1.304.128
-	- Heraf præemitteret	5.188	2.637
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	63.417	86.815

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.09.2025	30.09.2025	31.12.2024
	15. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
	15 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.616	8.614
-	- Kursregulering til dagsværdi	69	102
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.685	8.716
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.042	-8.073
-	- I alt	643	642
	16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Virksomhedsobligationer	17.111	13.759
-	- Særligt dækkede obligationer	4	4
-	- Usikret seniorgæld	66.056	64.889
-	- Andre værdipapirer	60	67
-	- I alt	83.231	78.719
-	- Modregning egne øvrige udstedelser	-2.125	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	- I alt	81.102	76.590
	Dagsværdien af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør 81 mia. kr. (ultimo 2024: 83 mia. kr.)		
	17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	3.155	6.702
-	- I alt	3.155	6.702

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2024	30.09.2025	30.09.2025	31.12.2024
18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
-	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	373	373
-	Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned.	674	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	3.659	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.	3.760	3.761
-	Nominelt 280 mio. svenske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Lånet er fastforrentet med 6,88% p.a. frem til den 17. oktober 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	193	186
-	Nominelt 1.550 mio. norske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	985	973
-	Nominelt 950 mio. kroner. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	950	950
-	Nominelt 750 mio. euro. Lånet forfalder den 24. april 2035, men kan indløses til kurs 100 den 24. april 2030. Renten er fast på 4,0% p.a. frem til 24. april 2030, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	5.588	-
-	Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 7. juli 2032, men kan indløses til kurs 100 den 7. juli 2027. Renten er fast på 5,1% p.a. frem til 7. juli 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	516	-
-	Nominelt 400 mio. kroner. Lånet forfalder den 11. april 2033, men kan indløses til kurs 100 den 11. april 2028. Renten fastsættes hver sjette måned.	420	-
-	Nominelt 200 mio. kroner. Lånet forfalder den 30. september 2033, men kan indløses til kurs 100 den 30. september 2028. Renten fastsættes hver tredje måned.	198	-
-	Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 8. juni 2034, men kan indløses til kurs 100 den 8. juni 2029. Renten fastsættes hver tredje måned.	521	-
-	- Ansvarlig lånekapital i alt	17.837	10.472
-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	14.261	8.213
-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-

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

Efterstillede kapitalindskud er øget med 7.374 mio. kr. Heraf udgør periodens tilgang 7.237 mio. kr., mens ikke-likvide bevægelser udgør 128 mio. kr.

Noter

Nykredit-koncernen

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1.-3. 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. 30. september 2025, skal følgende nævnes:

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

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

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

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

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

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

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

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

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

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

Aftaler mellem Totalkredit A/S og koncernselskaber

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

Noter

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -89 mio. kr. pr. 30. september 2025 (ultimo 2024: -195 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. september 2025 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 147 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 131 mio. kr. ultimo september 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 26 mio. kr. pr. 30. september 2025 efter værdiregulering (ultimo 2024: 24 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 105 mio. kr. pr. 30. september 2025 (ultimo 2024: 112 mio. kr.).

Noter

Nykredit-koncernen

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

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. september 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 5,3 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 534 mio. kr. pr. 30. september 2025 (0,47% af egenkapitalen pr. 30. september 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 kreditrisikjusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

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

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 30. september 2025 er der for finansielle aktiver overført 0,9 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. 30. september 2025 udgjorde dette beløb 0,2 mia. kr. (ultimo 2024: 0,4 mia. kr.).

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

Oplysning om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. september 2025

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	2.174	97.458	-	99.633
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.358	10	4.748	7.117
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	45	5.366	26	5.438
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.475.279	-	1.475.279
- domicilejendomme	-	-	521	521
- investeringsejendomme	-	-	45	45
- aktiver tilknyttet puljeordninger	26.984	13.317	-	40.301
I alt	31.562	1.591.430	5.341	1.628.333
Procentuel andel	1,9	97,7	0,3	100,0

Finansielle forpligtelser:

- indlån i puljeordninger	-	40.301	-	40.301
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	547	2.607	-	3.155
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	29	5.169	-	5.198
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.439.190	696	-	1.439.887
I alt	1.439.767	48.773	-	1.488.540
Procentuel andel	96,7	3,3	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Investeringsejen- domme	Domicilejendom me	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	-	14	3.968	24	4.005
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-	-4	243	-40	200
Periodens køb	-	1	179	4	184
Periodens salg	-	-	533	-	533
Tilgang ved køb af datterselskab ³	45	511	1.626	-	2.182
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	38	38
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-	-
Reklassifikation til Kapitalandele i associerede virksomheder ⁴	-	-	-734	-	-734
Dagsværdi ultimo, aktiver	45	521	4.748	26	5.341

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

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

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

⁴ Beholdningen af aktier i PRAS A/S reklassificeres til "Kapitalandele i associerede virksomheder", da Nykredit Realkredit-koncernen udøver betydelig indflydelse.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2024

Finansielle aktiver:	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
- 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
Periodens køb	-	285	-	285
Periodens 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.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2024	1.-3. kv. 2023	1.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2021
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.147	11.398	11.656	8.900	8.475
Netto gebyrindtægter mv.	990	694	351	244	209
Netto rente- og gebyrindtægter	12.137	12.092	12.007	9.143	8.684
Kursreguleringer	2.888	2.843	2.291	1.644	2.498
Andre driftsindtægter	1.875	1.393	1.126	1.193	1.094
Udgifter til personale og administration	6.448	4.653	4.393	4.245	4.125
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	358	209	219	220	238
Andre driftsudgifter	7	178	194	180	190
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	332	-141	-141	-225	-68
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.711	2	4	3	5
Resultat før skat	11.465	11.431	10.763	7.564	7.797
Skat	2.072	2.473	2.435	1.363	1.352
Periodens resultat	9.393	8.958	8.328	6.200	6.444
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71.624	60.723	59.058	54.192	43.538
Realkreditudlån til dagsværdi	1.474.984	1.406.234	1.305.477	1.246.418	1.360.147
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	176.544	99.933	92.235	87.255	71.358
Obligationer og aktier mv.	108.507	99.849	101.361	101.085	94.441
Øvrige aktiver	143.168	70.234	56.859	62.538	80.472
Aktiver i alt	1.974.826	1.736.974	1.614.990	1.551.488	1.649.956
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.698	15.299	14.545	22.384	14.153
Indlån og anden gæld	266.617	130.836	113.838	111.569	98.296
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.439.887	1.375.540	1.284.229	1.217.583	1.343.451
Efterstillede kapitalindskud	17.837	10.458	10.096	13.910	10.784
Øvrige passiver	118.274	102.616	93.755	90.760	89.406
Egenkapital	114.513	102.224	98.526	95.281	93.867
Passiver i alt	1.974.826	1.736.974	1.614.990	1.551.488	1.649.956
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	22.097	12.095	8.195	9.614	8.689
Andre forpligtende aftaler	23.215	19.846	26.936	21.605	20.216
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,9	22,3	23,2	22,7	22,7
Kernekapitalprocent	18,2	20,5	20,8	20,0	20,5
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,2	11,2	11,0	8,0	8,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	5,9	8,8	8,5	6,6	7,0
Indtjening pr. omkostningskrone	2,6	3,3	3,3	2,7	2,7
Valutaposition, %	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	15,0	15,1	14,5	14,4	15,8
Periodens udlånsvækst, %	7,81	2,00	0,8	2,9	3,9
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	-0,01	-0,01	-0,02	-0,00
Afkastningsgrad	0,48	0,52	0,52	0,40	0,39

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.-3. kv. 2025	1.-3. kv. 2024	1.-3. kv. 2023	1.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2021
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-	0	1	0	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-	0	1	0	-0
Udgifter til personale og administration	5	6	4	5	5
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9.134	8.787	8.171	6.046	6.304
Resultat før skat	9.129	8.782	8.167	6.041	6.299
Skat	-1	-2	-1	-1	-0
Periodens resultat	9.130	8.784	8.168	6.042	6.299
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	17	42	32	8
Øvrige aktiver	5	6	7	10	14
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	109.617	98.306	94.611	91.364	89.985
Aktiver i alt	109.632	98.329	94.660	91.406	90.007
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	0	0	4	8
Øvrige passiver	1	3	23	7	9
Egenkapital i alt	109.631	98.326	94.637	91.394	89.990
Passiver i alt	109.632	98.329	94.660	91.406	90.007
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	95,8	25,7	25,7	25,2	24,8
Kernekapitalprocent	95,8	25,7	25,7	25,2	24,8
Egenkapitalforrentning før skat, %	8,7	9,0	8,7	6,7	7,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	8,7	9,0	8,7	6,7	7,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1.690,1	1.574,9	1.828,6	1.139,2	1.268,5
Afkastningsgrad	8,33	8,93	8,63	6,61	7,00

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. 30. september 2025	Periodens resultat 2025	Egenkapital pr. 30. september 2025	Årets resultat 2024	Egenkapital pr. 31. december 2024
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	9.130	109.631	11.465	101.076
Nykredit Realkredit A/S , København, a)	100	9.250	113.421	11.622	104.821
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.377	45.843	3.388	43.638
Spar Nord Bank A/S, Aalborg, b) ²	100	1.307	15.620	2.221	14.628
Aktieselskabet Skelagervej 15, Aalborg, d) ²	100	6	259	15	253
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.223	42.536	3.346	40.089
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	81	788	154	857
Nykredit Leasing A/S, København, e)	100	83	1.412	75	1.328
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	60	442	112	312	143
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	42	198	36	186
Svanemølleholmen Invest A/S, København, h)	100	19	756	36	737
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	0	17	1	16
Areim Malmö City AB, Malmø g) ³	100	-4	-0	-0	0

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

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	5.539	45.056	11.219	2.007	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	29	485	246	65	-

¹ For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiell virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.
² Selskaberne indgår i koncernoversigten med hele periodens resultat.
³ Bestemt for salg

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

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

Nykredit Realkredit A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Noter

23. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

Nykredit Realkredit A/S har den 28. maj 2025 erhvervet 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S og har dermed opnået kontrol over virksomheden. Købsvederlaget udgjorde 23.281 mio. kr., hvoraf 8.315 mio. kr. kan henføres til værdien af Nykredit Realkredit A/S' beholdning af aktier i Spar Nord Bank før overtagelsen.

I perioden frem til 31. juli 2025 blev de resterende 3,5% af aktierne erhvervet gennem delvis køb og tvangsindløsning. Nykredit Realkredit A/S er derefter indehaver af 100% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S, og aktien blev afnoteret fra fondsbørsen den 23. juli 2025. I købsvederlaget for de efterfølgende erhvervelser indgår en samlet merpris på 362 mio. kr. i forhold til minoriteternes andel af nettoaktiverne pr. 28. maj 2025, som er ført på egenkapitalen under "Overført overskud". For yderligere beskrivelse henvises til egenkapitalopgørelsen på side 55.

Spar Nord Bank blev etableret for mere end 200 år siden og er i dag Danmarks femtestørste bank og har hovedsæde i Aalborg. På tidspunktet for erhvervelsen var banken repræsenteret ved filialer fordelt over hele Danmark, og antallet af medarbejdere udgjorde 1.731. Opkøbet skal ses i lyset af strategien om at styrke Nykredits position som et stærkt og foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter i Danmark og derved understøtte Nykredits "Winning the Double"-strategi. Det er Nykredits intention at fusionere Spar Nord Bank A/S og Nykredit Bank A/S i 1. halvår 2026.

Nykredit har jf. bestemmelserne i IFRS 3 foretaget en gennemgang af værdiansættelsen af aktiver og passiver i Spar Nord Bank A/S med henblik på at foretage en måling af de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Denne måling er foretaget på tidspunktet, hvor Nykredit opnåede kontrollen over Spar Nord Bank A/S (28. maj 2025). Effekterne af disse målinger fremgår af tabellen i denne note. Der redegøres ligeledes for foretagne ændringer siden aflæggelsen af halvårsrapporten for 2025, hvor købesumallokeringen var foreløbig.

Reguleringer foretaget siden 30. juni 2025 omfatter allokering af købesummen til immaterielle aktiver vedrørende kunderelationer (1.722 mio. kr.) og varemærke (190 mio. kr.). Herudover er der foretaget regulering af udskudt skat (558 mio. kr.), en mindre regulering vedrørende Spar Nord Bank A/S' egne aktiebeholdninger (14 mio. kr.) samt en mindre afledt effekt på minoritetsinteresserne pr. 28. maj 2025 (46 mio. kr.).

Kunderelationer er værdiansat ved Multi-Period Excess Earnings-metoden (MPEEM) og opgøres således til nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme, der opnås gennem salg til kunderne, når der fratrækkes et

rimeligt afkast til de øvrige aktiver, som bidrager til at generere de pågældende pengestrømme. Værdien er justeret for den teoretiske skatteeffekt ved årlige skattemæssige afskrivninger over 7 år. Kunderelationer afskrives over en 10-årig periode fra overtagelsestidspunktet. Værdien af kunderelationer samt tilhørende afskrivninger fordeles mellem forretningsområderne Retail Privat (52%), Retail Erhverv (36%), Corporates & Institutions (7%) og Wealth Management (5%).

Værdi af varemærke er fastsat ved anvendelse af Relief from Royalty-metoden, hvor nutidsværdien baseres på en antaget royalty rate og de forventede fremtidige indtægter. Værdien er justeret for den teoretiske skatteeffekt ved årlige skattemæssige afskrivninger over 7 år. Varemærke afskrives over en 10-årig periode fra overtagelsestidspunktet. Værdien af varemærke og tilhørende afskrivninger fordeles mellem forretningsområderne Retail Privat (63%), Retail Erhverv (31%), Corporates & Institutions (4%) og Wealth Management (2%).

Der er fortsat ikke identificeret eventualforpligtelser eller andre forpligtende aftaler ud over allerede balanceførte og ikke-balanceførte poster. Således udgjorde nettoaktiverne pr. 28. maj 2025 til dagsværdi i Spar Nord Bank A/S 16.202 mio. kr. Heraf udgjorde Nykredit Realkredit A/S' andel 14.811 mio. kr., mens 1.391 mio. kr. kunne henføres til minoritetsaktionærer (531 mio. kr.) og ejere af hybrid kernekapital (860 mio. kr.). Minoritetsinteresser er opgjort til minoriteternes forholdsmæssige andel af identificerbare nettoaktiver. I forbindelse med transaktionen har Nykredit Realkredit A/S erhvervet en kontantbeholdning på 2.270 mio. kr. i form af kontanter og anfordringstilgodehavender i Nationalbanken.

Goodwill i transaktionen er et udtryk for synergier og immaterielle aktiver, som ikke opfylder indregningskriterierne og er opgjort til 8.470 mio. kr. Goodwill fordeler sig imellem forretningsområderne Retail Privat (40%), Retail Erhverv (30%), Corporates & Institutions (15%) og Wealth Management (15%). Goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Som led i transaktionen har Nykredit overtaget tilgodehavender fra Spar Nord Bank A/S med en nominal værdi på 97 mia. kr., som fordeler sig mellem Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (84%), Garantier mv. (12%) og Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker (4%). Dagsværdien er fastsat til 95 mia. kr., og der er herved reguleret 1,7 mia. kr. vedrørende beløb, som ikke forventes at kunne inddrives, og 41 mio. kr. vedrørende regulering af fastrentebogen. Der er desuden omkostningsført 120 mio. kr. efter transaktionen vedrørende stadie 1-nedskrivninger som krævet af IFRS.

Noter

23. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED, FORTSAT

Balance pr. 28. maj 2025	Balance	Regulering til dagsværdi	Reguleret balance
mio. kr.	28.05.2025		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	3.545	0	3.545
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	78.791	-57	78.734
Obligationer og aktier til dagsværdi	32.416	0	32.416
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.083	278	1.361
Aktiver tilknyttet puljeordninger	27.727	0	27.727
Immaterielle aktiver	414	1.504	1.917
Materielle aktiver, herunder grunde og bygninger	798	0	798
Øvrige aktiver	2.096	-14	2.082
Aktiver i alt	146.869	1.711	148.580
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.423	0	1.423
Indlån og anden gæld	86.078	48	86.126
Indlån i puljeordninger	27.727	0	27.727
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.812	217	9.029
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.391	0	1.391
Øvrige passiver	4.182	0	4.182
Hensatte forpligtelser	453	390	843
Efterstillede kapitalindskud	1.596	62	1.658
I alt	131.662	716	132.378
Egenkapital			
Aktiekapital	1.177	0	1.177
Lovpligtige reserver, opskrivningshenlæggelser og overført overskud	13.170	463	13.634
Aktionærer i Spar Nord Bank	14.347	463	14.811
Minoritetsinteresser	0	531	531
Indehavere af hybrid kernekapital	860	0	860
Egenkapital	15.207	531	16.202
Passiver i alt	146.869	1.711	148.580
Købspris (dagsværdi)			23.281
Nykredits andel af nettoaktiver			14.811
Goodwill og immaterielle aktiver i alt			8.470

Fra overtagelsestidspunktet har Spar Nord Bank bidraget med 1.767 mio. kr. til koncernens basisindtægter og med 546 mio. kr. til resultat før skat. Hvis opkøbet havde fundet sted ved årets begyndelse, ville Spar Nord Bank have bidraget med 3.850 mio. kr. til Nykredit-koncernens basisindtægter, og med 1.662 mio. kr. til resultat før skat for Nykredit-koncernen.

Nykredit har indtægtsført 308 mio. kr. i perioden 1. januar 2025 til 28. maj 2025, svarende til Nykredits andel af resultatet i den periode, hvor Spar Nord Bank A/S blev betragtet som en associeret virksomhed. I forbindelse med transaktionen har Nykredit Realkredit A/S yderligere indregnet en gevinst på 1.352 mio. svarende til forskellen mellem bogført værdi af Nykredits beholdning af ejerandele før 28. maj 2025 og dagsværdien på 8.135 mio. kr. (kurs 210,50) pr. 28. maj 2025.

Beløbet er indtægtsført i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder", og dagsværdien indgår i den samlede købspris på 23.281 mio. kr.

Nykredit-koncernen har afholdt transaktions- og integrationsomkostninger for 171 mio. kr. til juridiske og finansielle rådgivere, som er udgiftsført i regnskabsposten "Udgifter til personale og administration".