

Årsrapport 2025

Nykredit

Nykredit A/S
CVR 12 71 92 48

Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Tlf. 70 10 90 00
kundeservice@nykredit.dk

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning	3	Kreditrisiko	62	Pengestrømsopgørelse	194
Forord	4	Realkreditudlån	69	Noter	196
Hovedtal	7	Bankudlån	75	Ledelsesberetning, fortsat	300
Balance og nøgletal	9	Organisation og ledelse	78	Finanskalender 2026	300
Nykredits strategi	11	Corporate Governance	82	Ledelseshverv	301
Winning the Double 2.0	14	Aflønningsforhold	84		
		Interne kontrol- og risikostyringssystemer	86		
Beretning	17	Bæredygtighedsrapportering	89		
Udvikling i 2025	19	Selskabsoplysninger	174		
Resultat i forhold til forventninger	22	Koncernoversigt	176		
Afkast- og omkostningsmål	23	Alternative resultatmål	177		
Særlige regnskabsmæssige forhold	25	Påtegninger	179		
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	25	Ledelsespåtegning	179		
Forretningsområder	26	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	181		
Banking	28	Den uafhængige revisors erklæring med begrænset			
Totalkredit Partnere	34	sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen	186		
Wealth Management	39	Regnskab	189		
Koncernposter	45	Resultatopgørelse	189		
Kapital, funding og likviditet	47	Opgørelse af totalindkomst	190		
Funding og likviditet	53	Balance	191		
Rating	60	Egenkapitalopgørelse	193		

Ledelsesberetning



Forord

"Vi fremlægger i dag Nykredit-koncernens bedste årsresultat nogensinde. Tak til vores kunder for at vælge os til, tak til vores partnere for det stærke samarbejde, og tak til vores kollegaer for den loyale indsats i en tid med mange forandringer."

Michael Rasmussen
Koncernchef

Vi fremlægger i dag et meget tilfredsstillende årsresultat for 2025 på 12.438 mio. kr. efter skat. Det betyder, at vi for femte år i træk kan præsentere Nykredit-koncernens bedste årsresultat nogensinde. Med resultatet for 2025 bliver vi igen bekræftet i, at vores koncernstrategi, Winning the Double 2.0, sætter den rette kurs for Nykredit.

Vi vil gerne takke vores kunder for at vælge os til, vores partnere for det stærke samarbejde og vores kollegaer i koncernen for den loyale indsats i en tid med mange forandringer, som helt naturligt fylder i hverdagen. Vi er imponeret over den høje aktivitet, det faglige engagement og det kollegiale sammenhold, vi ser og mærker fra vores kollegaer under sammenlægningen – også en stor tak for det.

Fremgang og vækst i kerneforretningen

2025 har som noget særligt været kendetegnet ved opkøbet af Spar Nord samt arbejdet med sammenlægningen af Nykredit og Spar Nord frem mod fusionen. Sideløbende har vi i Nykredit-koncernen formået at holde et stærkt forretningsmæssigt momentum med vækst, kundetilgang, øget udlån og voksende markedsandele på tværs af vores kerneforretning.

Når vi skaber solide resultater, 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.

I 2026 forventer vi som udgangspunkt fortsat fremgang i vores kerneforretning med et årsresultat på 10,25-11,25 mia. kr. efter skat. Det er ikke et årsresultat på niveau med 2025, hvilket primært kan henføres til de positive engangseffekter i 2025 ved opkøbet af Spar Nord samt udviklingen på de finansielle markeder, som samlet forventes at føre til en lavere beholdningsindtjening end i 2025.

Koncernens endelige årsresultat vil derudover 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 vækst i 2026 – dog ikke helt på højde med niveauet i 2025.

En foreningsejet bank, der er engageret lokalt

I maj 2025 blev Spar Nord en del af Nykredit-koncernen, og sammen er vi nu Danmarks tredjestørste bank målt på bankudlån.

Vi vil sammen lægge vægt på lokal tilstedeværelse og synlighed samt lokalt kendskab og engagement i de nærmiljøer, vi er en del af. Det vil vi bl.a. gøre med vores Lokale Løfte, hvor kundevedte medarbejdere i Spar Nord og Nykredit kan støtte fx foreninger og initiativer, der samler og styrker fællesskabet i lokalsamfundene, gennem donationer.

Kunderne skal mærke fordelene ved, at der findes en foreningsejet bank. Derfor fastholder vi en stærk lokal tilstedeværelse med fokus på at være tæt på kunderne gennem vores lokalbanker, der er fordelt over hele landet.

Sammen forener vi det bedste fra Spar Nord og Nykredit. Med et dansk markedsfokus og foreningsejerskabet som bærende fundament vil vi arbejde langsigtet på grundlag af kundebehov, ordentlighed, gennemsigtighed, ansvarlighed og bæredygtighed. Samtidig vil vi lægge vægt på langvarige personlige kunderelationer og på at tilbyde god rådgivning samt attraktive værditilbud, der med

ForeningsFordele har styrket konkurrencedygtige priser i markedet.

Vi ser frem til at vise endnu flere kunder fordelene ved en foreningsejet bank, der stiller sig anderledes på markedspladsen.

En bank på indersiden med to brands udadtil

Sammenlægningen af Nykredit og Spar Nord holder momentum trods en ambitiøs tidsplan. Vi har undervejs gennemført organisatoriske tilpasninger for bl.a. at sikre en stærk organisation med langsigtet, lønsom vækst som led i at realisere det forretningsmæssige rationale bag sammenlægningen.

Tilbage i september præsenterede vi den fremtidige struktur, model og ledelse af retail-området i Banking. I samme forbindelse satte vi et stærkt lederhold i vores lokalbanker med en ligelig fordeling af kompetencer og erfaring fra Nykredit og Spar Nord.

Vi har i starten af 2026 præsenteret yderligere tilpasninger for organisationen. Beslutningerne om de kommende forandringer beror på grundige analyser med fokus på vækst, kundetilfredshed og samlede kundetilbud i en personlig bank med digitale muligheder.

Vores to banker skal blive til én fælles organisation med samme struktur og systemer. Vi skal være én bank på indersiden med to stærke brands, der møder kunderne udadtil. Det kræver, at vi skaber én betjeningsmodel, én operating model, ens kundesegmentering og ens værditilbud til kunderne i både Nykredit og Spar Nord. Frem mod it-migreringen og den juridiske fusion i foråret 2026 vil vi fokusere på at lægge vores systemer sammen og implementere de seneste organisatoriske forandringer.

Når det er på plads, vil vi være fusioneret til én fælles virksomhed, hvor kunder på tværs af Spar Nord og Nykredit får adgang til de samme værditilbud, priser og fordele, vi kan tilbyde som en foreningsejet koncern.

En forudsigelig rådgiver i usikre tider

Vi mærker, at også erhvervskunder vælger os til på baggrund af vores langsigtede tilgang samt stærke værditilbud, og at de sætter pris på at være kunde i en foreningsejet bank. I tider præget af usikkerhed er det særlig vigtigt, at vi står klar med rådgivning og kan understøtte ansvarlig vækst. Vores kunder skal opleve et Nykredit, der vægter stærke relationer, er forudsigeligt og handler langsigtet. Det er vores fornemmeste opgave at være tæt på kunderne med rådgivning, 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.

Attraktiv og billig realkreditfinansiering

Vi har i 2025 fortsat fremgangen i Totalkredit med kundetilgang og stigende realkreditudlån 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 de er lokalt til stede med god rådgivning. Sammen står vi stærkt med markedets bredeste distributionsnetværk, effektiv systemunderstøttelse samt de bedste og billigste realkreditlån i langt de fleste lånesituationer for både nye og eksisterende kunder.

I april nåede vi i Totalkredit til enighed med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet om en justering af vores hovedsamarbejdsaftale. Med det har vi fremtidssikret Totalkredit-samarbejdet, hvor vi i fællesskab vil fortsætte med at understøtte den danske realkreditmodel og tilbyde solidarisk, billig og gennemskuelig realkreditfinansiering i hele landet – uanset indkomst, formue og postnummer.

Vi ser frem til at fortsætte samarbejdet i Totalkredit, der udgør en central del af Nykredit-koncernens strategi, Winning the Double 2.0, og vi vil som koncern fortsat investere i at styrke og udvikle Totalkredit-samarbejdet samt vores andre vigtige partnerskaber.

Foreningsejerskab skaber værdi for kunderne

Nykredit-koncernen er primært ejet af Forenet Kredit, der som noget særligt er en forening bestående af kunder. Vores ejerskab er unikt og udgør en markant del af vores identitet og kommercielle konkurrencekraft. Foreningsejerskabet gør, at vi kan dele fremgangen med kunderne, når det går godt i Nykredit-koncernen.

I 2025 har Nykredit-koncernen samlet set givet 3 mia. kr. tilbage til kunderne i form af ForeningsFordele. Det er penge, som kommer kunderne til gode gennem bl.a. KundeKroner, der gør bidragsbetalingen på Totalkredit-lån billigere.

Nykredit-koncernen har for nyligt meddelt, at vi som følge af det gode årsresultat for 2025 forlænger flere af vores ForeningsFordele med et år. Det betyder bl.a., at boligejere med Totalkredit-lån nu er sikret KundeKroner frem til og med 2029.

Vi forhøjede KundeKroner til 0,25% fra 0,20% for både eksisterende og nye privatkunder tilbage i januar 2025. Det betyder, at det i dag er endnu billigere for mere end 930.000 boligejere at have et Totalkredit-lån.

Forbrugerrådet Tænk kårede i efteråret Totalkredit som Bedst i Test i en sammenligning med de øvrige realkreditinstitutter. Anerkendelsen bekræfter, at vi med KundeKroner er billigst i langt de fleste lånesituationer.

Forbrugerrådet Tænk har derudover tildelt Nykredit-koncernen yderligere to Bedst i Test-stempler for vores lån til henholdsvis elbil samt energiforbedringer. Dermed er der flere eksempler på, hvordan koncernens foreningsejerskab skaber konkret værdi for kunderne.

Vækst og anerkendelse på formueområdet

Den seneste tids geopolitiske usikkerhed og lave sigtbarhed på de finansielle markeder stiller store krav til os som formueforvalter. Tider med øget markedsvolatilitet understreger vigtigheden af, at vi står til rådighed med kompetent rådgivning over for vores formuende kunder. Det oplever vi, at kunderne værdsætter.

I 2025 er vi vækstet på formueområdet med en solid fremgang blandt privatkunder på tværs af kundesegmenter og særligt inden for Private Banking. Nykredit Private Banking har i 2025 vundet tre priser, hvilket vidner om, at vores store dedikation og høje engagement over for kunderne også gælder på formueområdet.

For niende år i træk er vi kåret til Bedst til Private Banking i Danmark af Prospera, mens vi også for niende gang i træk er blevet anerkendt for vores stærke Private Banking-tilbud til Global Private Banking Awards 2025. Derudover har EPSI kåret os til at have den højeste kundetilfredshed for andet år i træk.

Sparinvest vil være den foretrukne partner på investeringsområdet med attraktive og konkurrencedygtige produkter til vores samarbejdende pengeinstitutter og deres kunder. I 2025 fortsatte

væksten, hvor vores kapital under forvaltning steg med 23% og endte på 277 mia. kr. ved årets udgang. Vi forventer fortsat vækst i 2026. Det giver skalafordele og styrker Sparinvests konkurrencedygtighed over for kunder og partnere.

Sparinvest har i 2025 lanceret en række nye produkter og koncepter, som styrker vores position hos kunderne. I 2026 fortsætter vi dette arbejde, og allerede i årets start forventer vi fx at lancere et nyt produkt med globale alternative investeringer som supplement til vores brede produktudbud. Samtidig styrker vi vores support og understøttelse af vores partnere med en række nye initiativer til gavn for partnerne selv og deres kunder.

Styrket fokus på Nykredits koncernstrategi

Vi har i det forgangne år 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.



Michael Rasmussen
koncernchef

Den nye organisering styrker os i at udleve ambitionerne i Nykredit-koncernens strategi med et endnu mere rendyrket fokus på vores kunder og på vores partnere. Samtidig stiller det os stærkere i konkurrencen og i mødet med forventningerne til en finansiell virksomhed af Nykredits størrelse og kompleksitet.

Med et forstærket strategisk fokus i koncernen står vi endnu bedre rustet til at videreføre vores koncernstrategi, Winning The Double 2.0.

Partnerskaber er en afgørende del af koncernstrategien, og vi vil fremover fortsætte med at videreudvikle og engagere os i vores vigtige fællesskaber i Totalkredit, BEC, Sparinvest, Nærpension og Privatsikring. Fællesskaber, der sikrer, at vi sammen står stærkere i det danske finansielle marked og i mødet med kunderne. Samtidig vil vi udbygge Nykredits og Spar Nords position på bankområdet og understøtte udvikling i alle dele af Danmark.

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



Merete Eldrup
bestyrelsesformand

Hovedtal

Indtægter

25.242 mio. kr.

(2024: 21.431 mio. kr.)

Omkostninger

9.764 mio. kr.

(2024: 6.964 mio. kr.)

Årets resultat

12.438 mio. kr.

(2024: 11.728 mio. kr.)

Nykredit-koncernen

Årets resultat

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Netto renteindtægter	14.232	12.018	12.305	10.871	9.978
Netto gebyrindtægter	3.651	2.744	2.789	3.119	2.406
Wealth Management-indtægter	3.067	2.678	2.368	2.279	2.324
Nettorente vedrørende kapitalisering	761	2.483	1.719	-740	-484
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-589	-580	-404	-443	-414
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	4.120	2.088	1.625	1.736	2.718
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord Bank-aktier	1.352	-	-	-	-
Indtægter	25.242	21.431	20.402	16.823	16.529
Omkostninger	9.764	6.964	6.560	6.327	6.349
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord Bank	1.002	-	-	-	-
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	15.478	14.467	13.842	10.496	10.179
Nedskrivninger på udlån	266	-248	-177	-80	-115
- heraf samlet driftseffekt af indregningen af Spar Nord Banks låneportefølje	84	-	-	-	-
Udgåede derivattyper	111	98	59	931	432
Årets resultat før skat	15.323	14.813	14.078	11.507	10.727
Skat	2.885	3.086	3.191	2.059	1.862
Årets resultat	12.438	11.728	10.887	9.448	8.865
- Resultat efter skat ekskl. engangseffekter vedr. Spar Nord Bank	11.889	-	-	-	-
Anden totalindkomst, øvrige poster	-1	12	5	-71	-21
Årets totalindkomst	12.437	11.739	10.892	9.377	8.844
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	170	154	154	153	153
Minoritetsinteresser	216	111	65	61	45

¹"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 177.

Balance og nøgletal

Årets resultat i % af gns.
egenkapital (RoE)

11,3%

(2024: 11,7%)

Bankudlån eksklusive
reverseudlån

177,1 mia. kr.

(2024: 103,3 mia. kr.)

Fuldtidsbeskæftigede

5.590

(2024: 3.900)

Nykredit-koncernen

Balance og nøgletal i sammendrag

Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	84.250	69.451	68.061	61.242	45.294
Realkreditudlån til dagsværdi	1.485.138	1.424.450	1.354.987	1.292.119	1.382.551
Bankudlån eksklusive reverseudlån	177.058	103.279	94.375	86.735	74.513
Obligationer og aktier	113.567	97.899	103.631	100.117	92.955
Øvrige aktiver	146.310	77.962	60.554	59.919	78.161
Aktiver i alt	2.006.323	1.773.042	1.681.608	1.600.131	1.673.474
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.656	13.994	12.591	27.851	14.917
Indlån eksklusive repoindlån	218.822	121.466	114.184	107.358	92.684
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.457.437	1.398.913	1.334.909	1.254.959	1.362.926
Efterstillede kapitalindskud	17.831	10.472	10.394	10.136	10.737
Øvrige passiver	178.039	123.194	108.502	102.969	98.615
Egenkapital	117.538	105.002	101.029	96.858	93.595
Passiver i alt	2.006.323	1.773.042	1.681.608	1.600.131	1.673.474
Nøgletal					
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹ (%)	11,3	11,7	11,4	10,2	9,9
Omkostninger i procent af indtægter (%)	38,7	32,5	32,2	37,6	38,4
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.762	8.614	9.027	9.391	9.601
Nedskrivningsprocent (%)	0,00	-0,00	-0,01	-0,01	-0,01
Kapitalprocent (%)	20,4	22,8	23,0	22,5	23,4
Egentlig kernekapitalprocent (%)	17,3	20,5	20,4	19,5	20,6
Solvensbehov (%)	10,1	10,4	10,6	11,7	11,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.590	3.900	3.973	4.076	3.907

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

Nykredits strategi

◀ Mødelokale 1.C18 - 1.E28

Mødelokale 1.A1 - 1.C17 ▶

"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.

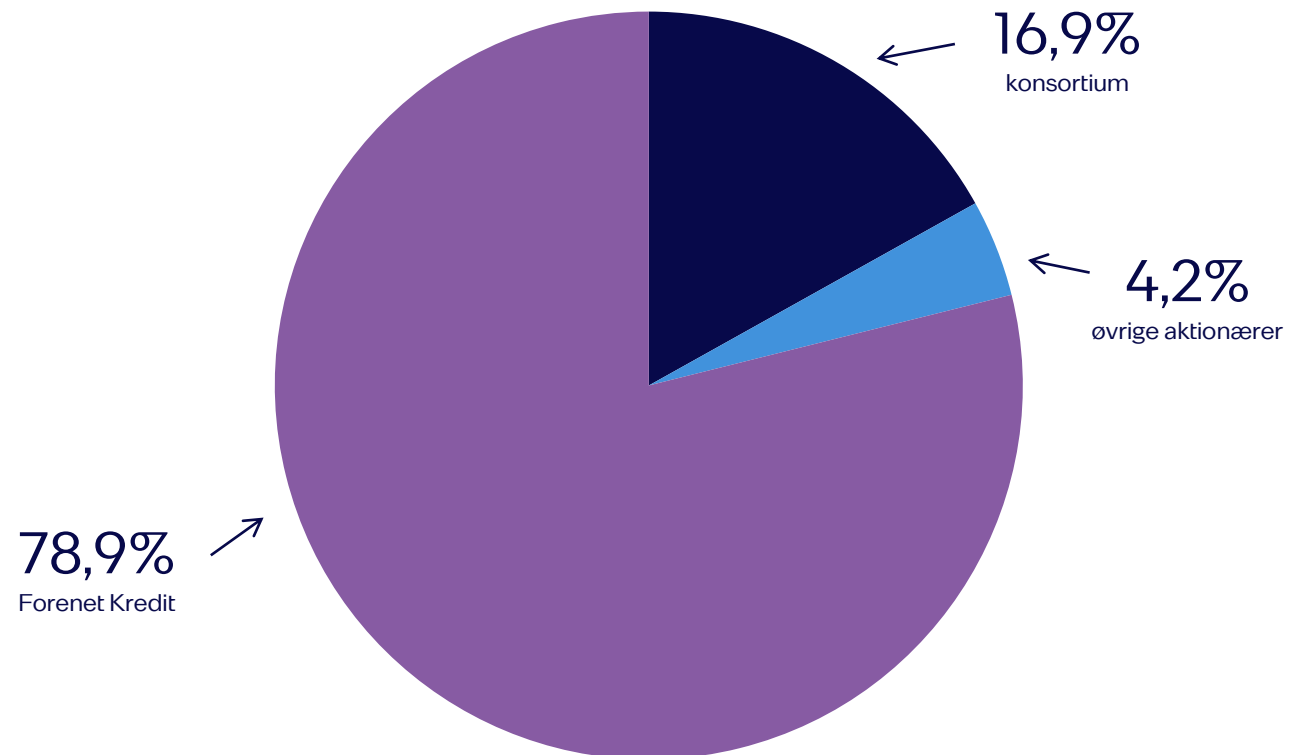
Forenet Kredit understreger i sin ejerskabspolitik, at de vil udøve ejerskabet på et langsigtet, ansvarligt og ordentligt grundlag, og at foreningen vil søge at medvirke til, at Nykredit-koncernen til stadighed drives ud fra tilsvarende principper.

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 Totalkredit, og er sidenhen udbygget med ErhvervsKroner til erhvervskunder med et realkreditlån i Nykredit Realkredit. 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, hvilket i januar 2026 blev garanteret yderligere et år frem til og med 2029. Med forhøjelsen tilbyder vi nu vores kunder de mest attraktive boliglån i hele Danmark.

Nykredit udbetalte i 2025 ca. 3 mia. kr. i ForeningsFordele.

Forenet Kredit vedtog i marts 2025 at hæve deres tilskud til Nykredit fra ca. 1,7 mia. kr. i 2024 til 2,4 mia. kr. i 2025. En andel af tilskuddet udbredtes til Spar Nord Bank med udvalgte fordele i 2025 og adgang til alle fordele i løbet af 2026.

ForeningsFordele

- KundeKroner er en rabat på realkreditlån i Totalkredit
- BoligRabat er rabat på bankboliglån
- KundeRabat er en besparelse på gebyrerne
- OpsparingsRabat giver rabat på investeringsgebyrerne
- ErhvervsKroner er rabat på realkreditlån til erhvervskunder i Nykredit Realkredit
- Rabat på løsninger til grøn omstilling



Winning the Double 2.0

Tryghed og stabilitet har kendetegnet Nykredit og vores kerneprodukt siden 1851; realkreditlånet. Derfor er det naturligt for os at have en vision, der rækker mange årtier frem:

"Vi vil være boligejernes førstevalg – og bidrage med en sikker hånd under dansk økonomi."

Vores strategi – Winning the Double 2.0 – har som mål at sikre et mere kundeorienteret, mere rentabelt og mere effektivt Nykredit.

Med sammenlægningen med Spar Nord Bank udbygger vi vores position på bankområdet samt vores tilstedeværelse i hele landet til gavn for både privat- og erhvervskunder.

Vi vil samtidig fortsætte og styrke vores partnerskaber i samarbejdet med de pengeinstitutter, der udgør fællesskaberne i Totalkredit, Sparinvest, BEC, nærpension og Privatsikring.

Samfundsansvaret er en central og naturlig del af koncernens foreningsejerskab, og vores kunder skal mærke, at Nykredit som foreningsejet finansiel virksomhed løfter sit samfundsansvar.

Vi vil derfor være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. Vi ser potentialet i det lokale.

Man kan regne med Nykredit i gode og i mindre gode tider, og når samfundsudfordringer kalder på vores engagement som foreningsejet finansiel virksomhed.



Strategisk udvikling i 2025

Med afsæt i koncernstrategien Winning the Double 2.0 og en robust forretningsmodel har Nykredit et stærkt strategisk udgangspunkt. I 2025 har koncernen arbejdet målrettet med at styrke det strategiske fundament og samtidig videreudvikle forretningen med henblik på at være en stærk og stabil finansiell partner for kunder og samarbejdspartnere.

Et centralt strategisk udviklingstræk i 2025 har været opkøbet af Spar Nord Bank, som blev endeligt myndighedsgodkendt i maj 2025. Med opkøbet er Nykredit nu Danmarks tredjestørste bank målt på bankudlån, og koncernens distributionskraft og lokale tilstedeværelse er samtidig styrket. Sammenlægningen med Spar Nord Bank styrker dermed Nykredits samlede strategiske position og understøtter ambitionen om at skabe hele Danmarks foreningsejede bank.

Geopolitisk usikkerhed og uforudsigelighed har igen karakteriseret udviklingen på både markederne og i verden i 2025 og må forventes at udgøre et vedvarende rammevilkår fremadrettet. På trods af den stigende usikkerhed er den underliggende forretningsudvikling positiv og tilfredsstillende. Nykredit-koncernen har styrket sin relative position, hvilket kommer til udtryk ved stigende markedsandele, forretningsfremgang og kundevækst.

Kunder, medarbejdere og omverdenen anerkender Nykredits position, hvilket bl.a. kommer til udtryk ved en fortsat høj kunde- og partnertilfredshed samt det stærkeste image i banksektoren. Danskerne har for niende år i træk anerkendt og kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Prosperas årlige undersøgelse.

Styrket position på bankområdet

Nykredits koncernstrategi, Winning the Double 2.0, har som ambition at udbygge Nykredits position på bankområdet, hvilket købet af Spar Nord Bank i 2025 understøtter.

Vi kan med sammenlægningen af Spar Nord Bank give kunderne adgang til specialiseret rådgivning med høj faglighed og lokal indsigt – med stærke værditilbud og ForeningsFordele.

Med sammenlægningen af Spar Nord Bank og Nykredit Bank skabes hele Danmarks foreningsejede bank, der med øget skala og konkurrencekraft kan tage konkurrencen op i den danske banksektor.

Bankområdet er i løbet af 2025 også blevet styrket som følge af organisk vækst med kundetilgang og stigende forretningsomfang på både privat- og erhvervsområdet. Kunderne kan mærke fordelene ved foreningsejerskabet, og det styrker kundernes loyalitet og bygger langvarige samarbejder.

En hjørnesten i Nykredit er at bidrage med finansiell tryghed for vores kunder. Det understøttes bl.a. af vores løbende og proaktive indsats, hvor vi i dialogen med kunderne lægger vægt på at forstå deres situation og behov – og hvor vi ønsker at bygge kundeforhold, som baserer sig på langsigtede relationer karakteriseret ved forudsigelighed og pålidelighed.

I en tid med øget geopolitisk uro er vores rolle som forudsigelig, robust og samtidig agil finansiell partner vigtigere end nogensinde før. Til vores erhvervskunder har vi derfor, udover den mere traditionelle finansielle rådgivning, fokus på strategisk rådgivning relateret til bl.a. geopolitiske risici.

Partnersamarbejde i fokus

Winning the Double 2.0 indeholder en klar ambition om at styrke og videreudvikle Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering. Totalkredit har i over 20 år været et centralt element i Nykredits partnerskabsmodel og sikret boligejere i hele landet adgang til konkurrencedygtige realkreditløsninger via samarbejdet med 36 lokale og regionale pengeinstitutter. Samarbejdet bygger på lokal rådgivning, bred distributionskraft og fælles udvikling, og har gjort Totalkredit til Danmarks største udlåner til private boliger og et centralt fundament i koncernens strategi.

Også partnerskaberne med Sparinvest, BEC, nærpension og Privatsikring er af stor strategisk betydning. De vil fortsat være højt prioriterede med fokus på fælles retning, udvikling og på at skabe værdi for både partnere og kunder.

Totalkredit-samarbejdets distributionskraft er særdeles stærk og blev yderligere udbygget i 2025 med stigende forretningsomfang. Samarbejdet sikrer en bred tilgængelighed for boligejere i hele landet. I begyndelsen af 2025 indgik Nykredit og Totalkredit-pengeinstitutterne en tillægsaftale til Hovedsamarbejdsaftalen (HSA), som fastlægger rammerne for samarbejdets videre udvikling. Som led i udviklingen stiller koncernen kapacitet, volumen og kompetencer til rådighed for partnerskabet. Målsætningen er, at en styrket fælles udvikling skal bidrage til øget forretningsomfang, effektivitets-gevinster og omkostningsbesparelser hos både Totalkredit-partnerinstitutterne og i Nykredit.

Med forhøjelsen af satsen for KundeKroner, som nu er forlænget til og med 2029, står Totalkredit yderligere styrket. Det understreger kraften i foreningsejerskabet og bidrager til at sikre attraktive og konkurrencedygtige produkter til gavn for boligejere i hele landet.

Strategisk og fokuseret indsats på samfundsansvar

En tredje ambition i Winning the Double 2.0 er at være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed. Samfundsansvaret er derfor en central og naturlig del af koncernens foreningsejerskab og med stærk strategisk forankring.

Kernen i Nykredits arbejde med samfundsansvar er foreningsejerskabet og koncernens samfundsløfte om at være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. Fusionen med Spar Nord Bank styrker muligheden for at yde et aktivt bidrag til den lokale sammenhængskraft.

Samtidig fokuserer Nykredit på centrale samfundsudfordringer, og aktuelt har koncernen tre prioriterede indsatser; sikkerhed, klima og landbrug. Indsatserne adresserer den aktuelle geopolitiske situation, klimaforandringerne og den igangværende omlægning af Danmarks arealer og af fødevare- og landbrugsproduktionen.

En række veletablerede ESG-indsatser, som bidrager til en ansvarlig forretningspraksis i hele koncernen, fortsætter derudover som et solidt fundament under de tre prioriterede indsatser (se afsnit på side 92).



Beretning

Udvikling i netto renteindtægter

+18,4%

Udvikling i indtægter

+17,8%

Udvikling i resultat efter skat

+6,1%

Nykredit-koncernen

Årets resultat

Mio. kr.	2025	2024	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024
Netto renteindtægter	14.232	12.018	3.937	3.904	3.353	3.039	3.026
Netto gebyrindtægter	3.651	2.744	1.225	943	729	754	739
Wealth Management-indtægter	3.067	2.678	832	835	686	713	675
Nettorente vedrørende kapitalisering	761	2.483	115	124	177	345	635
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-589	-580	-136	-130	-162	-161	-152
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	4.120	2.088	730	886	1.761	744	281
- heraf engangsindtægter fra kursregulering af Spar Nord Bank-aktier	1.352	-	-	-	1.352		-
Indtægter	25.242	21.431	6.703	6.562	6.544	5.434	5.203
Omkostninger	9.764	6.964	2.948	2.501	2.644	1.671	1.923
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord Bank	1.002	-	132	107	761	2	-
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	15.478	14.467	3.755	4.061	3.900	3.763	3.279
Nedskrivninger på udlån	266	-248	-66	50	248	34	-107
- heraf samlet driftseffekt af indregning af Spar Nord Banks låneportefølje	84	-	46	-1	129	-	-
Udgåede derivattyper	111	98	38	22	6	46	-4
Årets resultat før skat	15.323	14.813	3.859	4.033	3.658	3.775	3.381
Skat	2.885	3.086	813	897	400	775	613
Årets resultat	12.438	11.728	3.046	3.136	3.258	3.000	2.770
- Resultat efter skat ekskl. engangseffekter vedr. Spar Nord Bank	11.889	-	3.142	3.215	2.400	3.000	2.770
Anden totalindkomst, øvrige poster	-1	12	2	-2	-2	1	6
Årets totalindkomst	14.439	11.739	3.047	3.134	3.255	3.001	2.774
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	170	154	46	45	41	38	39
Minoritetsinteresser	216	111	70	56	60	30	52

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 177.

Udvikling i 2025

For femte år i træk leverede Nykredit det bedste årsresultat nogensinde. Vi anser resultatet på 12.438 mio. kr. (2024: 11.728 mio. kr.) som meget tilfredsstillende. Resultatet er bl.a. drevet af opkøbet af Spar Nord Bank, vækst i kerneforretningen, en fortsat stærk kundetilgang samt gunstige finansielle markeder. Som følge af Nykredits tilkøb af Spar Nord Bank er tallene for 2024 ikke fuldt ud sammenlignelige med 2025.

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 udlånsvekst og bl.a. har kompenseret for effekten af det faldende renteniveau. Resultatet er også positivt påvirket af kursstigninger på forretningsrelaterede aktier samt på stats-, realkredit- og kreditobligationer.

Resultatet er omvendt negativt påvirket af lavere indtægter fra nettorenter vedrørende kapitalisering som følge af det faldende renteniveau samt af et højere omkostningsniveau, bl.a. drevet af transaktions- og integrationsomkostninger relateret til opkøbet af Spar Nord Bank.

Indtægter såvel som omkostninger er påvirket af opkøbet af Spar Nord Bank.

Integrationen af Spar Nord Bank har været et centralt fokusområde i 2025 og er forløbet planmæssigt med høj fremdrift. Kundefastholdelsen har været høj, og allerede i 2025 har Spar Nord Banks kunder haft gavn af dele af koncernens ForeningsFordele.

Bankudlån har været stigende både som resultat af opkøbet af Spar Nord Bank og kundetilgangen i Nykredit Bank.

Udviklingen i 2025 bekræfter Nykredit-koncernens stærke markedsposition, høje kundetilfredshed og solide forretningsmodel samt en succesfuld eksekvering af koncernens strategi.

Indtægter

Indtægterne i 2025 er på et højt niveau og afspejler koncernens fortsatte vækst og stabile forretningsmodel. De samlede indtægter udgjorde 25.242 mio. kr. i 2025 (2024: 21.431 mio. kr.), drevet af vækst i kerneforretningen, høj kundetilgang og effekten af opkøbet af Spar Nord Bank.

Netto renteindtægter udgjorde 14.232 mio. kr. (2024: 12.018 mio. kr.). Udviklingen i netto renteindtægter er positivt påvirket af stigende realkreditudlån samt stigende bankudlån som følge af opkøbet af Spar Nord Bank.

Netto gebyrindtægter udgjorde 3.651 mio. kr. (2024: 2.744 mio. kr.). Stigningen er drevet af en høj realkreditaktivitet i 2025 som følge af den høje aktivitet på boligmarkedet såvel som opkøbet af Spar Nord Bank.

Wealth Management-indtægter udgjorde 3.067 mio. kr. (2024: 2.678 mio. kr.). Forøgelsen vedrørte primært indtægter fra Asset Management og opkøbet af Spar Nord Bank.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 761 mio. kr. (2024: indtægt på 2.483 mio. kr.). Udviklingen var især en effekt af et lavere renteniveau.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer afspejler aktiviteter forbundet med Nykredits fordelsprogram, ForeningsFordele. Posten udgjorde i

2025 en omkostning på 589 mio. kr. (2024: 580 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til en stigning i de kontante rabatter ydet til kunderne.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af forretningsrelaterede aktier og swaps, udgjorde 4.120 mio. kr. (2024: 2.088 mio. kr.).

Opkøbet af Spar Nord Bank medførte i forbindelse med overtagelsen en engangsindtægt på 1.352 mio. kr. vedrørende dagsværdiregulering af aktiebesiddelse i Spar Nord Bank. Derudover kan stigningen i indtægterne henføres til kursstigninger på forretningsrelaterede aktier.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 9.764 mio. kr. (2024: 6.964 mio. kr.). Heraf beløb transaktions- og integrationsomkostninger samt afskrivning på kunderelationer og brand i forbindelse med købet af Spar Nord sig til 1.113 mio. kr. Herudover bidrager de ordinære omkostninger relateret til Spar Nord Bank med 1.466 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-plattform.

Stigningen i de ordinære omkostninger, fratrasket transaktions- og integrationsomkostningerne samt Spar Nord, er delvist mitigeret via effektiviseringer og tilbageholdenhed som følge af et intelligent ansættelsesstop samt det næsten fulde ophør af bidrag til afviklingsformuen.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 5.590 (2024: 3.900). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes primært opkøbet af Spar Nord Bank. Hvis der korrigeres for dette, stiger antal medarbejdere i mindre grad som følge af genbesættelse af ledige stillinger i de kundevedtatte enheder samt opnormeringer i forbindelse med strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-plattform.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 266 mio. kr. (2024: nettotilbageførsel på 248 mio. kr.), hvilket er inklusive driftseffekt af indregning af Spar Nord Banks låneportefølje på 84 mio. kr.

Nedskrivningsniveauet afspejler en overordnet solid kreditkvalitet og, at vores kunder står stærkt. Samtidig er der dog fortsat en række usikkerhedselementer, der kan påvirke vores kunders kreditbonitet. Det geopolitiske og makroøkonomiske landskab har i 2025 været kendetegnet ved nye usikkerhedsmomenter. I 1. halvår har det primært været usikkerhed relateret til handelskrig, mens den geopolitiske uro i 2. halvår har været tiltagende. Derfor anvender Nykredit fortsat væsentlige *post-model adjustments* og sektorspecifikt stress i nedskrivningsberegningerne til at adressere disse risici.

Privatkundeporteføljen står stærkt, og den underliggende kreditkvalitet er fortsat god, hvilket er drevet af et stærkt arbejdsmarked, økonomisk vækst og stigende ejendomspriser. 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 694 mio. kr.

For nuværende er vi opmærksomme på potentielle afledte makroøkonomiske effekter af den tiltagende geopolitiske uro herunder situationen omkring Grønland. Derudover er vi opmærksomme på handelsforhold for kunder, der eksporterer globalt. Vi tager højde for de øgede risici i vores nuværende reservationer gennem *post-model adjustments*, sektorspecifikt stress samt de indarbejdede makroøkonomiske forventninger i nedskrivningsmodellerne.

Der er reserveret ca. 1,3 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.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	2025	2024
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	357	220
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	-175	-468
Samlet driftseffekt af indregning af Spar Nord Banks låneportefølje	84	-
Nedskrivninger på udlån	266	-248

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

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 2.885 mio. kr. (2024: 3.086 mio. kr.). Udviklingen skyldes særligt den skattefrie engangsindtægt på 1.352 mio. kr. relateret til dagsværdireguleringen af aktiebesiddelsen i Spar Nord Bank den 28. maj 2025.

Udvikling i 4. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2025

Resultat efter skat for 4. kvartal 2025 udgjorde 3.046 mio. kr. (3. kvartal 2025: 3.136 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 6.703 mio. kr. (3. kvartal 2025: 6.562 mio. kr.). Omkostninger udgjorde 2.948 mio. kr. i 4. kvartal 2025 (3. kvartal 2025: 2.501 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 66 mio. kr. (3. kvartal 2025: nedskrivning på 50 mio. kr.). Udgåede derivattyper resulterede i en værdiregulering på 38 mio. kr. (3. kvartal 2025: 22 mio. kr.).

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominal værdi udgjorde 1.550 mia. kr. (ultimo 2024: 1.484 mia. kr.). I Totalkredit steg realkreditudlånet i 2025 til nominelt 964 mia. kr. (ultimo 2024: 907 mia. kr.). Stigningen skyldes primært en stigende aktivitet på boligmarkedet, som kan henføres til det lave renteniveau, den høje beskæftigelse og en generelt stærk økonomi i husholdningerne.

Bankudlånet i Nykredit steg med 73 mia. kr. til 177,0 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2024: 103 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 64 mia. kr. Fremgangen skyldes herudover tilgang af nye kunder og udvidet forretningsomfang med eksisterende kunder.

Indlånet udgjorde 219 mia. kr. (ultimo 2024: 121 mia. kr.), hvilket er en stigning på 97 mia. kr. Heraf bidrager Spar Nord med 88 mia. kr.

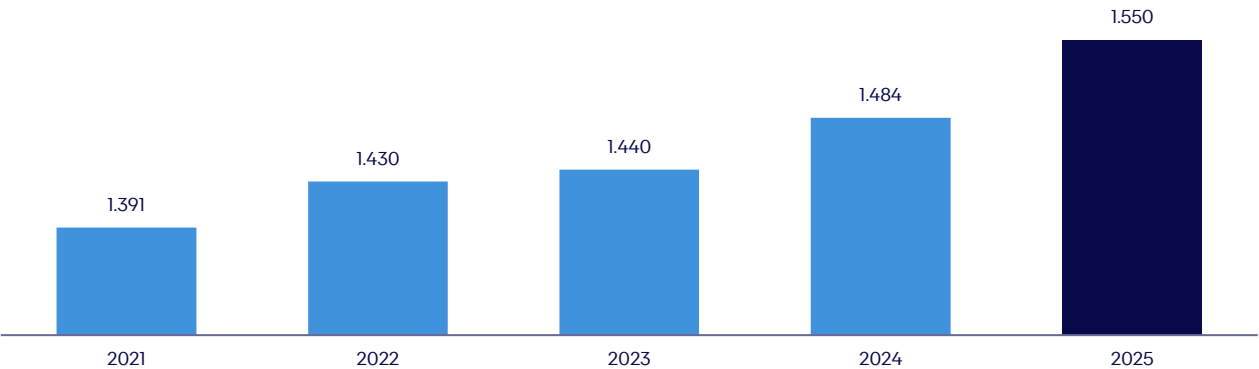
Obligationer og aktier steg til 123 mia. kr. (ultimo 2024: 98 mia. kr.).

Immaterielle aktiver steg til 12,8 mia. kr. (2024: 2,4 mia. kr.). Stigningen skyldes opkøbet af Spar Nord Bank og kan henføres særligt til goodwill og kunderelationer erhvervet som led i transaktionen.

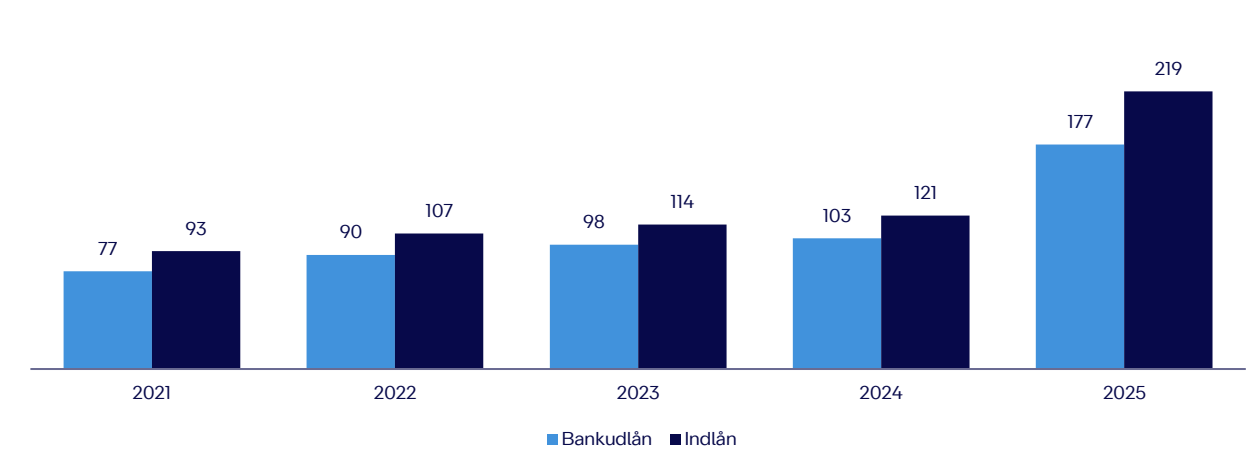
Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital steg til 117,5 mia. kr. (ultimo 2024: 105,0 mia. kr.).

Realkreditudlån opgjort til nominal værdi, mia. kr.



Indlån og udlån til amortiseret kostpris, mia. kr.



Resultat i forhold til forventninger

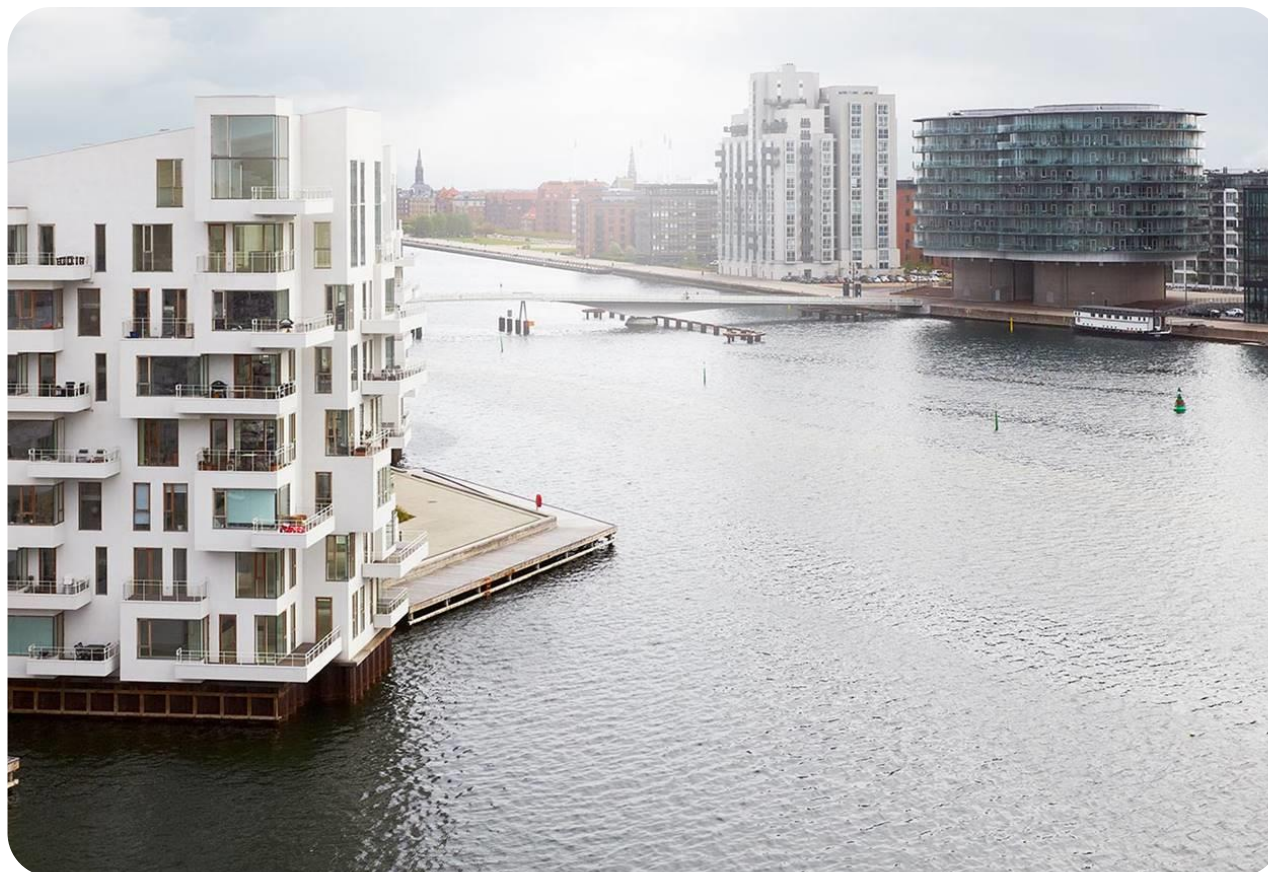
Forventningerne til 2025 blev i årsrapporten 2024 fastlagt til et resultat efter skat i niveauet 9,0 mia. kr. til 9,75 mia. kr.

Den 8. maj 2025 blev forventningerne til 2025 opjusteret til 9,25-10,0 mia. kr. i forbindelse med 1. kvartals regnskab.

Den 13. august 2025 blev forventningerne opjusteret til 11,0-12,0 mia. kr. som følge af opkøbet af Spar Nord Bank.

Den 7. november 2025 blev forventningerne til resultat efter skat yderligere opjusteret til 11,75-12,25 mia. kr.

Det samlede koncernresultat for 2025 på 12,4 mia. kr. bliver det bedste nogensinde for Nykredit-koncernen – for femte år i træk.



Afkast- og omkostningsmål

Langsigtet afkast- og omkostningsmål

Nykredit opjusterer afkastmålsætning til et årligt afkast efter skat på 10% af aktionærernes egenkapital (RoE), set over en konjunkturcyklus. Afkastmålet er gældende fra og med 2027 efter endt integration af Spar Nord Bank. Opjusteringen afspejler øget effektivitet afledt af Spar Nord Bank-transaktionen samt en ambitiøs vækstplan for koncernen. Nykredits afkastmål er følsomt over for væsentlige ændringer i renteniveauet. Afkastmålet suppleres af et mål om en omkostningsprocent under 40% efter endt integration af Spar Nord Bank.

Udbytte

Nykredits udbyttepolitik er, at Nykredit under normale markedsforhold og under hensyntagen til selskabets kapitalmæssige forhold, herunder eventuelle myndighedskrav eller krav afledt af behovet for konkurrencedygtig rating, skal have en stabil og konkurrencedygtig udbyttebetaling.

Over tid forventes udbyttebetalingen at modsvare et årligt udbytte på 50-70% af årets resultat efter skat.

Bestyrelsen fastlægger det årlige udbytte under hensyntagen til de aktuelle konjunkturførhold, fremtidsforventninger, ønsket CET1-niveau m.v.

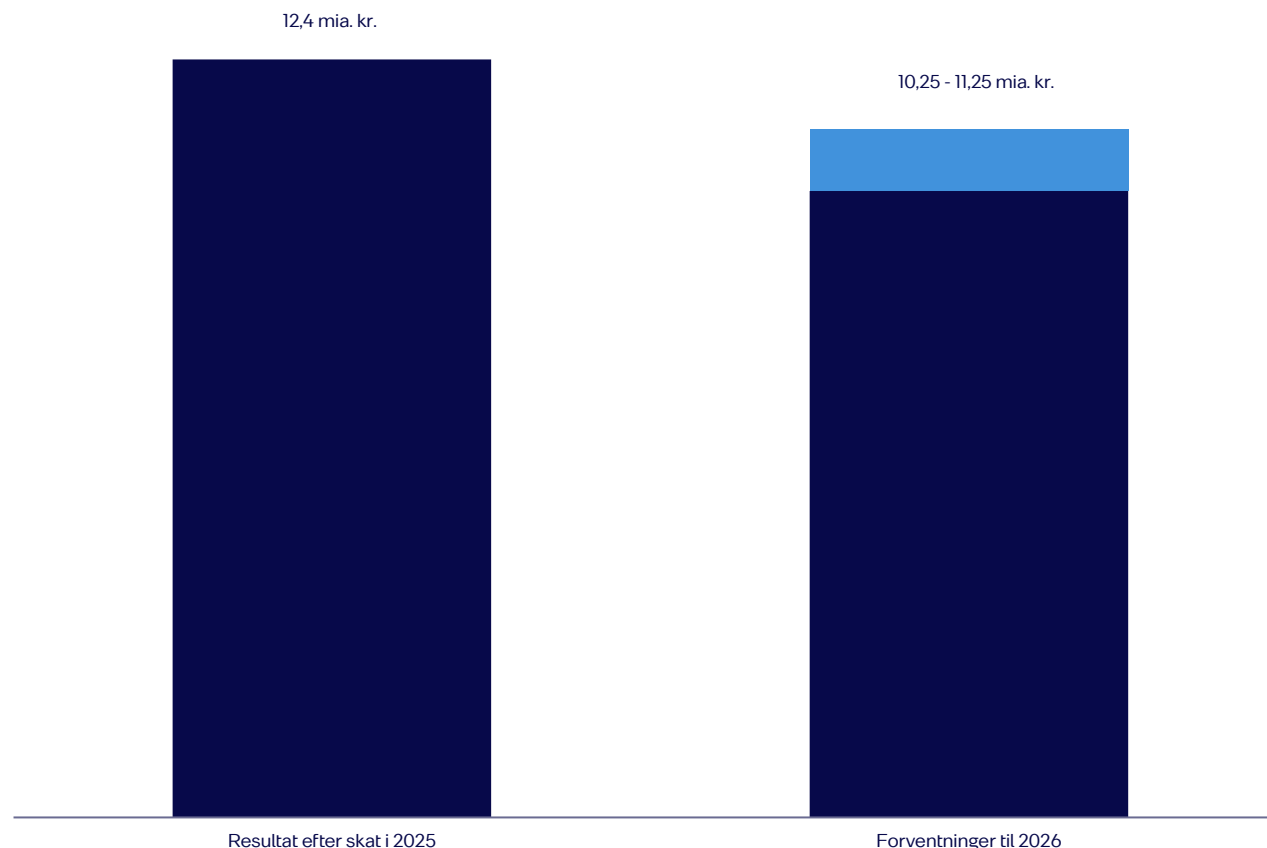


Forventninger til 2026

I 2026 forventer Nykredit et resultat efter skat i niveauet 10,25 – 11,25 mia. kr. Forventningerne til årets resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Nykredit forventer faldende indtægter på trods af helårseffekt vedrørende Spar Nord Bank. Det skyldes forventning om normaliseret beholdningsindtjening i forhold til et højt niveau i 2025, der også indeholdt en ekstraordinær indtægt vedrørende kursregulering af Spar Nord Bank-aktier.
- Omkostningerne forventes at stige som følge af helårseffekt vedrørende Spar Nord Bank.
- Nedskrivningerne forventes at være højere end de ekstraordinært lave niveauer i de seneste år.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2026 relaterer sig til geopolitisk uro, beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.



Særlige regnskabsmæssige forhold

Nykredit opnåede den 28. maj 2025 kontrol over Spar Nord Bank, som fra denne dato er konsolideret ind i Nykredits koncernregnskab. I forbindelse med erhvervelsen har Nykredit foretaget en dagsværdiregulering af Spar Nord Banks balance i henhold til IFRS 3. Erhvervelsen har medført en stigning i koncernens aktivitetsniveau og de balanceførte værdier. Denne har også resulteret i større engangseffekter, som er beskrevet i beretningen. Sammenligneligheden mellem indeværende og forrige år er derfor naturligt påvirket heraf.

For nærmere beskrivelse af Nykredits erhvervelse af Spar Nord Bank og den foretagne købesumsallokering henvises til note 63.

Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse. De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelsen i note 3, væsentlige regnskabsmæssige skøn, hvortil der henvises.

Ligeledes er værdiansættelsen af særligt immaterielle aktiver overtaget som led i opkøbet af Spar Nord Bank kompleks og baseres på væsentlige antagelser og forudsætninger. Vi henviser til note 63 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, hvortil der henvises.

Immaterielle nøgleressourcer

Nykredit har en række immaterielle nøgleressourcer, der er væsentlige i vores strategi om at levere konkurrencedygtige produkter til kunder i hele Danmark. Disse ressourcer er forbundne og afgørende for Nykredits succes. De repræsenterer de unikke fordele, vi bringer til markedet, og som vi vil fortsætte med at udvikle.

Vores ejerskabsstruktur giver os en stabil platform, der fremmer langsigtet tænkning og strategisk beslutningstagning. Dette gør det muligt at give vores kunder en række ForeningsFordele i form af rabatter mv. og sikrer, at vores kunders interesser altid er i centrum. Vores ejerstruktur giver os også et økonomisk grundlag, der sætter os i stand til at tilbyde services og produkter, som skal gøre det nemmere og billigere for kunderne at træffe grønne valg.

Totalkredit-samarbejdet er centralt i vores forretningsmodel, hvilket sammen med vores fælles it-infrastruktur gør det muligt for Nykredit og de samarbejdende pengeinstitutter at tilbyde konkurrencedygtige boligfinansieringsløsninger, hvilket styrker vores forhold til kunderne overalt i Danmark.

Medarbejdere er vores mest værdifulde aktiv. Deres ekspertise og engagement er afgørende for at levere den service og rådgivning, der kendetegner selskaberne i Nykredit-koncernen.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden fra balancedagen frem til godkendelsen af årsrapporten for 2025, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

Forretningsområder

Udlån i Banking

998,3 mia. kr.

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

Udlån i Totalkredit Partnere

696,6 mia. kr.

(2024: 753,5 mia. kr.)

Udlån i Wealth Management

32,2 mia. kr.

(2024: 21,9 mia. kr.)

Forretningsområder

Som tidligere kommunikeret er forretningsområdet Wealth Management blevet opdelt og integreret i de øvrige forretningsområder som led i en organisationsændring. Den interne rapportering er dog forblevet uændret gennem hele 2025 og er ikke påvirket af denne ændring. I overensstemmelse hermed er årsrapporten for 2025 udarbejdet på basis af den eksisterende interne rapportering. Den nye organisering vil først blive reflekteret i både den interne og eksterne rapportering fra og med 2026.

Som i tidligere rapporteringsperioder omfatter forretningsområderne regnskabsåret ud dermed fortsat:

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 ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

Totalkredit Partnere

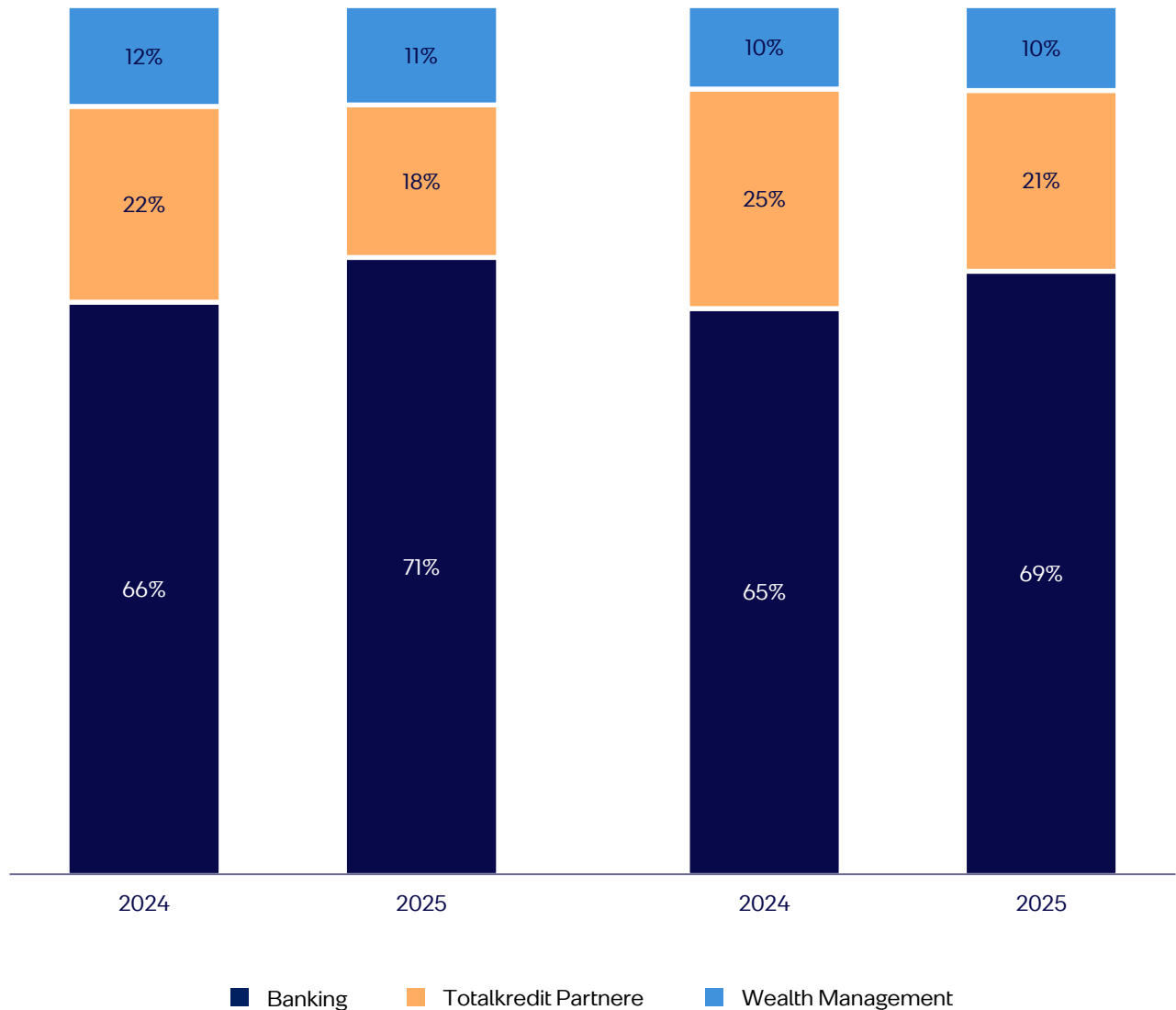
Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 34 lokale og regionale pengeinstitutter (eksklusive Nykredit Bank). Realkreditudlån formidlet af Nykredit Bank og Spar Nord Bank indgår i forretningsområdet Banking.

Wealth Management

Omfatter koncernens kundetilbud og aktiviteter inden for kapitalforvaltning og fondsadministration til institutionelle kunder, fonde, kommuner, erhvervsvirksomheder samt de mest formuende privatkunder.

Indtægter

Resultat før skat



Banking

Den overordnede ambition i Banking er at give finansiell tryghed til vores kunder – det gælder både privat- og erhvervskunder.

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 udvalgte specialsegmenter
- være "best in class" på rådgivning og finansiering inden for energi og infrastruktur



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 Bank medfører væsentlig kunde- og udlånsvækst i Banking, der nu omfatter aktiviteter i både Nykredit og Spar Nord Bank. 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 finansiel tryghed for kunderne gennem stærke værditilbud og en forudsigelig og proaktiv tilgang. Kunderne tager generelt godt imod Nykredits stærke værditilbud, hvilket har resulteret i stigende kundetilgang og fortsat høj kundetilfredshed.

Med styrkepunkter fra både Nykredit Bank og Spar Nord Bank vil vi skabe *hele Danmarks foreningsejede relationsbank* – med to brands på ydersiden og én bank på indersiden. I 2025 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 Bank og Nykredit Bank vil kunne mærke fordelene ved at være en del af et foreningsejet Nykredit. Spar Nord Banks 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 Bank 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. Der har været en høj kundetilgang og øget kundetilfredshed i 2025 jf. seneste EPSI-måling.

Bedst i Test

I 2025 blev tre af koncernens værditilbud kåret som "Bedst i Test" af forbrugerrådet Tænk. Totalkredit er billigst i langt de fleste lånesituationer og er derfor kåret til at være "Bedst i Test". Forbrugerrådet Tænk har ligeledes kåret Nykredits lån til energiforbedring samt elbillån til "Bedst i test". Det er tredje år i træk, at elbillånet kåres til "Bedst i Test". Private Banking-kunder og branchefolk har igen i år kåret Nykredit til *Bedst til Private Banking*. Det gælder for Prospera, EPSI og Global Private Banking Award 2025.

På erhvervssiden har Nykredit i 2025 fastholdt sin stærke position og vundet markedsandele inden for både udlån og indlån. Nykredit har styrket relationerne til erhvervs- og landbrugskunderne og dermed øget kundetilfredsheden og tilgangen af nye kunder. 2025 har båret præg af ekstraordinært stor usikkerhed, og det fylder naturligt meget i rådgivningen af vores erhvervskunder at bidrage til kundernes overblik over risici og muligheder i markedet. Rådgivning om risici, herunder rente- og valutarisici, bliver fortsat mere relevant, og vi driver en proaktiv indsats over for kunderne på tværs af Retail og Corporates & Institutions på dette område. I 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 danske erhvervsvirksomheder og dansk landbrug. Nykredit arbejder målrettet på at understøtte udbredelsen af CO₂-beregninger og ESG-rapporter, så kunderne kan få viden og nyttige redskaber til deres arbejde med ESG. 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.

Spar Nord Banks stærke lokale tilstedeværelse videreføres i lokalbankerne. Det Lokale Løfte videreføres dermed også på tværs af Nykredit og Spar Nord Bank, så alle kundevedtækte kollegaer har midler til at styrke relationen til det lokalmiljø, de er en del af, for eksempel det lokale kultur- eller foreningsliv.

Samlet set viser 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 2025

Resultat før skat i Banking udgjorde 9.413 mio. kr. (2024: 8.934 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 15.774 mio. kr. (2024: 13.146 mio. kr.). Netto renteindtægter udgjorde 10.633 mio. kr. (2024: 8.471 mio. kr.), trods faldende rentemiljø med lavere indlånsmarginale til følge. Dette afspejler god udlånsfremgang og pæn tilgang af kunder.

Netto gebyrindtægter udgjorde 2.713 mio. kr. (2024: 1.915 mio. kr.). Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en indtægt på 553 mio. kr. (2024: indtægt på 1.438 mio. kr.). Udviklingen er især en effekt af et ændret renteniveau samt udstedelse af efterstillet kapital og omdannelse af egenkapital til goodwill i forbindelse med købet af Spar Nord.

Omkostninger udgjorde 6.584 mio. kr. (2024: 4.678 mio. kr.). Stigningen skyldes primært afskrivning på kunderelationer og brand i forbindelse med købet af Spar Nord samt ordinære omkostninger relateret til Spar Nord Bank. Herudover indeholder stigningen 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 det næsten fuldstændige ophør af bidrag til afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 113 mio. kr. (2024: nettotilbageførsel på 369 mio. kr.), hvilket er relateret til, at kunderne i Banking fortsat har en god kreditbonitet.

Udgåede derivattyper viste en værdiregulering på 111 mio. kr. (2024: værdiregulering på 98 mio. kr.).

Udvikling i 4. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2025

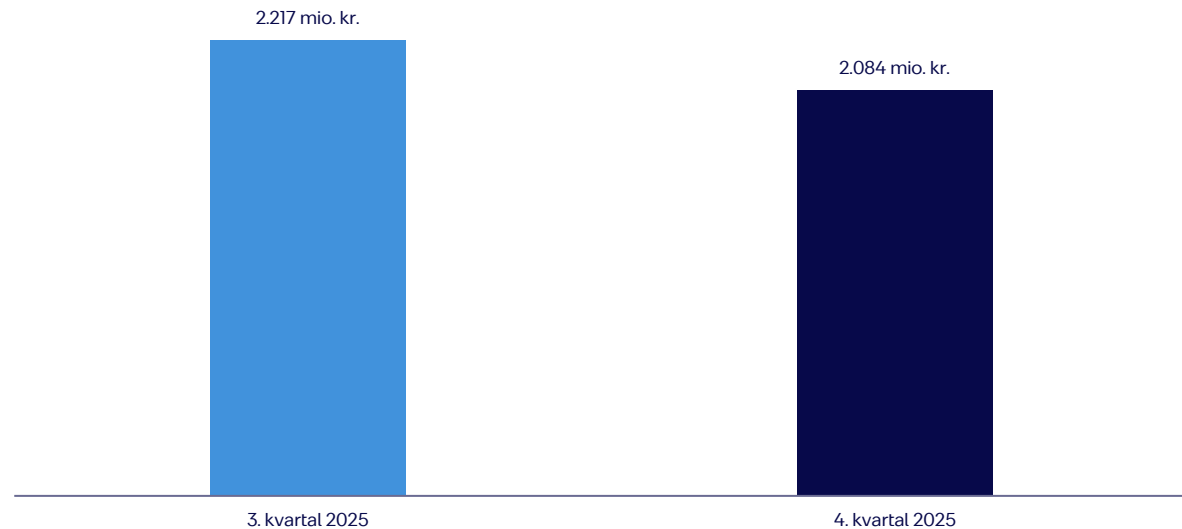
Indtægter i 4. kvartal 2025 udgjorde 4.783 mio. kr. (3. kvartal 2025: 4.367 mio. kr.). Omkostninger i 4. kvartal 2025 udgjorde 2.146 mio. kr. (3. kvartal 2025: 1.860 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 103 mio. kr. (3. kvartal 2025: nettotilbageførsel på 48 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i 38 mio. kr. i 4. kvartal 2025 (3. kvartal 2025: 22 mio. kr.).

Resultat før skat i 2025 udgjorde 2.084 mio. kr. (2024: 2.217 mio. kr.).

Resultat før skat i 4. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2025



Resultat

Banking

Mio. kr.	2025	2024	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
			2025	2025	2025	2025	2024
Netto renteindtægter	10.633	8.471	3.028	3.036	2.437	2.131	2.114
Netto gebyrindtægter	2.713	1.915	950	765	461	537	474
Wealth Management-indtægter	1.204	881	368	350	261	224	230
Nettorente vedrørende kapitalisering	553	1.438	109	88	148	208	374
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	671	441	327	128	84	132	61
Indtægter	15.774	13.146	4.783	4.367	3.389	3.234	3.252
Omkostninger	6.584	4.678	2.146	1.860	1.414	1.164	1.199
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	9.189	8.468	2.636	2.507	1.976	2.069	2.053
Nedskrivninger på udlån - realkredit	298	-209	34	-7	-240	-171	-52
Nedskrivninger på udlån - bank	-185	-159	69	-41	330	120	-107
Udgåede derivattyper	111	98	38	22	6	46	-4
Resultat før skat	9.413	8.934	2.777	2.578	1.891	2.167	2.084

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 998,3 mia. kr. (ultimo 2024: 810,5 mia. kr.), hvoraf realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 815,4 mia. kr. (ultimo 2024: 702,2 mia. kr.). Realkreditudlånet i Banking vokser bl.a. som følge af Spar Nord Bank-købet, hvor 94,6 mia. kr. er flyttet fra Totalkredit Partnere til Banking. Realkreditudlånet i Banking er således vokset 17,1 mia. kr. i 2025 eksklusive Spar Nord Bank.

Retail Privat

Prioritetslån i Retail Privat udgjorde 29,1 mia. kr. (ultimo 2024: 14,7 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord Bank 10,5 mia. kr. Prioritetslån i Retail Privat er således vokset 3,8 mia. kr. i 2025 eksklusive Spar Nord Bank.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 31,3 mia. kr. (ultimo 2024: 11,5 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord Bank 18,2 mia. kr. Bankudlån i Retail Privat er således vokset 1,6 mia. kr. i 2025 eksklusive Spar Nord Bank.

Bankindlån i Retail Privat udgjorde 112,0 mia. kr. (ultimo 2024: 53,2 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord Bank 51,9 mia. kr. Bankindlån i Retail Privat er således vokset 6,9 mia. kr. i 2025 eksklusive Spar Nord Bank.

Retail Erhverv

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 71,0 mia. kr. (ultimo 2024: 35,0 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 35,9 mia. kr., hvilket primært vedrører små og mellemstore virksomheder.

Bankudlån i Retail Erhverv er således vokset 0,07 mia. kr. i 2025 eksklusive Spar Nord Bank. Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 51,5 mia. kr. (ultimo 2024: 47,1 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i september udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,22%, hvilket er lidt højere end samme tidspunkt i 2024 (0,19%).

Udlån i alt

998,3 mia. kr.

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



Totalkredit Partnere

Det er Totalkredits strategiske ambition at fremtidssikre positionen som markedsleder inden for ejendomsfinansiering. Vi vil bl.a.

- have fokus på at styrke samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne
- have de bedste og billigste tilbud i langt de fleste lånesituationer – for både nye og eksisterende kunder
- gøre det nemmere og billigere for boligejere og virksomheder i hele Danmark at træffe bæredygtige valg
- udvikle og udbygge samarbejdet løbende, så vi og vores partnere også i fremtiden står stærkt sammen.

Ambitionen med Totalkredit-samarbejdet er at tilbyde kunderne attraktive realkreditlån til konkurrencedygtige priser. Totalkredit blev i 2025 tildelt *Bedst i Test*-stemplettet og er billigst i langt de fleste lånesituationer. 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 gennem vores partnerinstitutter.

Vores tilgang kalder vi **Stærkere sammen**.



2025 i hovedtræk

Forretningsområdet Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter. 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 gennem KundeKroner. Totalkredit blev derfor tildelt Bedst i Test-stemplet som testvinder.

Når det går godt i Totalkredit kommer det således kunderne til gode. Det løfte har vi stået ved i snart 10 år, hvor vi kontinuerligt har forhøjet og forlænget KundeKroner. Det viser styrken og holdbarheden i modellen – og fordelene ved at være kunde i et foreningsejet realkreditinstitut.

Aktiviteten på boligmarkedet har i 2025 været høj og er bl.a. understøttet af et lavt renteniveau, som har givet mange boligejere mulighed for at nedkonvertere deres realkreditlån. Det lave renteniveau har ligeledes øget interessen for variabelt forrentede lån. Den øgede aktivitet har medført stigende efterspørgsel efter ejerboliger, hvilket i kombination med et begrænset udbud og en stærk økonomi hos de danske boligejere har bidraget til stigende boligpriser.

Realkreditudlånet målt til nominel værdi er steget til 696,6 mia. kr. som følge af den høje aktivitet og stigninger i boligpriserne. Over 700.000 boligejere har lån gennem samarbejdspartnere i Totalkredit (eksklusive Nykredit Bank og Spar Nord Bank).

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

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.

Totalkredit tilbyder erhvervslån til virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning, industri og håndværk, andelsboligforeninger samt energi og infrastruktur. Løbende forbedringer af systemunderstøttelsen har bidraget til at sikre en strømlinet håndtering af låneprocessen.

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 boligejere med et Totalkredit-lån få deres ejendom gennemgået af en professionel energikonsulent, som udarbejder en vedligeholdelsesplan med konkrete anbefalinger til energirenovring, 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.

I september 2024 indgik Totalkredit en tilsagnsaftale med Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen, som supplerer den aftale, der ligger til grund for Totalkredit-samarbejdet. I forlængelse heraf, i april 2025, blev pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet og Totalkredit enige om en justering af samarbejdsaftalen. Justeringen, der har form af et tillæg til samarbejdsaftalen, medfører ingen ændringer for Totalkredits nuværende eller kommende kunder.

Finansiell udvikling i 2025

I 2. kvartal 2025 blev Spar Nord Banks kunder overført fra forretningsområdet Totalkredit Partnere til forretningsområderne Banking og Wealth Management som led i koncernens integration af Spar Nord Bank. Det betyder, at de historiske tal ikke er direkte sammenlignelige. Overførslen har reduceret forretningsområdet, men Totalkredit Partnere oplever fortsat vækst, bl.a. som følge af øget aktivitet.

Totalkredit Partneres resultat udgjorde 2.819 mio. kr. (2024: 3.463 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 3.898 mio. kr. (2024: 4.480 mio. kr.). Faldet skyldes bl.a. negativ nettorente vedrørende kapitalisering.

Netto renteindtægter udgjorde 3.072 mio. kr. (2024: 3.113 mio. kr.). Netto renteindtægter falder som følge af en reduktion af forretningsområdet (jf. ovennævnte overførsel af Spar Nord Bank-kunder). Netto gebyrindtægter udgjorde 902 mio. kr. (2024: 807 mio. kr.). Netto gebyrindtægter stiger som følge af et fortsat højt aktivitetsniveau på boligmarkedet.

Omkostninger udgjorde 705 mio. kr. (2024: 868 mio. kr.). Faldet i omkostninger skyldes primært, at der nu kun i begrænset omfang skal bidrages til afviklingsformuen. Lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger har medført øgede omkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 374 mio. kr. (2024: 149 mio. kr.). Stigningen i nedskrivninger kan henføres til øget udlån samt øgede ledelsesmæssige skøn som følge af porteføljegennemgange, der skal identificere tidligere risikosignaler.

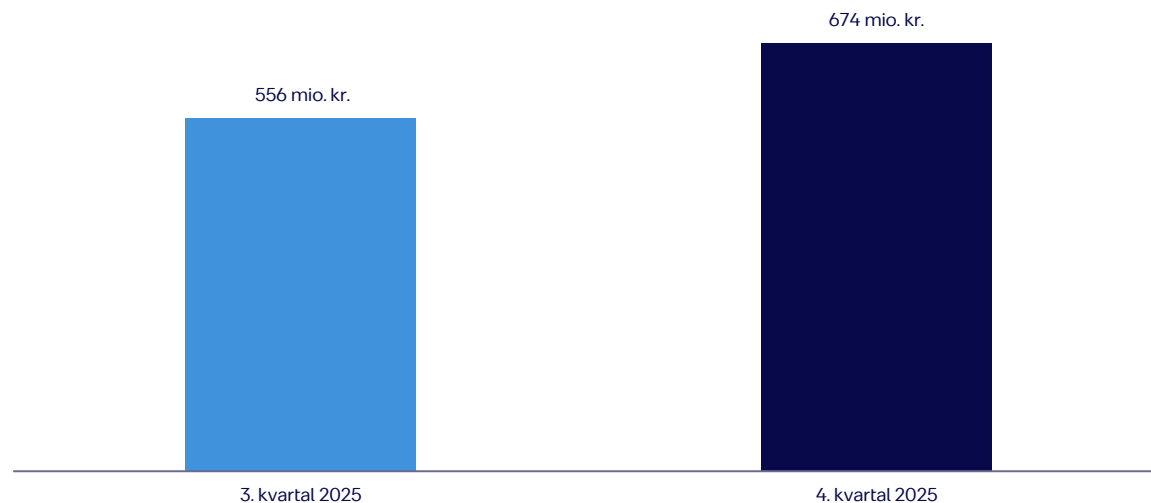
Udvikling i 4. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2025

Totalkredit Partneres resultat før skat udgjorde 674 mio. kr. (3. kvartal 2025: 556 mio. kr.). Stigningen skyldes højere indtægter og omkostninger på niveau med 3. kvartal.

Indtægter udgjorde 957 mio. kr. (3. kvartal 2025: 841 mio. kr.). Stigningen skyldes højere gebyrindtægter som følge af konverteringsaktivitet og ejerskifter, samt øgede refinansieringsmængder sammenlignet med 3. kvartal.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 119 mio. kr. (3. kvartal 2025: 122 mio. kr.).

Resultat før skat i 4. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2025



Resultat

Totalkredit Partnere

Mio. kr.	2025	2024	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024
Netto renteindtægter	3.072	3.113	758	715	794	805	813
Netto gebyrindtægter	902	807	250	173	264	215	255
Nettorente vedrørende kapitalisering	-56	572	-42	-46	1	30	154
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-20	-12	-10	-2	-11	2	-10
Indtægter	3.898	4.480	957	841	1.048	1.052	1.213
Omkostninger	705	868	164	164	186	192	269
Resultat før nedskrivninger	3.193	3.612	793	678	862	860	943
Nedskrivninger på udlån - realkredit	374	149	119	122	83	50	49
Resultat før skat	2.819	3.463	674	556	779	810	894

Aktivitet

Det samlede nominelle udlån udgør 696,6 mia. kr. mod 753,5 mia. kr. ved udgangen af 2024, svarende til et fald på 56,9 mia. kr.

Faldet i udlån for Totalkredit Partnere (herunder både for privatkunder og erhvervskunder) skyldes, at Spar Nord Banks realkreditudlån svarende til i alt 98,1 mia. kr. er blev overført fra forretningsområdet Totalkredit Partnere til Banking og Wealth Management i maj 2025. Dermed er det nominelle udlån eksklusive Spar Nord Bank steget 41,2 mia. kr. Denne stigning i realkreditudlånet skyldes primært fald i renten og en stærk økonomi hos husholdningerne grundet høj beskæftigelse og stigninger i reallønnen.

Det samlede udlån til privatkunder udgjorde nominelt 683,5 mia. kr. (ultimo 2024: 739,3 mia. kr.).

Det samlede udlån til erhvervskunder udgjorde nominelt 13,1 mia. kr. (ultimo 2024: 14,2 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i september udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partners 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 er lavere end på samme tidspunkt i 2024

Udlån i alt

696,6 mia. kr.

(2024: 753,5 mia. kr.)

Udvalgte balancetal

Totalkredit Partnere

Mio. kr.	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024
----------	------------	------------	------------	------------	------------

Privat

Udlån	683.452	674.342	663.940	750.228	739.279
heraf realkreditudlån (nominel værdi)	678.986	669.573	658.838	744.745	733.331
heraf prioritetslån	4.466	4.769	5.102	5.484	5.948

Erhverv

Udlån					
heraf realkreditudlån (nominel værdi)	13.134	12.938	12.816	14.618	14.202

Wealth Management

Wealth Management er leverandør af produkter, koncepter og rådgivningsbudskaber til alle Nykredits kunder inden for formueområdet, dvs. investering og pension. 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 og løbende styrke kundeoplevelsen arbejdes der bl.a. med:
- løft af digitale investeringsløsninger til privatkunder på mobil- og netbank – herunder 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 investering og via Nærpension distribueres produkter inden for pension. Begge steder er ambitionen at være den foretrukne partner og kunne tilbyde attraktive løsninger i et stærkt fællesskab.



2025 i hovedtræk

Markedsudviklingen i 2025 har været præget af en generelt tilfredsstillende vækst og har medvirket til en pæn stigning i den samlede formue under forvaltning. Denne positive udvikling er blevet yderligere styrket af sammenlægningen af Spar Nord og Nykredit, som har skabt en endnu mere solid platform for kapitalforvaltning og kundeorienterede løsninger.

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

Blandt vores kunder har der især været efterspørgsel efter vores balancerede investeringsløsninger og indekserede aktiemandater.

I 2025 har Wealth Management igangsat en række initiativer, der skal sikre, at koncernen kommer til at stå endnu stærkere på pensions- og investeringsområdet.

I juni lancerede vi en ny investeringsforening, Sparindex INDEX Europa Forsvar, med fokus på investeringer i den europæiske forsvarsindustri. Formålet var at tilbyde vores kunder og partnerbanker en mulighed for at investere i en samfundsansvarlig agenda, der i stigende grad optager såvel medierne som vores kundedialoger. Nykredit var blandt de første til at tilbyde denne mulighed til kunderne og understregede dermed vores målsætning om at være den samfundsansvarlige formueforvalter.

Vi har yderligere styrket vores værditilbud til den kommende generation af formuende kunder gennem initiativer som NextGen og 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.

Wealth Management står godt og har i 2025 fået international anerkendelse i form af flere priser. Nykredit blev for tredje år i træk kåret som "Best Domestic Private Bank in Denmark" af Euromoney. Derudover modtog vi flere priser ved WealthBriefing European Awards i kategorierne "Best Domestic Clients Team", "Best Private Bank for Client Service" og "Best Private Bank for Talent Management."



Finansiel udvikling i 2025

Resultat før skat i Wealth Management udgjorde 1.312 mio. kr. (2024: 1.221 mio. kr.). Indtægterne udgjorde 2.533 mio. kr. og er steget i forhold til sidste år (2024: 2.312 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 1.198 mio. kr. (2024: 1.106 mio. kr.), hvilket primært skyldes lønstigninger og generelle prisstigninger som følge af inflation. Herudover har året budt på øgede investeringer på tværs af koncernen i digitalisering og it. Nedskrivninger på udlån udgjorde 22 mio. kr. (2024: en nettotilbageførsel på 15 mio. kr.).

Udvikling i 4. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2025

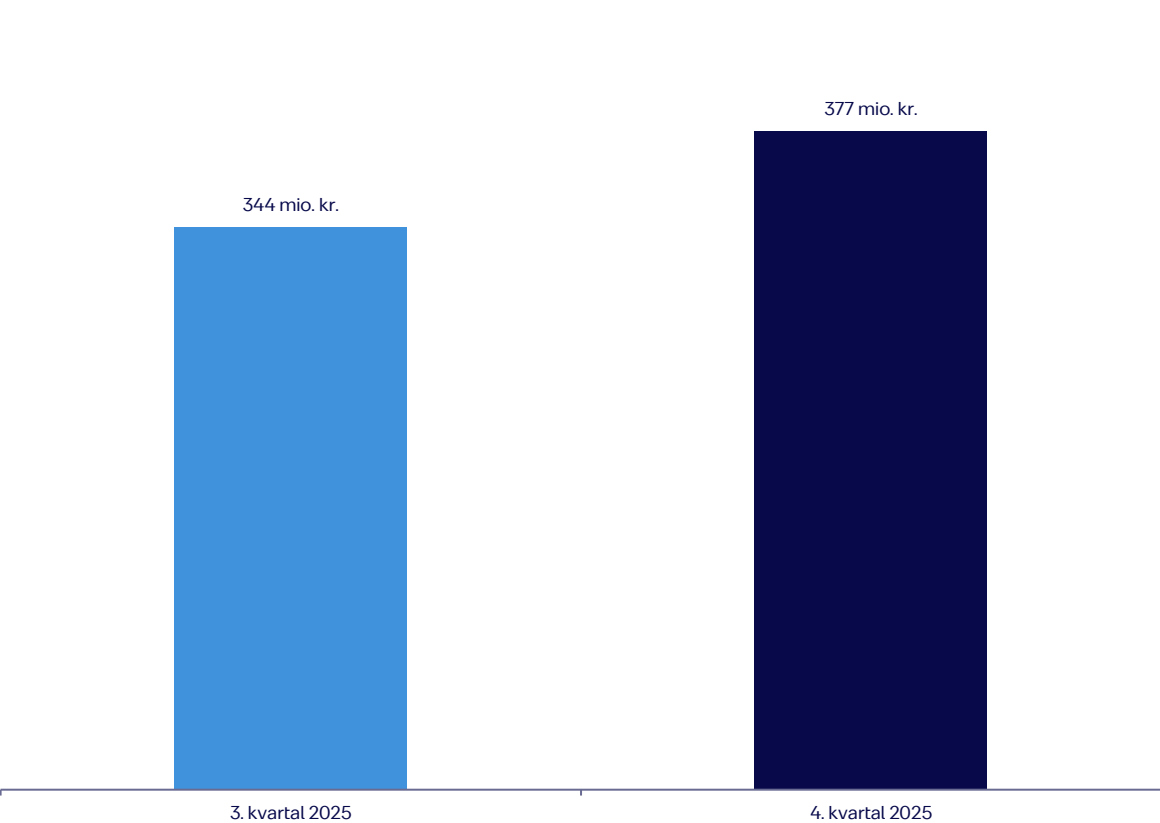
Periodens resultat før skat i Wealth Management udgjorde 377 mio. kr. i 4. kvartal 2025 (3. kvartal 2025: 344 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 699 mio. kr. (3. kvartal 2025: 657 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 324 mio. kr. (3. kvartal 2025: 306 mio. kr.).

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1 mio. kr. (3. kvartal 2025: nettotilbageførsel på 0 mio. kr.). Nedskrivninger på bankudlån udgjorde en tilbageførsel på 4 mio. kr. (3. kvartal 2025: nedskrivning på 7 mio. kr.).

Resultat før skat i 4. kvartal 2025 i forhold til 3. kvartal 2025



Resultat

Wealth Management

Mio. kr.	2025	2024	4. kvartal 2025	3. kvartal 2025	2. kvartal 2025	1. kvartal 2025	4. kvartal 2024
Netto renteindtægter	495	408	140	142	114	142	95
Netto gebyrindtægter	64	44	21	17	12	17	14
Wealth Management-indtægter	1.895	1.766	520	480	414	480	434
Nettorente vedrørende kapitalisering	20	49	4	3	6	3	11
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	59	45	14	15	13	15	11
Indtægter	2.533	2.312	699	657	559	657	565
Omkostninger	1.198	1.106	324	306	292	320	282
Resultat før nedskrivninger	1.334	1.206	375	351	267	338	283
Nedskrivninger på udlån - realkredit	6	-2	1	0	-2	0	-4
Nedskrivninger på udlån - bank	16	-13	-4	7	-6	7	9
Periodens resultat før skat	1.312	1.221	377	344	275	331	278

Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 68 mia. kr. i forhold til ultimo 2024 og udgjorde i alt 567 mia. kr. (ultimo 2024: 499 mia. kr.). Udviklingen skyldes primært tilgang fra Spar Nord Bank, 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 positivt afkast på 13 mia. kr.

Formue under administration steg med 68 mia. kr. i forhold til ultimo 2024 og udgjorde i alt 1.196 mia. kr. (ultimo 2024: 1.128 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et nettosalg på 27 mia. kr. og et positivt afkast på 42 mia. kr. Det positive nettosalg er primært en afledt effekt fra sammenlægningen med Spar Nord Bank.

Formue under forvaltning

567 mia. kr.

(ultimo 2024: 499 mia. kr.)



Udvalgte balancetal

Wealth Management

Mio. kr.	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025	31.12.2024
Formue under forvaltning	567.120	555.766	536.855	475.012	498.947
Formue under administration	1.196.011	1.148.678	1.095.643	1.071.798	1.127.909

Udlån/Indlån

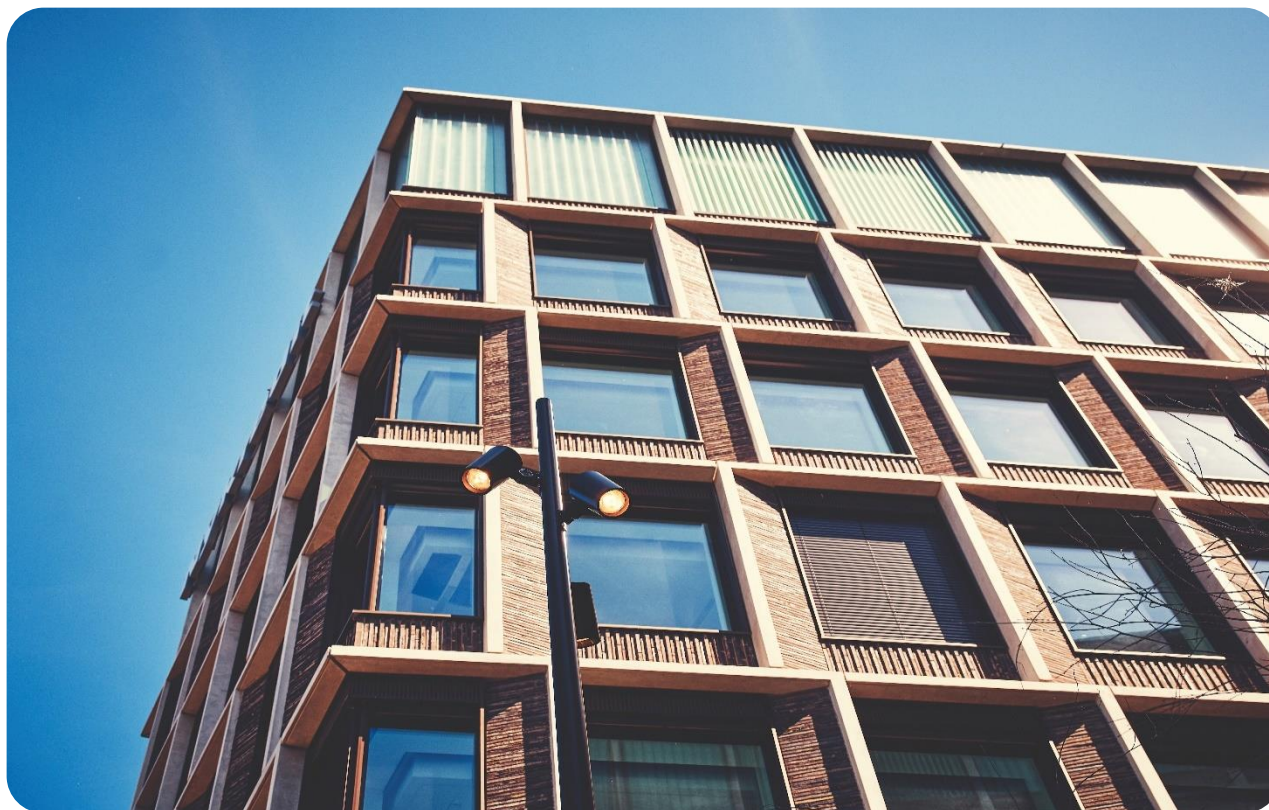
Udlån	32.281	31.099	30.268	23.962	23.070
heraf realkreditlån (nominel værdi)	21.714	21.042	20.450*	16.519	16.044
heraf prioritetslån	2.904	2.962	2.832	2.138	2.062
heraf bankudlån	7.663	7.095	6.986	5.305	4.965
Indlån	23.899	23.529	23.225	18.391	17.236

*Realkreditudlånet vokser bl.a. som følge af Spar Nord-købet, hvor 3,5 mia. kr. er flyttet mellem forretningsområder fra Totalkredit Partnere til Wealth Management.

Koncernposter

Koncernposter omfatter primært Nykredits samlede afkast på egenbeholdningen, der består af aktier og obligationer, herunder forretningsrelaterede aktier.

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



Finansiell udvikling i 2025

Koncernposters resultat steg med 586 mio. kr. i forhold til sidste år til et resultat på 1.781 mio. kr. (2024: 1.195 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 Bank-aktier frem til Nykredits opnåelse af aktiemajoriteten. Resultatet er derudover positivt påvirket af kursstigninger på forretningsrelaterede aktier.

Omkostninger udgjorde samlet 1.276 mio. kr., hvoraf 1.002 mio. kr. udgøres af transaktions- og integrationsomkostninger relateret til opkøbet af Spar Nord Bank.

Koncernposter			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Mio. kr.	2025	2024	2025	2025	2025	2025	2024
Netto renteindtægter	31	26	10	10	8	3	-12
Netto gebyrindtægter	-27	-23	4	-12	-8	-12	-13
Wealth Management-indtægter	-32	32	-56	5	11	8	12
Nettorente vedrørende kapitalisering	245	424	43	78	22	101	92
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-589	-580	-136	-131	-161	-162	-113
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3.412	1.615	400	744	1.675	592	127
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier	1.352	-	-	-	1.352	-	127
Indtægter	3.040	1.493	266	696	1.547	530	93
Omkostninger	1.276	311	314	171	752	38	120
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord	1.002	-	131	108	761	2	
Resultat før nedskrivninger	1.764	1.182	-48	524	795	492	-27
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-11	-11	-4	-3	-2	-2	-
Nedskrivninger på udlån - bank	-7	-2	-76	-27	85	11	1
Resultat før skat	1.781	1.195	32	555	712	482	-27

Kapital, funding og likviditet

Egentlig kernekapitalprocent

17,3%

(ultimo 2024: 20,5%)

Kapitalprocent

20,4%

(ultimo 2024: 22,8%)

Solvensbehov

10,1%

(ultimo 2024: 10,4%)

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 118 mia. kr. ultimo 2025 (ultimo 2024: 105 mia. kr.).

Med udgangspunkt i det meget tilfredsstillende resultat for 2025 indstilles det til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler udbytte på 8 mia. kr. til selskabets aktionærer, svarende til ca. 66% af resultat efter skat for 2025, justeret for minoritetsinteresser.

Den regnskabsmæssige egenkapital danner grundlag for kapitalgrundlaget. Solvensmæssigt indgår hybrid kernekapital samt goodwill og andre immaterielle aktiver dog ikke ved opgørelsen af egentlig kernekapital (CET1). Ultimo 2025 fratrækkes derfor hybrid kernekapital for 4,6 mia. kr. samt goodwill og andre immaterielle aktiver for 12,0 mia. kr.

Udbyttepolitik

Nykredits udbyttepolitik er, at Nykredit under normale markedsforhold og under hensyntagen til selskabets kapitalmæssige forhold, herunder eventuelle myndighedskrav eller krav afledt af behovet for konkurrencedygtig rating, skal have en stabil og konkurrencedygtig udbyttebetaling.

Over tid forventes udbyttebetalingen at modsvare et årligt udbytte på 50-70% af årets resultat efter skat.

Bestyrelsen fastlægger det årlige udbytte under hensyntagen til de aktuelle konjunkturforskel, fremtidsforventninger, ønsket CET1-niveau m.v.

Ved opgørelsen af kernekapital indgår hybrid kernekapital med 3,4 mia. kr., og ved opgørelsen af kapitalgrundlag indgår desuden supplerende kapital med 13,0 mia. kr.

Kapitalgrundlag og solvens

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

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

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 522,5 mia. kr. ultimo 2025 (ultimo 2024: 474,0 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 106,8 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 20,4% (ultimo 2024: 22,8%). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 17,3% (ultimo 2024: 20,5%).

CRR3 trådte i kraft den 1. januar 2025, hvorfor Nykredits kapitalkrav fra denne dato opgøres efter de nye regler.

Nykredit-koncernens samlede risikoeksponeringer er i 2025 steget med 48,4 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til, at Spar Nord Bank nu indgår i koncernen. Spar Nord Banks risikoeksponeringer, som opgøres efter standardmetoden, udgør 65,5 mia. kr. ultimo 2025 fordelt med 55,6 mia. kr. fra kreditrisiko, 2,9 mia. kr. fra markedsrisiko og 7,0 mia. kr. fra operationel risiko.

For den resterende del af Nykredit-koncernen er risikoeksponeringerne faldet med 17,1 mia. kr. i 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 realkreditudlån med fast rente er faldet. Nykredit forventer fremadrettet, at såvel forretningsmæssig vækst som konjunkturbilledet vil medvirke til at øge risikoeksponeringer for kreditrisiko. Dette indgår i Nykredits kapitalplanlægning for de kommende år.

Ved udgangen af 2025 udgjorde egentlig kernekapital 90,4 mia. kr. (ultimo 2024: 97,4 mia. kr.). Faldet i egentlig kernekapital skyldes det kontante køb af Spar Nord. Hybrid kernekapital stiger med 0,7 mia. kr. til 3,4 mia. kr. efter fradrag som følge af indregning af Spar Nord (ultimo 2024: 2,7 mia. kr.). Supplerende kapital stiger med 4,8 mia. kr. til 13,0 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 december 2025, svarende til solvensbehovet.

Ud over solvensbehovet gælder et kombineret kapitalbufferkrav 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 risikoeksponeringerne. Den kontracykliske buffer opfyldes ligeledes med egentlig kernekapital.

Endelig indgår en sektorspecifik systemisk risikobuffer på 7% af eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som ligeledes skal dækkes med egentlig kernekapital. Den sektorspecifikke systemiske risikobuffer blev aktiveret af erhvervsministeren pr. ultimo 2. kvartal 2024 efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd, og den øger aktuelt det kombinerede kapitalbufferkrav for Nykredit-koncernen med 0,7% af risikoeksponeringerne.

Kapitalpolitik

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 konjunkturforholdene. 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.

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.

Kapitaladgang

Baseret på kapitaladgangen hos Forenet Kredit og investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber kan Nykredit fortsat agere kapitalmæssigt som et børsnoteret SIFI-institut.

I den forbindelse er det aftalt med Finanstilsynet, at Forenet Kredit skal opretholde et kapitalberedskab, som afspejler udlånsvæksten i Nykredit-koncernen. Ultimo 2025 udgør dette kapitalberedskab 11,8 mia. kr.

Forenet Kredit har i tillæg til kapitalberedskabet, primo 2026 givet et yderligere kapitaltilsagn på aktuelt 2,7 mia. kr., som er bindende og uigenkaldeligt. Kapitaltilsagnet, som årligt vil blive reguleret, så det udgør 0,5% af risikoeksponeringerne i Nykredit Realkredit-koncernen (dog maksimalt 3 mia. kr.), kan trækkes af Nykredit med kort varsel, bl.a. hvis Nykredits egentlige kernekapitalprocent forventes at falde til under 15%.

Kapitalmål 2026

Nykredit har i forbindelse med købet af Spar Nord Bank revurderet sine mål for en række finansielle nøgletal.

Nykredit har gennem en årrække realiseret organisk vækst i bankforretningen og sideløbende er koncernens indtjening og overskud løftet strukturelt. Det stigende bankudlån som følge af købet af Spar Nord Bank og den organiske vækst i bankudlån i både Nykredit Bank og Spar Nord Bank siden købet medfører, at en større del af koncernens balance og op mod halvdelen af koncernens indtjening fremover vil være relateret til bankaktiviteter.

Bankforretninger er kendetegnet ved en relativt højere indtjening end realkreditudlån og dermed øger den større bankforretning koncernens evne til organisk at generere kapital via løbende indtjening. Dette er afspejlet i koncernens nye mål for forrentning af egenkapitalen, som er hævet til over 10% p.a. (tidligere over 8% p.a.).

Bestyrelsen har på denne baggrund fastsat et nyt kapitalpolitisk mål for egentlig kernekapital (CET1) på over 15% mod tidligere 15,5-16,5%. Det nye kapitalpolitiske mål på over 15% er markedskonformt og fastsat ud fra en samlet vurdering baseret på bl.a. stresstests og dialog med Finanstilsynet i relation til ICAAP-processen m.v.

Med det nye kapitalpolitiske mål implementeres en mere transparent og aktiv kapitalstyring. I praksis forventer Nykredit at operere med en langsigtet overdækning på omkring 2 procentpoint i forhold til det kapitalpolitiske mål for egentlig kernekapital.

Ultimo 2025 udgjorde koncernens egentlige kernekapital 17,3% af risikoeksponeringerne sammenlignet med et regulatorisk kapitalkrav på 13,3%. Der var således en buffer til koncernens regulatoriske kapitalkrav på 4,0 procentpoint (MDA-buffer).

Det kapitalpolitiske mål for det samlede kapitalgrundlag er opdateret til over 19,5% af risikoeksponeringerne mod tidligere 20,0-21,0%.

Gearingsgrad

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

Nykredits balance udgøres hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån, hvilket sammen med en stabil udvikling i realkreditudlånet indebærer en begrænset risiko.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tager højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregninger. Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge både det tilstrækkelige kapitalgrundlag og kapitalmålsætninger. Nykredits stresstest er beskrevet yderligere i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2025, der er tilgængelig på nykredit.com

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i Nykredit-koncernen er opgjort til 52,5 mia. kr. ultimo 2025 (ultimo 2024: 48,8 mia. kr.) og består af to komponenter – Søjle I og Søjle II. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 10,1% ultimo 2025 (ultimo 2024: 10,4%).

Nykredit-koncernen har ultimo 2025 en overdækning på 2,7 procentpoint til det samlede kapitalkrav, som består af solvensbehovet tillagt det kombinerede bufferkrav.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko og udgjorde 41,8 mia. kr. ultimo 2025 (ultimo 2024: 37,9 mia. kr.).

Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav på 8% af risikoeksponeringerne.

Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker en række risici, som ikke er dækket af Søjle I-kapitalen, herunder et tillæg der tager højde for et forværret konjunkturforløb indeholdende bl.a. ændret kreditværdighed blandt kunder og faldende ejendomspriser. Tillægget fastlægges bl.a. ved brug af stresstest.

Søjle II-kapitalen dækker desuden en række vurderinger af effekter af bl.a. modelopdateringer, modelrisici, validerings- og backtestresultater, renterisici, datakvalitet samt operationelle risici, it-risici, klimarisici, strategiske risici mv.

Søjle II-kravet udgjorde 10,7 mia. kr. ultimo 2025 (ultimo 2024: 10,9 mia. kr.).

Nykredit-koncernen

Kapital og solvens

Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	117.538	105.002
Hybrid kernekapital mv.	-4.625	-3.763
Foreslået udbytte	-8.000	0
Goodwill og andre immaterielle aktiver	-11.963	-2.158
Øvrige tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.500	-1.726
Egentlig kernekapital (CET1)	90.449	97.355
Hybrid kernekapital	3.410	2.714
Fradrag i hybrid kernekapital	0	-2
Kernekapital	93.859	100.067
Supplerende kapital	12.965	8.213
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	106.825	108.280
Kreditrisiko	442.309	413.162
Markedsrisiko	26.003	26.415
Operationel risiko	54.154	34.470
Risikoeksponering i alt	522.465	474.047
Egentlig kernekapitalprocent	17,3	20,5
Kernekapitalprocent	17,9	21,1
Kapitalprocent	20,4	22,8
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,4

Nykredit-koncernen

Aktionærsammensætning pr. 31. december 2025

Mio. kr.	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.046.965.700	78,90
PFA Pension	133.083.800	10,03
PensionDanmark	31.824.400	2,40
PKA	31.824.400	2,40
PRAS A/S	29.852.600	2,25
AP Pension	21.563.500	1,63
Østifterne Almennyttig f.m.b.a.	17.259.500	1,30
AkademikerPension	5.786.300	0,44
Industriens Fond	4.463.700	0,34
Østifterne Skadeforebyggelse f.m.b.a.	4.356.800	0,31
I alt	1.326.980.700	100,00

Nykredit-koncernen

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024
Kreditrisiko	35.385	33.053
Markedsrisiko	2.080	2.113
Operationel risiko	4.332	2.758
Søjle I i alt	41.797	37.924
Kreditrisiko	5.392	5.794
Markedsrisiko	1.581	1.391
Operationel risiko	1.775	1.836
Øvrige risici	1.963	1.898
Søjle II i alt	10.710	10.919
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	52.507	48.842
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,4

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 2025 et indlån, som svarer til 123,7% 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.



Balanceprincip og matchfunding

Nykredits realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering.

Nykredit benytter det overordnede balanceprincip, der tillader anvendelse af derivater til risikoafdækning under visse rammer. I praksis er Nykredits realkreditudlån matchfundet. Det medfører, at vi ikke påtager os nævneværdige finansielle risici i forbindelse med udlån og funding af udlånet. Nykredit anvender aktuelt ikke derivater i forbindelse med realkreditudlånet.

For at eliminere rente- og valutarisici har realkreditlån de samme rente- og valutavilkår som de obligationer, der finansierer udlånet. Fastforrentede lån har den samme funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån finansieres med obligationer med kortere løbetid end de tilknyttede lån, som refinansieres ved obligationernes udløb. Kundens rente ændres ved refinansiering til renten på de solgte obligationer.

Ved afdrag og indfrielse af lån reduceres lånets udestående funding. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.

Låntagers indbetalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, så Nykredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder. Ved matchfunding er der balance mellem lånets og fundingens rente- og afdragsbetalinger (balanceprincippet). Nykredits indtjeningsmarginal består derfor af et særskilt bidrag, der oftest beregnes af restgælden. Dertil kommer diverse gebyrer, såsom kursfradrag ved refinansiering, ændring af refinansieringsaftale mv.

Likviditet

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

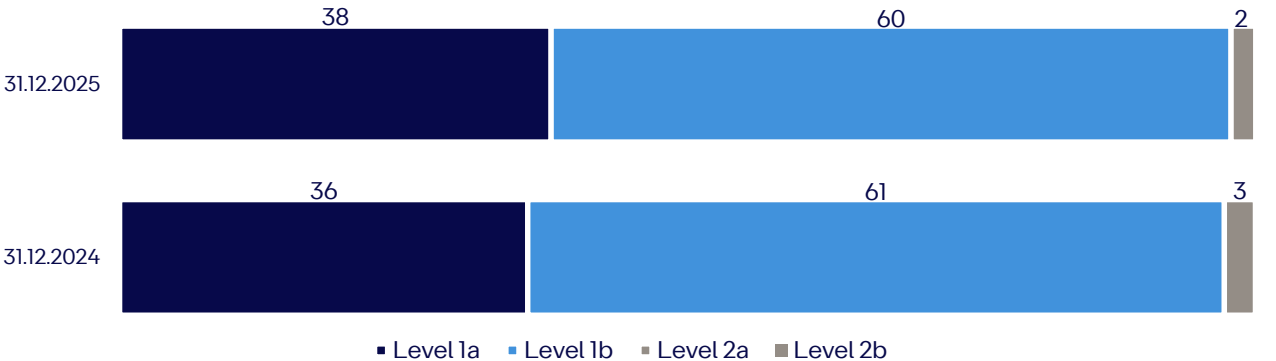
Sammensætningen af Nykredits likviditetsbeholdning, der anvendes til opfyldelse af LCR, er vist i figuren nedenfor. 98% af likviditetsbeholdningen er placeret i level 1-aktiver, som anses for at have den højeste likviditet i LCR. Herudover er 2% placeret i aktiver, der opnår den næstbedste likviditetsværdi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

Likviditetsbeholdning

Likviditetsbeholdningen opgøres til markedsværdi. Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning udgjorde 261 mia. kr. pr. 31. december 2025 mod 213 mia. kr. ultimo 2024. Likviditetsbeholdningen er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning opgjort efter LCR-reglerne udgjorde 146 mia. kr. pr. 31. december 2025 mod 110 mia. kr. ultimo 2024. Forskellen mellem den samlede likviditetsbeholdning og likviditetsbeholdningen opgjort efter LCR-reglerne udgøres primært af beholdninger af egne obligationer.

Likviditetsbeholdning fordelt på LCR-kategorier (%)



Nykredit-koncernen

LCR-opgørelse

%	31.12.2025	31.12.2024
Nykredit-koncernen	412%	352%
Nykredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	432%	399%
Nykredit Realkredit og Totalkredit	533%	505%
Nykredit Realkredit og Totalkredit, inklusive LCR-søjle II-krav	533%	274%
Nykredit Bank	223%	229%
Spar Nord Bank	328%	276%

Net stable funding ratio for Nykredit-koncernen er 143% pr. 31. december 2025 mod 142% ultimo 2024.

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 (i Covered Bond-direktivet benævnt European Covered Bonds (Premium)) og RO'er (European Covered Bonds).

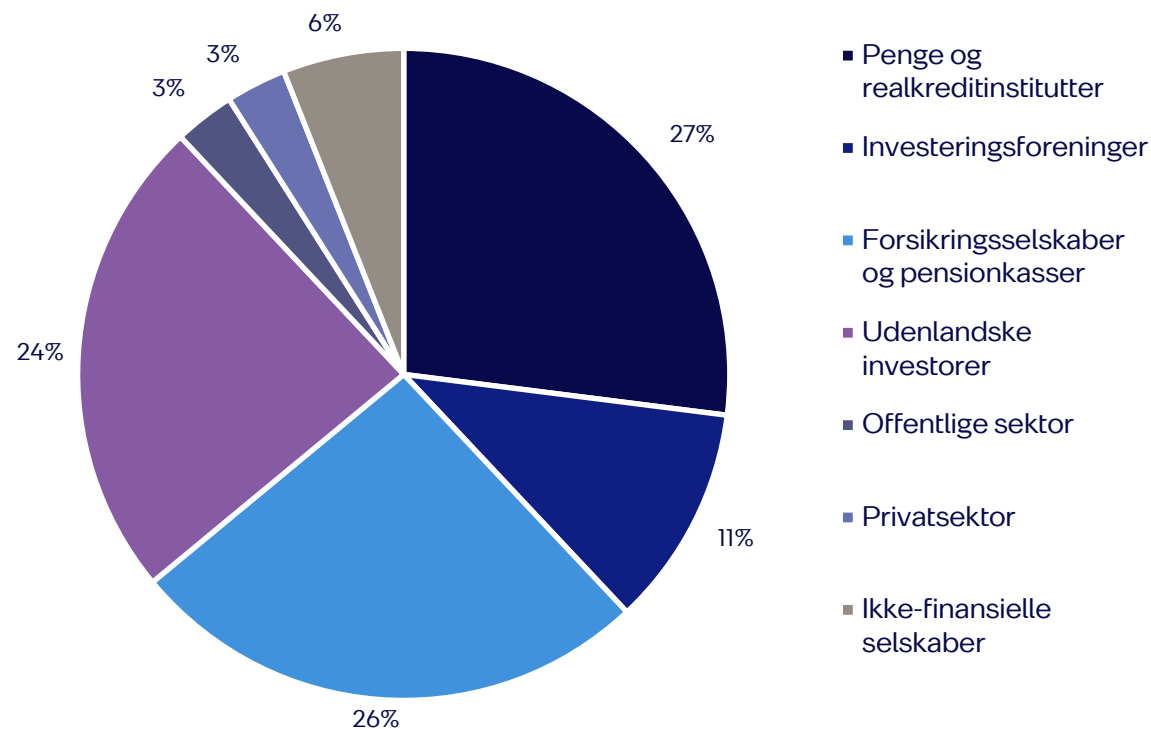
Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tap-emission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af 2025 udstedt nominelt 1.568 mia. kr. i SDO'er og 105 mia. kr. i RO'er.

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 2025 på i alt 38% samt forsikringselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 26%. Udlandets ejerandel udgjorde 24% ved udgangen af 2025.

Nykredit udstedte i 2025 obligationer for i alt 509 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 291 mia. kr., inklusive obligationer, der er udleveret til partnerbankerne i Totalkredit, mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 218 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 2025 udstedt grønne realkreditobligationer for 38 mia. kr., grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 700 mio. kr. samt grøn supplerende kapital for 950 mio. kr.

Spar Nord har også et Green Bond Framework. Der er ultimo 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.

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 2025 har Nykredit-koncernen udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 77,3 mia. kr., som kan anvendes til opfyldelse af gældsbufferkravet på 2%, kravet på 8% samt ALAC-kriteriet. Nykredit-koncernen har desuden udstedt foranstillet seniorgæld for 5,6 mia. kr.

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

Nykredit Bank har ultimo 2025 udstedt korte ECP'er for 3,9 mia. kr.

Spar Nord Bank har ultimo 2025 udstedt seniorgæld (ikke-foranstillet og foranstillet) for i alt 8,0 mia. kr.

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

Refinansiering og udstedelsesplan 2026

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 217 mia. kr. i det kommende år. Den samlede auktionsmængde er fordelt pr. kvartal i tabellen nedenfor.

Nykredit har i 2025 gennemført udstedelse af ca. 20,2 mia. kr. ikke-foranstillet seniorgæld og 5,6 mia. kr. supplerende kapital.

Nykredit forventer i 2026 at udstede seniorgæld for 20-25 mia. kr., primært i form af ikke-foranstillet seniorgæld. Heraf har Nykredit allerede i januar 2026 udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 2,9 mia. kr. Nykredit har i januar 2026 desuden udstedt supplerende kapital for 3,7 mia. kr. Koncernen offentliggør ikke guidance på udstedelse af supplerende kapital og hybrid kernekapital.



*Inklusive Spar Nord-udstedelser. For obligationer med mulighed for førtidig indfrielse (inkl. hybrid kernekapital og supplerende kapital) anvendes første mulige dato for førtidig indfrielse.

Nykredit-koncernen

Termin

Mio. kr.	Forventet volumen i mia. kr.
Februar 2026	64,6
Maj 2026	49,8
August 2026	49,2
November 2026	53,0

Nykredit-koncernen

Udstedte obligationer

Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024
Realkreditobligationer (RO), jf. note 38 a	104.741	105.923
Særligt dækkede obligationer (SDO) , jf. note 38 b	1.568.398	1.488.156
Sikret seniorgæld, jf. note 38 c	550	540
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	5.644	9.324
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	77.332	64.889
Supplerende kapital, jf. note 48	17.831	10.472
Hybrid kernekapital, jf. note 4	4.625	3.763
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	3.751	11.634
I alt udstedte obligationer	1.782.872	1.694.701

Tilsynsdiamant

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

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

Pejlemærker

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 31. december 2025.

Tilsynsdiamant for pengeinstitutter

	Nykredit Bank A/S 31.12.2025	Spar Nord Bank A/S 31.12.2025	Pejlemærke
Store eksponeringer	114,1%	47,2%	<175%
Udlånsvækst	9,3%	4,3%	<20%
Ejendomseksponering	8,4%	11,8%	<25%
Likviditetspejlemærke	194,5%	371%	>100%

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Nykredit-koncernen 31.12.2025	Nykredit Realkredit A/S 31.12.2025	Totalkredit A/S 31.12.2025	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat	5,6%	-14,4%*	6,1%	15,0%
Erhverv med boligformål ¹	0,4%	-0,2%	19,3%	15,0%
Landbrugsejendomme	0,4%	0,4%		15,0%
Andet erhverv	1,5%	1,3%	6,7%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	14,5%	16,7%	14,0%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	4,3%	2,6%	4,4%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	14,0%	20,5%	10,5%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	3,0%	2,6%	3,3%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egentlig kernekapital	51,8%	49,6%	10,8%	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.

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

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

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

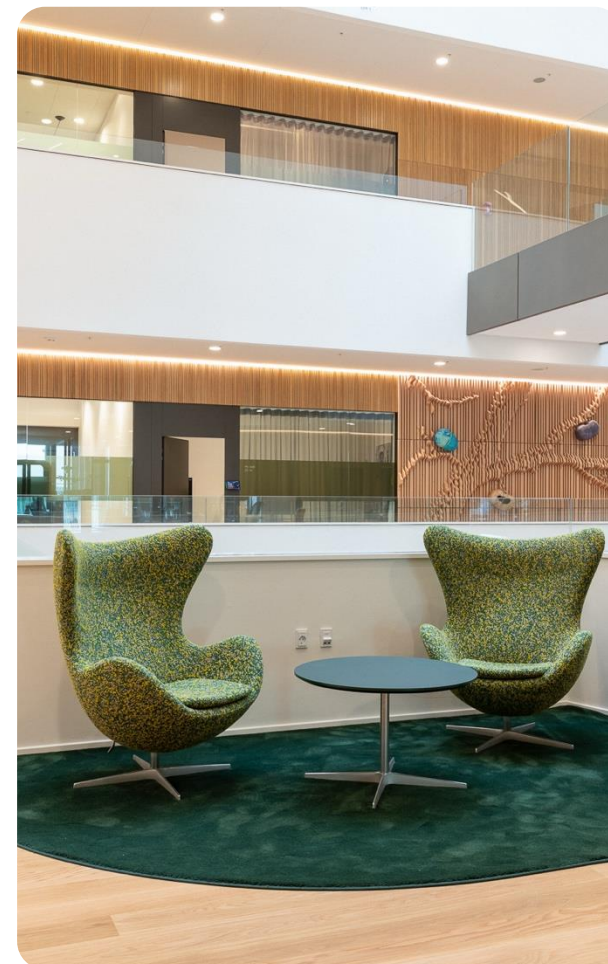
Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A+/F1 med stabilt outlook. Nykredit Realkredit har desuden en lang og en kort rating af foranstillet seniorgæld på AA-/F1+. Ikke-foranstillet seniorgæld har ratingen A+ fra Fitch.

ESG-ratings

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 på ESG-ratingbureauerne MSCI og Sustainalytics, der forholder sig til alle ESG-faktorer, og på CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning.

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



Nykredit Realkredit A/S

Udsteder	S&P Global Ratings			Fitch Ratings		
	Lang	Kort	Outlook	Lang	Kort	Outlook
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

Udsteder	S&P Global Ratings			Fitch Ratings		
	Lang	Kort	Outlook	Lang	Kort	Outlook
Resolution counterparty rating	AA-	A-1+				
Udstederrating	A+	A-1	Stabilt	A+	F1	Stabilt
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	A+	A-1			F1+	

ESG-ratings

ESG-ratingbureau	Nykredits rating
MSCI	AAA
Sustainalytics	Low risk
CDP	B

Kreditrisiko

A man with dark curly hair, wearing a grey t-shirt, is seen from the side, looking out of a large window. The window has white frames and is partially open. The background outside the window is slightly blurred, showing some greenery and a brick wall.

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 53,9%.

Nedskrivninger på udlån

266 mio. kr.

(ultimo 2024: nettotilbageførsel 248 mio. kr.)

Reservation vedr. geopolitisk uro
og makroøkonomisk usikkerhed

694 mio. kr.

(ultimo 2024: 941 mio. kr.)

Resultateffekt i 2025

Nedskrivninger på udlån udgjorde 266 mio. kr. (2024: nettotilbageførsel på 248 mio. kr.). Heraf bidrog Spar Nord med en negativ driftseffekt på 84 mio. kr. Resultatet kommer som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet. Nedskrivningerne på udlån bestod af individuelle nedskrivninger for 357 mio. kr. og en tilbageførsel på 175 mio. kr. som følge af modelbaserede nedskrivninger.

I 2025 er der tilbageført reservationer for ledelsesmæssige skøn for 247 mio. kr., da de afdækkede risici i højere grad er indarbejdet i nedskrivningsmodellerne.

Koncernens samlede korrektivkonto udgjorde 9,1 mia. kr., og inklusive underkurssaldoen relateret til opkøbet af Spar Nord, udgjorde den 10,4 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 4. kvartal påvirker Spar Nord-koncernens nedskrivninger med en positiv driftseffekt på 45 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 porteføljeudvikling. 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 1,3 mia. kr. pr. 4. 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 blusset op igen som følge af amerikansk importtold og udsigten til handelskrig, samt tiltagende geopolitisk uro, herunder situationen omkring Grønland.

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 samt afledte effekter fra geopolitisk uro. Der er i alt reserveret 694 mio. kr. til geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed på erhvervskunder, 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.

Tilsvarende anvendes der fremadskuende forhold i stadieindplaceringen, hvor kundernes nuværende kreditbonitet korrigeres for forventninger til den makroøkonomiske udvikling. Som følge af den øgede geopolitiske og makroøkonomiske usikkerhed i 2025 er de anvendte makroøkonomiske scenarier blevet mindre gunstige, hvilket har medført en øget andel af kunder i stadie-2. Reservationerne, der kan henføres til de makroøkonomiske forventninger i nedskrivningsmodellerne, er steget med 136 mio. kr. i 2025.

For yderligere information om påvirkninger som følge af de makroøkonomiske tendenser, herunder geopolitisk uro og handelskrig, nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book 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 modelberegne 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 1.267 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, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	586.042	576.369		3.465	-300	-200
Totalkredit	964.526	907.477		1.790	382	136
I alt	1.550.568	1.483.846		5.254	82	-64
Udlån mv.						
Nykredit Bank	112.824	103.279	3.224	3.058	165	-148
Spar Nord	64.233		425		70	
I alt	177.058	103.279	3.649	3.058	234	-148
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.458	7.972	7	18	-11	-10
Reverseudlån	69.437	44.026		-		-
Garantier mv.	20.761	12.459	248	302	-40	-26
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit			0,52	0,60	-0,03	-0,03
Totalkredit			0,22	0,20	0,04	0,01
I alt			0,33	0,35	0,01	-0,00
Udlån mv.						
Nykredit Bank			2,78	2,88	0,14	-0,14
Spar Nord			0,66		-0,13	
I alt			2,02	2,88	0,04	-0,14

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

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 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 forventes en BNP-vækst på 2,0% og stigning i huspriserne på 3,6% i 2026. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 20%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 1,8% og et fald i huspriserne på 6,2% i 2026.

Som følge af den øgede geopolitiske og makroøkonomiske usikkerhed er det forværrede scenarie blevet mere negativt i 2025 sammenholdt med det anvendte scenarie i 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 10.423 mio. kr. pr. 31. december 2025 (ultimo 2024: 8.632 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 157 mio. kr. Korrektivkontoen vil omvendt stige med 2.926 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 793 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 2.081 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtet med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 462 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt tidligere i afsnittet.

Pr. 31. december 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	1,8	1,9	2,0	3,5	4,8	3,4
Lang rente ²	2,4	2,4	2,5	3,3	3,3	2,7
Huspriser ³	3,6	3,3	3,3	-6,2	-7,0	0,1
BNP ³	2,0	1,7	1,7	-1,8	-1,2	0,9
Ledighed ⁴	5,6	5,6	5,6	6,4	6,9	6,8

¹ Kort rente er Cibor (3 mdr.).

² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

⁴ Registreret nettoledighed.

Ledelsesmæssige skøn

Ledelsen anvender post-model adjustments (PMA), når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo 2025 udgjorde disse post-model adjustments 2.607 mio. kr.

Bagvedliggende årsager, fx konjunkturændringer og økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen udover det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnedede nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange.

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

De ledelsesmæssige skøn justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt. De samlede post-model adjustments er reduceret i 2025, eftersom risici løbende revurderes og bygges ind i nedskrivningsmodellerne. Her er specielt reservationer til landbrug faldet, da risici forbundet med bytteforhold, 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 2025.

Ultimo 2025 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 678 mio. kr. som in-model adjustments (IMA), hvor udsatte brancher som følge af geopolitisk uro og handelskrig stresses med stadieskift til følge.

Ledelsesmæssige skøn i Spar Nord

Pr. 31. december 2025 udgjorde de ledelsesmæssige skøn i Spar Nord samlet 734 mio. kr. Der er reserveret 632 mio. kr. til makroøkonomiske risici under geopolitisk uro og handelskrig, mens der er reserveret 102 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 – Post-model adjustments (PMA)

Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold

Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024
Landbrug	24	364
Geopolitisk uro	16	151
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	232	217
I alt makroøkonomiske risici	272	732
Procesrelateret	12	117
Kommende modelændringer	290	290
ESG	1.267	1.286
Haircut på ejendomsværdier	132	142
Resultater af controlling og porteføljegennemgange	634	287
I alt procesmæssige forhold	2.335	2.122
I alt post-model adjustments	2.607	2.854

Nykredit-koncernen – In-model adjustments (IMA)

Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024
Geopolitisk uro og handelskrig	678	790
I alt in-model adjustments	678	790

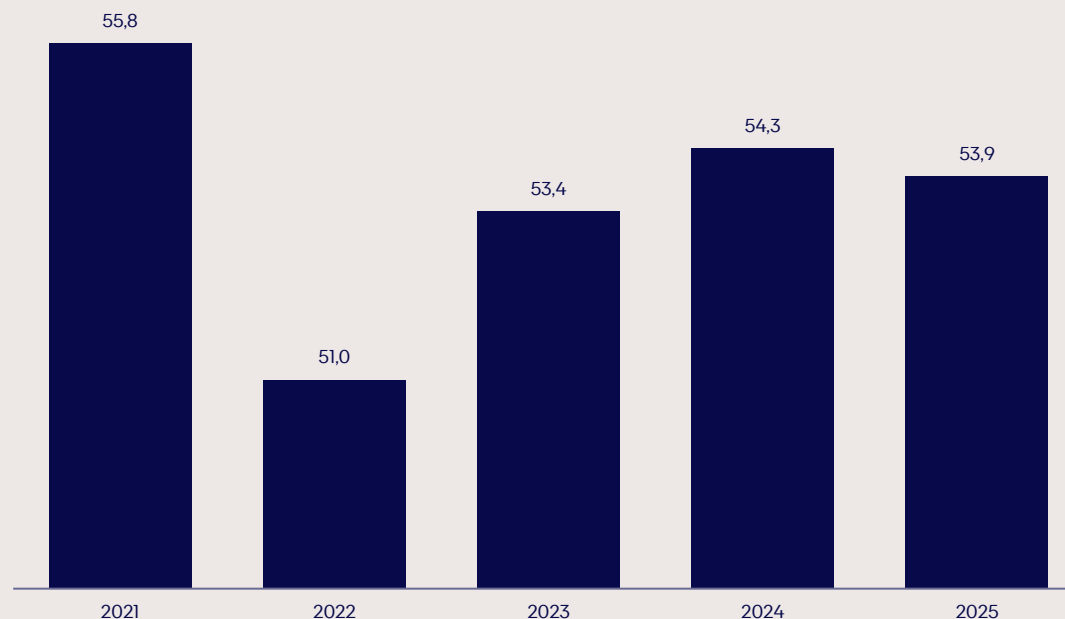
Realkreditudlån

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 realkreditudlånet 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 53,9% (ultimo 2024: 54,3%).

LTV %



Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,33% af det samlede realkreditudlån, eksklusive kreditinstitutter (ultimo 2024: 0,35%). Korrektivkontoen udgjorde 5.164 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 82 mio. kr. (ultimo 2024: nettotilbageførsel på 63 mio. kr.), heraf kan nedskrivninger på 202 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 119 mio. kr. til erhverv.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)

Mio. kr.	31.12.2025	31.12.2024
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.093	2.067
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.071	3.187
<i>af ovennævnte henført til makroøkonomisk usikkerhed</i>	218	355
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	5.164	5.254

Restancer

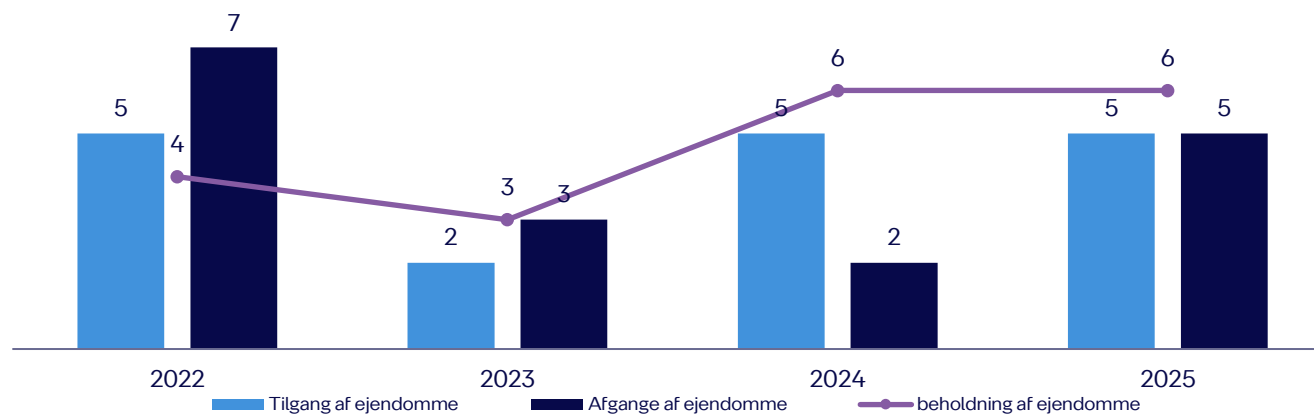
Restancer på realkreditudlån opgøres 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i september udgjorde restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,16% (september-termin 2024: 0,15%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld udgjorde 1,81 mia. kr., hvilket er en forøgelse i forhold til terminen i september 2024, hvor obligationsrestgælden udgjorde 1,76 mia. kr.

	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
Termin			
2025			
<i>September</i>	0,16	0,12	1,81
<i>Juni</i>	0,15	0,11	1,74
<i>Marts</i>	0,15	0,12	1,73
2024			
<i>December</i>	0,14	0,10	1,55
<i>September</i>	0,15	0,12	1,76
<i>Juni</i>	0,16	0,13	1,87
<i>Marts</i>	0,16	0,12	1,79
2023			
<i>December</i>	0,15	0,12	1,77
<i>September</i>	0,18	0,14	1,98

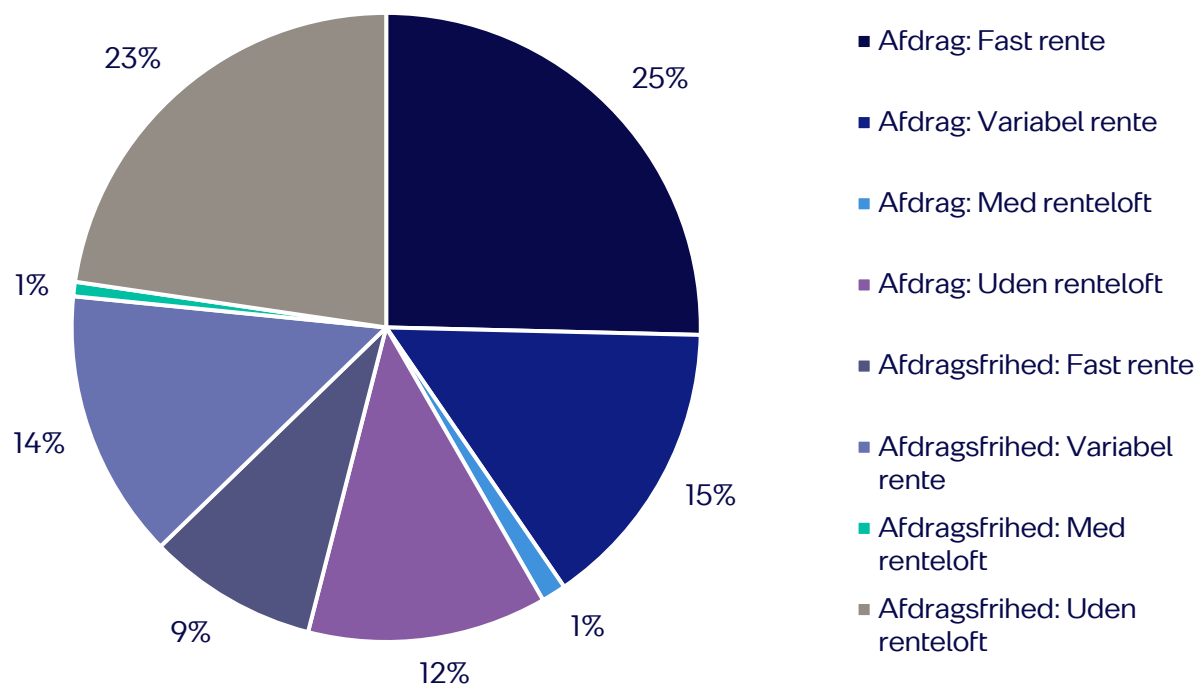
Overtagne ejendomme

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



Fordeling af realkreditudlån

Fastforrentede lån udgjorde 34% af det samlede realkreditudlån (2024: 38%), mens lån med variabel rente udgjorde 29% (2024: 24%).



Realkreditudlån fordelt på ejendomskategorier¹

Dagsværdi ultimo 2025

Obligationsrestgælden fordeler sig i alle regioner og med nogenlunde samme fordeling som i 2024.

Hovedstaden står for 31,0% af det samlede realkreditudlån i 2025 (2024: 30,1%).

Udlån med en obligationsrestgæld under 5 mio. kr. udgør 65,2% af den samlede udlånmængde (2024: 65,5%).

Mio. kr.	Ejerbolig	Alment byggeri	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt 2025	I alt 2024
Realkreditudlån										
Region Hovedstaden	292.948	27.696	17.164	58.479	54.528	1.949	3.470	5.699	461.933	429.352
Region Sjælland	123.842	7.765	2.624	10.384	13.500	12.727	883	1.259	172.984	165.090
Region Nordjylland	109.844	10.007	2.784	11.115	12.719	20.207	1.897	1.158	169.730	166.340
Region Midtjylland	225.310	19.700	4.590	32.534	24.808	24.996	5.923	3.618	341.477	329.372
Region Syddanmark	181.131	15.647	4.116	19.797	17.922	21.048	2.284	2.653	264.597	258.636
Færøerne og Grønland	1.594	0	24	169	209	0	0	123	2.119	2.421
Udland i alt	6.730	0	0	27.626	31.081	32	6.830	0	72.299	73.238
I alt	941.398	80.815	31.303	160.103	154.766	80.959	21.285	14.509	1.485.138	1.424.450
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.										
0-2	498.269	4.774	1.965	12.648	5.356	11.221	585	728	535.545	543.933
2-5	364.638	7.695	6.502	15.316	9.545	24.359	1.043	1.634	430.732	389.546
5-20	71.137	23.385	13.796	33.069	26.073	39.137	2.203	4.133	212.935	195.883
20-50	4.585	21.070	5.690	24.475	20.691	5.253	1.535	2.409	85.708	83.278
50-100	1.152	14.954	1.576	19.884	15.585	813	843	1.246	56.054	54.395
100-	1.618	8.937	1.774	54.710	77.516	177	15.075	4.358	164.165	157.415
I alt	941.398	80.815	31.303	160.103	154.766	80.959	21.285	14.509	1.485.138	1.424.450

¹ Fordelingen på ejendomskategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

Nykredit-koncernen, Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

<i>Dagsværdi</i>										
Mio. kr.	Ejerbolig	Alment byggeri	Andels-boliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt 2025	I alt 2024
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år										
0-10	25.296	7.828	1.020	30.000	43.805	2.414	3.365	1.593	115.321	120.021
10-15	47.792	8.564	6.738	8.393	24.645	6.972	8.404	3.922	115.430	114.212
15-20	74.988	22.149	2.962	15.089	51.790	15.011	9.424	2.185	193.598	189.906
20-25	254.130	25.708	12.731	49.817	15.140	25.990	10	5.611	389.138	356.746
25-30	539.192	16.567	7.852	56.803	19.385	30.573	82	1.198	671.652	643.564
30-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1
I alt	941.398	80.815	31.303	160.103	154.766	80.959	21.285	14.509	1.485.138	1.424.450

Nykredit-koncernen, Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

<i>Dagsværdi</i>										
Mio. kr. /antal	Ejerbolig	Alment byggeri	Andels-boliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt 2025	I alt 2024
Realkreditudlån, nominel værdi										
<i>Obligationsrestgæld</i>	941.398	80.815	31.303	160.103	154.766	80.959	21.285	14.509	1.485.138	1.424.450
<i>Antal lån</i>	687.355	14.433	5.522	24.906	13.685	23.692	1.462	1.987	773.042	774.436
Obligationsrestgæld fordelt på lån med										
<i>Offentlige garantier</i>	0	51.721	260	141	264	21	14	460	52.881	60.495
<i>Garantier fra pengeinstitutter</i>	13.900	0	0	0	0	0	0	0	13.900	16.528
<i>Modregningsaftale i pengeinstitutterne</i>	155.706	0	0	0	0	0	0	0	155.706	140.307
<i>Uden garanti</i>	771.792	29.094	31.042	159.962	154.502	80.938	21.271	14.049	1.262.651	1.207.120

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier følger lånets registrerede ejendomstype og er derfor ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

Bankudlån

Den samlede krediteksponering for bankudlån og garantier var på 285,6 mia. kr. (ultimo 2024: 174,0 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 89,5 mia. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 177,0 mia. kr. (ultimo 2024: 103,3 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 64,2 mia. kr.

Reverseudlån udgjorde 69,4 mia. kr. (ultimo 2024: 44,0 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 14,8 mia. kr.

Garantier udgjorde 20,8 mia. kr. (ultimo 2024: 12,5 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 6,7 mia. kr.

Realkreditgarantier udgjorde 18,3 mia. kr. (ultimo 2024: 14,3 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord til realkreditgarantier 3,7 mia. kr.



Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.667 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 443 mio. kr. Medtages underkurssaldoen på 1,3 mia. kr. på Spar Nords udlån, udgør den samlede korrektiv- og underkurssaldo på bankudlån 5,0 mia. kr.

Bankudlån og garantier

Mio. kr.	I alt 2025	I alt 2024
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.181	2.034
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.043	1.024
<i>af ovennævnte henført til geopolitisk uro</i>	476	586
Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje	443	-
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	3.667	3.058

Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)

Mio. kr.	I alt 2025	I alt 2024
Bankudlån	177.058	103.279
Reverseudlån	69.437	44.026
Garantier	20.761	12.459
Realkreditgarantier	18.324	14.279
I alt	285.580	174.043

Bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Finansiering og forsikring er fortsat den sektor med størst krediteksponering med et udlån på 79,9 mia. kr. (ultimo 2023: 50,3 mia. kr.).

Eksposeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer.

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

Ultimo 2025 udgjorde nedskrivninger på udlån eksklusive kreditinstitutter (korrektivkonto) 3.361 mio. kr. (ultimo 2024: 3.361 mio. kr.) eller 1,4% af det samlede udlån (ultimo 2024: 1,9%).

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	31.12.2025			31.12.2024		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
Offentlige	242	2	1	506	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7.252	184	9	4.563	165	-57
Industri og råstofindvinding	26.053	634	-307	20.044	871	110
Energiforsyning	13.423	288	204	6.723	28	5
Bygge og anlæg	4.790	168	41	3.224	127	-21
Handel	19.877	972	95	16.362	886	28
Transport, hoteller og restauranter	10.392	310	-25	8.344	325	66
Information og kommunikation	5.926	70	16	6.826	54	-5
Finansiering og forsikring	79.881	86	12	50.351	60	-4
Fast ejendom	27.059	290	-34	17.131	302	-19
Øvrige erhverv	19.985	444	163	12.195	201	-30
I alt erhverv	214.637	3.445	173	145.763	3.019	75
Private	70.701	466	19	27.773	340	-250
I alt	285.580	3.913	194	174.043	3.360	-175
<i>heraf hensat til tab på garantier mv.</i>	<i>18.324</i>	<i>265</i>	<i>40</i>	<i>-</i>	<i>302</i>	<i>26</i>
Nedskrivninger på kreditinstitutter		2	0	-	1	0

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

Organisation og ledelse

Bestyrelsen i Nykredit A/S består af 15 medlemmer, hvoraf 10 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen og fem vælges af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

Bestyrelsen skal sammensættes, så den er i stand til at varetage den overordnede og strategiske ledelse samt træffe foranstaltninger med henblik på at sikre, at virksomheden drives betryggende, herunder har den fornødne viden og erfaring til at kunne forholde sig kritisk til at udfordre direktionens arbejde og forslag.

Bestyrelsen forholder sig løbende til medlemmernes kompetenceprofil og har besluttet, at kompetencer indenfor følgende områder bør være repræsenteret:

- Strategiske forhold
- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Finansiell regulering og virksomhedsledelse
- Digitalisering, it og processer
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold.

Bæredygtighed bliver en stadig mere væsentlig faktor i samfundet, herunder i finanssektoren. Bestyrelsesmedlemmerne uddannes løbende i relevante forhold ved temaforløb og løbende rapportering.

Evaluering af arbejdet i bestyrelsen i 2025

I 2. halvår 2025 gennemførte bestyrelsen den årlige bestyrelsesevaluering i Nykredit. Bestyrelsesevalueringen omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med bestyrelses- og direktionsmedlemmerne.

Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet den 9. oktober 2025, hvor bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med koncerndirektionen blev drøftet. Resultatet af bestyrelsesevalueringen var generelt positivt. Den overordnede konklusion var, at bestyrelsen er velfungerende, har de rette kompetencer og arbejder effektivt, at samspillet mellem bestyrelsen, bestyrelsesudvalgene og koncerndirektionen fungerer godt, og at arbejdets tilrettelæggelse og kvalitet af det materiale, der tilgår bestyrelsen, generelt er af høj kvalitet.

Planen er at gennemføre næste bestyrelsesevaluering i 2. halvår 2026.

Der har i 2025 været afholdt 15 bestyrelsesmøder, herunder et strategiseminar.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et risikoudvalg, et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg. Disse udvalg rådgiver bestyrelsen om særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hver deres ansvarsområde.

Revisionsudvalget

Revisionsudvalgets primære opgaver er at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge, om Nykredits interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv., overvåge og kontrollere revisors uafhængighed samt være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

Revisionsudvalget består af fhv. bankdirektør Jørgen Høholt (formand), administrerende direktør Per W. Hallgren, fhv. administrerende direktør Michael Demsitz og direktør Preben Sunke, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2025 været afholdt 8 møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

Risikoudvalget har til opgave at overvåge Nykredits overordnede risikoprofil og -strategi, herunder vurdere det langsigtede kapitalbehov og kapitalpolitikken. Det er ligeledes risikoudvalgets opgave at vurdere risici forbundet med produkter, forretningsmodel, aflønningsstruktur og incitamenter samt risikomodeller og metodegrundlag. Udvalget bistår derudover bestyrelsen med at påse, at den af bestyrelsen fastlagte risikoappetit implementeres korrekt i organisationen.

Risikoudvalget består af administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), fhv. administrerende direktør Vibeke Krag, fhv. bankdirektør Jørgen Høholt, administrerende direktør Torsten Hagen Jørgensen og fhv. administrerende direktør Lasse Nyby, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S. Der har i 2025 været afholdt 8 møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalget

Nomineringsudvalget har til opgave at komme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Udvalget har endvidere til formål at vejlede bestyrelsen ved fastsættelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen samt ved fastlæggelse af politikken for mangfoldighed og diskrimination i bestyrelsen. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Nomineringsudvalget består af fhv. administrerende direktør Merete Eldrup (formand), fhv. administrerende direktør Michael Demsitz, administrerende direktør Per W. Hallgren, direktør Preben Sunke og fhv. administrerende direktør Lasse Nyby, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2025 været afholdt 5 møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaflønnning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf. Endvidere gennemgår og overvejer udvalget kriterier og processen for udpegning af risikotagere, ligesom udvalget vurderer, om koncernens processer og systemer på aflønningsområdet er tilstrækkelige, herunder om de tager højde for koncernens risici og sikrer, at lønpolitikken og -praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektivrisikostyring i overensstemmelse med koncernens forretningsstrategimålsætninger, værdier og langsigtede interesser.

Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af fhv. administrerende direktør Merete Eldrup (formand), direktør Preben Sunke, administrerende direktør Per W. Hallgren og fhv. administrerende direktør Lasse Nyby, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S, samt af Inge Sand, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2025 været afholdt 4 møder i vederlagsudvalget.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere samt aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com

Koncerndirektion og komitéer

Koncerndirektionen

Nykredits koncerndirektion består af koncernchef Michael Rasmussen, koncerndirektør David Hellemann (CFO og Partnerskaber), koncerndirektør Anders Jensen (Treasury & Kredit samt Kapitalforvaltning), koncerndirektør Pernille Sindby (Risk & Compliance), koncerndirektør Tonny Thierry Andersen (Banking) og koncerndirektør Martin Kudsk Rasmussen (Banking).

Komitéer

Direktionen har nedsat en række komitéer på koncernniveau, som understøtter og bistår med efterlevelsen og gennemførelsen af risikopolitikker, retningslinjer mv. Direktionen har udstukket retningslinjer for governance i komitéerne, der bl.a. sikrer, at der alene kan træffes beslutninger af betydning for et selskab, hvis de eksplicit tiltrædes af selskabets direktionsrepræsentant, samt retningslinjer for interne dokumenter, der sikrer en ensartet tilgang til udarbejdelse, vedligeholdelse og brug af interne dokumenter i Nykredit, herunder politikker, retningslinjer, kommissorier, funktionsbeskrivelser samt forretningsgange. De enkelte komitéer har orienteringspligt overfor den samlede koncerndirektion, og de enkelte komitémedlemmer kan altid få en sag afgjort i direktionen.

Kreditkomitéen har til formål at sikre en forsvarlig styring af kreditrisici og bevilge og/eller tiltræde kreditsager og nedskrivninger på udlån samt skabe overblik over og varetage styring af risici i Nykredit-koncernen inden for kreditområdet.

Kreditkomitéen udfører løbende porteføljestyring og indstiller kreditpolitikken til de enkelte direktioner og bestyrelser. Komitéen fastlægger forretningsgange for kreditgivning inden for rammerne af de retningslinjer, der er udstukket af koncerndirektionen og bestyrelsen. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Bank A/S og Nykredit Leasing A/S.

Asset/Liability Committee (ALCO) varetager direktionens løbende ansvar og opgaver i henhold til retningslinjer godkendt af bestyrelserne på kapital-, funding-, likviditets- og markedsrisikoområdet. ALCO har mandat til styring inden for disse områder på både koncern- og selskabsniveau. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S og Spar Nord Bank A/S.

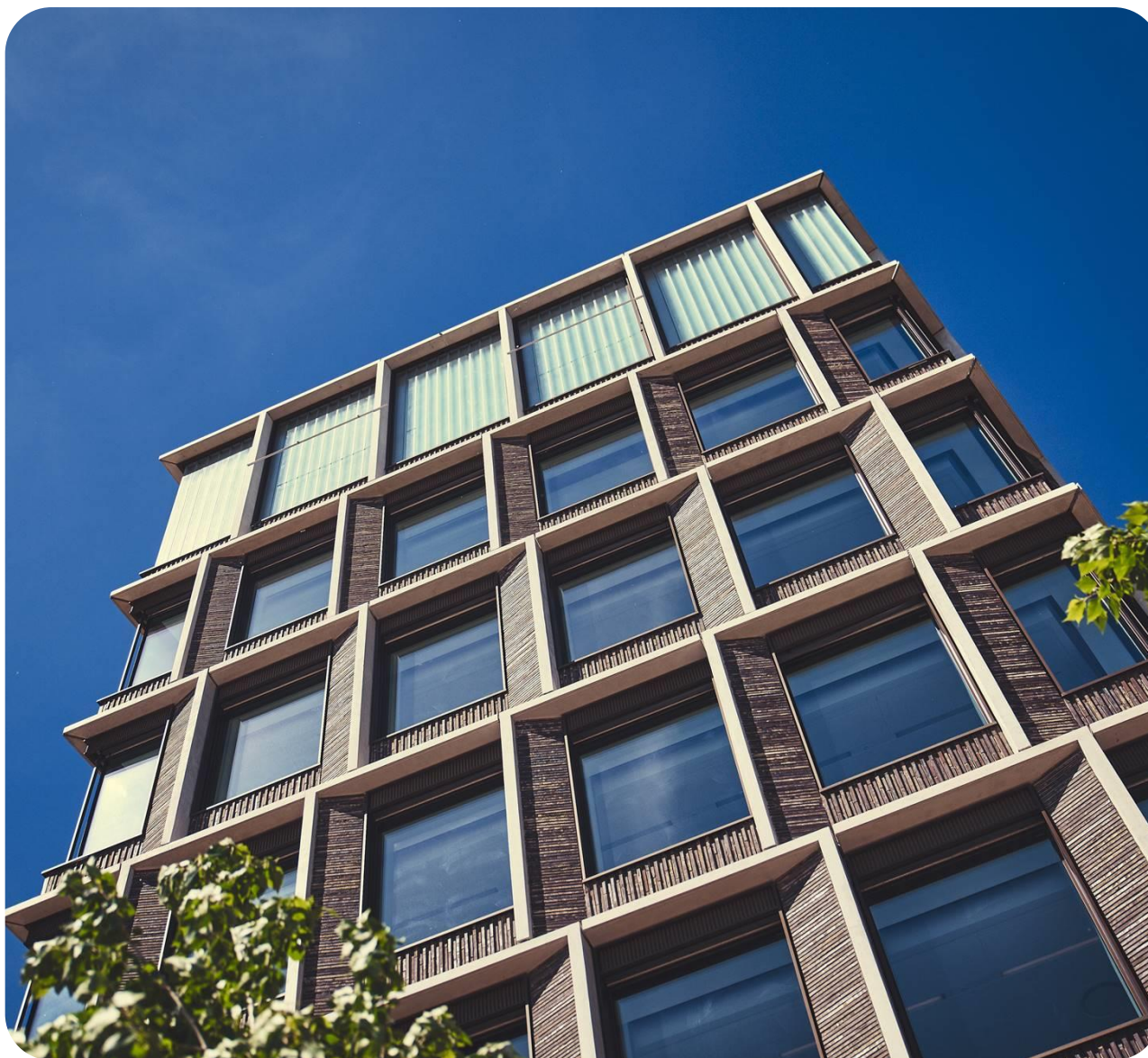
Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov. Derved bistår komitéen de enkelte direktioner og bestyrelser i Nykredit-koncernen med at påse, at gældende lovgivning og praksis efterleves. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Spar Nord Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

Beredskabskomitéen har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikens regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og koncernens samlede beredskabsplaner dækkende såvel it- som forretningsaspekterne. Komiteens ansvarsområde dækker Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S og Nykredit Mægler A/S.

Produktkomitéen har som overordnet formål at sikre, at Nykredit-koncernens produkter overholder gældende forretningsmæssige og lovgivningsmæssige krav. Ved lancering af nye og ændring af eksisterende produkter og tjenesteydelser, der medfører væsentlige risici for koncernen, de enkelte selskaber, modparter eller kunder, skal komitéen sikre, at dette sker i overensstemmelse med de enkelte selskabers forretningsmodeller, den gældende produktpolitik og direktionens retningslinjer vedrørende udvikling og godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser.

Komitéen skal endvidere løbende overvåge og evaluere eksisterende produkter, herunder tage stilling til behovet for eventuel ændring eller tilpasning af enkelte produkter og det samlede produktudbud. Komiteens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

Koncerndirektionen udmønter koncernstrategien som fastsat af bestyrelsen og er ansvarlig for strategien for samfundsansvar, herunder koncernbrede mål og opfølgning herpå. Koncerndirektionen prioriterer temaer og indsatser inden for samfundsansvar med afsæt i analyser af væsentlighed, impact og bæredygtighedsrelaterede risici, uddelegerer ansvar for prioriterede indsatser og er ansvarlig for implementering af FN's Principles for Responsible Banking.



Corporate Governance

Nykredit har besluttet at agere som en børsnoteret virksomhed i relation til god selskabsledelse i forhold til omverdenen, herunder at Nykredit drives på sunde forretningsmæssige vilkår.

Nykredit drives som en børsnoteret virksomhed med de tilpasninger, der følger af foreningsejerskabet. Nykredit forholder sig dermed løbende til Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god Selskabsledelse" og efterlever anbefalingerne, hvor det er relevant. Anbefalingerne er en del af Nasdaq Copenhagens regelsæt for udstedere.



Den del af anbefalingerne, der omhandler bestyrelsens sammensætning og organisering, herunder særligt bestyrelsens uafhængighed og aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen, er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med et stort antal aktionærer.

Nykredit adskiller sig fra et sådant børsnoteret selskab ved kun at have en begrænset aktionærkreds bestående af Forenet Kredit, Industriens Fond, Østifterne Skadeforebyggelse f.m.b.a., Østifterne Almennyttig f.m.b.a., PRAS A/S samt en kreds af danske pensionsselskaber ledet af PFA Pension og med PensionDanmark, PKA, AP Pension og AkademikerPension som medinvestorer.

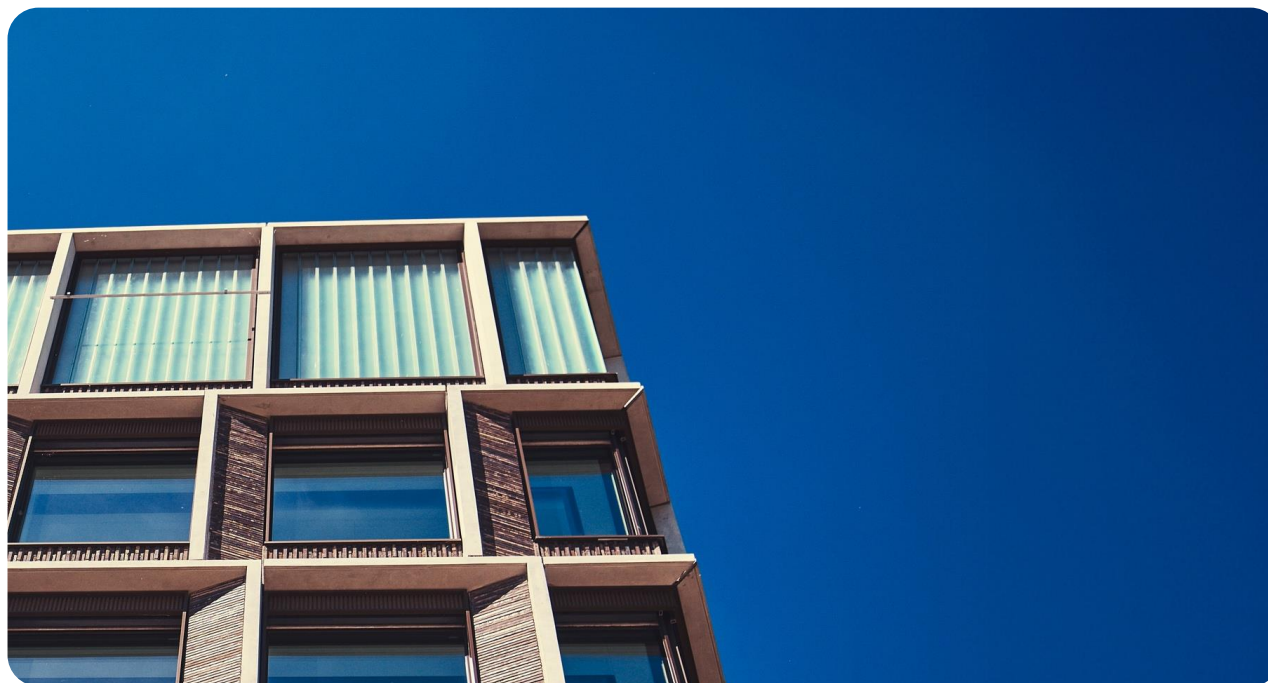
Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog mellem aktionærerne og selskabsledelsen. Nykredit efterlever endvidere Finans Danmarks ledelseskodex, der supplerer Anbefalingerne for god Selskabsledelse. Nykredits organisation og corporate governance kan ses på nykredit.com

Forenet Kredit som hovedaktionær

I 1991 blev Nykredit omdannet fra kreditforening til aktieselskab. Nykredits virksomhed drives således gennem Nykredit Realkredit A/S, der har til formål at drive realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed. Selskabet ejes 100% af Nykredit A/S, der har til formål at videreføre Nykredits virksomhed.

Den største aktionær i Nykredit A/S med en ejerandel på 78,9% af aktierne er Forenet Kredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag.

De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Forenet Kredit udgør 3 ud af 10 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og 3 ud af 9 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.



Aflønningsforhold

Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2025 identificeret i alt 273 risikotagere: (2024: 235)

Bestyrelsesmedlemmer: 33 (2024: 31)

Koncerndirektører: 6 (2024: 5)

Direktører i datterselskaber: 15 (2024: 14)

Øvrige væsentlige risikotagere: 219 (2024: 178)

Principperne for udpegning af gruppen øvrige væsentlige risikotagere godkendes årligt af bestyrelsen i henhold til gældende EU-regler.



Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

Væsentlige risikotagere er som følge af lov om finansiel virksomhed omfattet af særlige restriktioner primært i relation til variabel aflønning. Det drejer sig bl.a. om udskydelse af udbetaling over flere år, delvis udbetaling via bundne finansielle instrumenter i stedet for kontanter samt mulighed for, at Nykredit i særlige tilfælde kan tilbageholde det udskudte beløb.

Bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af koncerndirektionen modtager ikke variabel løn, herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af regnskabets note 15.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 85 mio. kr. for 2025 (2024: 90 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2025 svarer til 22% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere fremgår af regnskabets note 15. Yderligere oplysninger om variabel aflønning af risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com

Bonusordninger

Inden for Markets, Asset Management, Investments og Funding & Kapital er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandarden for sådanne stillinger.

Aflønningsformen for disse medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2025 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 60 mio. kr. (2024: 63 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2025 svarer til 37% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2025 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 79 mio. kr. (2024: 65 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2025 svarer til 27% af gruppens samlede faste løn.

For øvrige ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt stillingsniveau, eller som løser særlige definerede opgaver, er der etableret bonusordninger, hvor den variable løndel typisk udgør op til 25% af den faste løn. For 2025 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere og medarbejdere (eksklusive risikotagere) 18 mio. kr. (2024: 20 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2025 svarer til 18% af gruppens samlede faste løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2025 var der hensat 40 mio. kr. til engangstillæg (2024: 29 mio. kr.). Det hensatte engangstillæg for 2025 svarer til 1% af gruppens samlede faste løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2025 udgjorde 280 mio. kr. (2024: 251 mio. kr.). Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2025 svarer til 8% af den samlede faste løn.

Interne kontrol- og risikostyringssystemer

Regnskabsprocessen

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant regnskabslovgivning og regulering. Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Nykredits ledelse. Processen tager udgangspunkt i en række fastlagte rutiner, herunder planlægningsprocessen, der udarbejdes i samarbejde med væsentlige forretningsenheder, stabe og direktionen.

Group Finance & Investments varetager koncernens overordnede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning. Group Finance & Investments har endvidere ansvaret for den daglige interne rapportering på Finans- og Markets-områderne.

Group Finance & Investments udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning med årsagsforklaring af den månedlige, kvartalsvise og årlige udvikling. Group Finance & Investments er endvidere ansvarlig for koncernens eksterne års- og delårsrapportering og formulerer i samarbejde med ledelsen kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling.



Risikostyring og kontrolmiljø

Bestyrelsen er ansvarlig for etablering af procedurer for risikostyring og overvåger risici via koncernens risikoudvalg og revisionsudvalg. Alle politikker bliver mindst én gang årligt godkendt i bestyrelserne, som modtager løbende rapportering om overholdelse af rammer og retningslinjer fastsat i politikkerne. Direktionerne sikrer, at risici styres og kontrolleres som fastsat af bestyrelserne.

Koncerndirektionen udmønter den fastlagte strategi og har desuden ansvaret for den daglige ledelse og for at udmønte politikker og retningslinjer fastsat af bestyrelsen.

Koncernens risikoudvalg og revisionsudvalg overvåger, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, interne revision og risikostyring fungerer effektivt. Nykredits komitéer udøver den løbende risikostyring og rapportering på direktionernes vegne. Komitéerne sikrer et løbende overblik over relevante risici samt påser, at de af bestyrelserne fastlagte politikker og retningslinjer for risiko implementeres i forretningsenhederne.

Risikostyringen i Nykredit tager udgangspunkt i koncernens Three Lines of Defence-model. Første forsvarslinje består af koncernens driftsfunktioner, som grundlæggende tager – og er ansvarlige for – risici, herunder kontroller og styring.

Anden forsvarslinje er enheder med ansvar for uafhængig overvågning, kontrol og rapportering af risici. Der fastlægges årligt planer for risikostyringen i anden forsvarslinje, herunder metoder, tilgang og ressourceforbrug, der godkendes af direktionerne. Tredje forsvarslinje udfører uafhængig revision af forretningen, herunder risikostyringen og de interne kontroller.

Nærmere beskrivelse af koncernens Three Lines of Defence-model fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapporten, som er tilgængelig på nykredit.com

For at give bestyrelsen og direktionen et både fagligt dybt og uafhængigt billede af de risikobehæftede aktiviteter laves der løbende fra både første, anden og tredje forsvarslinje en række rapporteringer på det aktuelle risikobillede.

Bestyrelsen og direktionen modtager kvartalsvis rapportering, hvori alle relevante risici beskrives og vurderes. Rapporteringen sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og har til formål at afdække det aktuelle risikobillede på baggrund af data og analyser inden for relevante risikotyper og fokusområder.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring knyttet til regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodevis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, herunder unoterede finansielle instrumenter og nedskrivninger på udlån
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Behandling af rapportering fra den risikoansvarlige
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter

Målet med vores kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker og retningslinjer efterleves, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper for og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske kontroller i de anvendte it-systemer mv. Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

Herudover overvåger revisionsudvalget, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, interne revision og risikostyring fungerer effektivt. Komitéerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller. Disse procedurer og kontroller består dels af fastlagte analyse- og afstemningsrutiner samt overholdelse af faste forretningsgange, dels af en løbende dialog med Nykredits forretningsenheder og stabe med henblik på at opnå en forretningsmæssig vurdering af regnskabets oplysninger.

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet politik for kommunikation og marketing, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler.

Politikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i december 2025.

Nykredits bestyrelser og direktioner modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold bl.a. i Nykredits forretningsområder og datterselskaber.

Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2025, som er tilgængelig på nykredit.com

Bæredygtighedsrapportering



Nykredit er landets største långiver – den største til boligejerne og en af de største til små- og mellemstore virksomheder, til landbruget og til boligsektoren. Nykredit er ejet af en forening, der repræsenterer kunderne. Det medfører et særligt ansvar for at drive forretning til gavn for kunderne og samfundet.

Nykredit-koncernens lovpligtige bæredygtighedsrapportering udgør side 89-173.

Grundlag for udarbejdelse

Nykredit-koncernens bæredygtighedsrapportering følger EU's Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) og de underliggende standarder samt anden gældende lovgivning og gældende retningslinjer. Rapporteringen dækker koncernens bæredygtighedsarbejde i perioden 1. januar 2025 - 31. december 2025.

Konsolidering og omfang

Data i bæredygtighedsrapporteringen er konsolideret efter de samme principper som den finansielle regnskabspraksis. Det betyder, at den samlede mængde af kvantitative ESG-data ikke alene repræsenterer moderselskabet Nykredit A/S, men også alle datterselskaber, som er under Nykredits direkte kontrol.

Enhver konsolidering af kvantitative ESG-data er i overensstemmelse med disse principper, med undtagelse af særlige forhold, der nødvendiggør en anden fremgangsmåde end den sædvanligt anvendte regnskabspraksis. Undtagelser vil være anført i *Anvendt regnskabspraksis for bæredygtighedsrapporteringen* på side 141 og frem.

Bæredygtighedsrapporteringen omfatter hele Nykredits værdikæde, dvs. både opstrøms, nedstrøms og egen drift.

Nykredit har ikke benyttet sig af muligheden for at udelade en bestemt oplysning, der vedrører intellektuel ejendomsret, knowhow eller innovationsregler.

Nykredit-koncernen opkøbte pr. 28. maj 2025 Spar Nord Bank A/S. Detaljer vedrørende opgørelsesmetoder for konsolideringen af Spar Nord Bank A/S fremgår af regnskabspraksis på side 141 og frem.

Anvendelse af skøn og estimater i regnskabspraksis

Der er anvendt en række ledelsesmæssige skøn, estimater og tredjepartsdata. Det medfører usikkerheder i rapporteringen, som navnlig i relation til værdikæden kan være betydelige. Måleusikkerheder og skøn fremgår af regnskabspraksis for det enkelte datapunkt.

For at understøtte præcision og pålidelighed i de anvendte skøn er det afgørende, at der udvikles og vedligeholdes solide regnskabsmæssige rammer. Målet er at sikre, at Nykredit og vores kunder har adgang til data, der kan guide beslutningsprocesser og understøtte risikostyring. For at realisere dette mål arbejder Nykredit på at forbedre datatilgængelighed og datakvalitet. Dette sker gennem øget intern koordinering, forbedring af it-løsninger til dataindsamling og behandling samt deltagelse i branchefælles initiativer, der sigter mod at standardisere og forbedre kvaliteten af ESG-data i den finansielle sektor.

Tidshorisonter

Rapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med tidshorisonterne i ESRS 1, afsnit 6.4, hvor kort sigt dækker op til 1 år, mellemlang sigt omfatter 1–5 år, og lang sigt er mere end 5 år.

Ændringer i udarbejdelse i forhold til 2024

Der har ikke været væsentlige metodeændringer i forhold til 2024.

Der henvises til afsnittet *Anvendt regnskabspraksis for bæredygtighedsrapporteringen* på side 141 og frem, for en nærmere beskrivelse af grundlaget for udarbejdelsen.

Fejl i tidligere år

Som følge af en fejl i anvendelsen af nettoomsætningstallet, hvor indtjeningen for 2023 fejlagtigt blev anvendt i stedet for indtjeningen for 2024, er opgørelsen af emissioner som andel af indtjening i bæredygtighedsrapporteringen for 2024 blevet korrigeret. Fejlen har medført en tilpasning af sammenligningstallene for CO₂e-emissioner som andel af indtjening. En mere detaljeret beskrivelse findes i *Anvendt regnskabspraksis for bæredygtighedsrapporteringen* på side 141 og frem.

ESRS 2-oplysningskrav uden for bæredygtighedsafsnittet

Nogle ESRS-oplysningskrav i relation til strategi-, organisations- og ledelsesoplysninger er indarbejdet ved henvisning i årsrapportens andre afsnit:

Oplysningskrav	Data-punkter	Afsnit i årsrapporten	Side
ESRS 2 GOV-1	21a, b, c, e	Ledelseshverv	301
ESRS 2 GOV-1	21b, 22a	Selskabsoplysninger	174
ESRS 2 GOV-1	22a, b, c, ci, cii, ciii, d, 23	Organisation og ledelse	78
ESRS 2 GOV-2	26a,b	Interne kontrol og risikostyringssystemer	86
ESRS 2	SBM-3	Nykredits strategi	11

Strategi for samfundsansvar

Som foreningsejet finansiel virksomhed, den største långiver i Danmark og en af landets store formueforvaltere er det en naturlig del af Nykredits ansvar at bidrage til løsningen af de udfordringer, samfundet står over for, og de mål, samfundet sætter. Derfor er bæredygtighed integreret i Nykredits koncernstrategi, Winning the Double 2.0, med en klar målsætning for Nykredits samfundsansvar:

"Nykredit vil være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed."

Målsætningen er konkretiseret i Politik for bæredygtighed og samfundsansvar, der sætter rammerne for, hvordan Nykredit integrerer miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn (ESG) i koncernens aktiviteter, samt i koncernens strategi for samfundsansvar.

Strategien for samfundsansvar er i 2025 blevet rebalanceret for at sikre tydeligt fokus på de centrale samfundsudfordringer, Nykredit vil være med til at løse. Strategien består af en overordnet ramme (Et foreningsejet Nykredit – i hele Danmark), tre prioriterede indsatser (klima, landbrug og sikkerhed) samt et fundament (ansvarlig forretningspraksis). Strategien er illustreret på næste side.

Et foreningsejet Nykredit – i hele Danmark

Kernen i Nykredits arbejde med samfundsansvar er foreningsejerskabet og koncernens samfundsløfte om at være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i

by og på land. I gode og dårlige tider. Det er et løfte, der stiller krav til koncernens forretningsmodel, lønsomhed, kapitalstruktur, kreditpolitik og udlånspraksis. Totalkredit-samarbejdet muliggør en stærk lokal forankring, og partnerbankernes indsigt i lokalområder gør det muligt at tage lokale hensyn og understøtte en positiv udvikling gennem finansiering og involvering i lokalsamfundet. Fusionen med Spar Nord styrker muligheden for at yde et aktivt bidrag til den lokale sammenhængskraft.

Klima – modvirkning og tilpasning

Klimaændringerne udgør en betydelig og voksende samfundsudfordring. Nykredit ser det som en forpligtelse at bidrage til både modvirkningen af og tilpasningen til klimaændringerne og har sat ambitiøse mål for den drivhusgasudledning, der er forbundet med koncernens aktiviteter. Nykredit kan gøre den største forskel sammen med kunderne, og derfor er hovedfokus for indsatsen at udvikle værditilbud og rådgivning, der hjælper kunderne med at nedbringe deres CO²-aftryk og tilpasse sig oversvømmelser og andre vejrelaterede hændelser. Samtidig forsøger Nykredit gennem målrettet dialog og aktivt ejerskab at påvirke de virksomheder, vi låner til og investerer i, til at bevæge sig i en mere klimavenlig retning. Nykredit arbejder også på at nedbringe sit eget klimaaftryk, bl.a. ved at reducere energiforbrug og omlægge til vedvarende energikilder.

Landbrug – vandmiljø, natur og fødevarer sikkerhed

Dansk landbrug er under forandring, bl.a. som følge af den politiske aftale om omlægning og omstilling af Danmarks arealer og af fødevarer- og landbrugsproduktionen. Som en af de største långivere til landbruget vil Nykredit understøtte denne omstilling. Nykredit vil udvikle værditilbud og tilbyde landbrugskunder rådgivning, der er med til at

understøtte, at dansk landbrug også i fremtiden er såvel økonomisk som miljø- og klimamæssigt i balance.

Sikkerhed – beredskab og forsyningsikkerhed

Den sikkerhedspolitiske situation har ændret det aktuelle trusselsbillede, hvilket betyder, at Danmark og Europa i højere grad har brug for at stå for egen sikkerhed. Som central samfundsaktør kan og vil Nykredit bidrage til større samfundsmæssig robusthed. Nykredit vil øge finansiering og investering i forsvar og beredskab og styrke kundernes robusthed og mulighed for at agere i et miljø præget af geopolitisk uro, stigende risiko for hybride angreb og styrket regulering. Samtidig vil Nykredit understøtte forsyningsikkerheden gennem fortsat finansiering af de nødvendige investeringer i energi og infrastruktur og bidrage til den samlede finanssektors arbejde med at sikre en robust finansiell infrastruktur.

Fundamentet – ansvarlig forretningspraksis

Som finansiell virksomhed tager Nykredit hver dag beslutninger, der har langsigtede konsekvenser for både kunder og samfundet. I Nykredit er det således fundamentalt, at rådgivning, ydelser og produkter er ansvarlige, både i et samfundsperspektiv og i forhold til den enkelte kunde. Det fordrer en organisation, der i alle led er rustet til at agere ansvarligt og ordentligt. Det indebærer bl.a., at Nykredit skal være i stand til at håndtere ESG-relaterede risici, værne sig mod finansiell kriminalitet og hvidvask samt sikre processer for ansvarlige produkter og rådgivning. Samtidig har Nykredit en forpligtelse til at agere ansvarligt i forhold til koncernens medarbejdere, herunder hvad angår diversitet og inklusion.

Læs mere om *Nykredits strategi* på side 11 og frem..

Strategi for samfundsansvar i Nykredit

Foreningsejet Nykredit — i hele Danmark

Prioriterede indsatser



Klima
Modvirkning & tilpasning



Landbrug
Vandmiljø, natur & fødevarer sikkerhed



Sikkerhed
Beredskab & forsynings sikkerhed

Fundamentet — ansvarlig forretningspraksis



Diversitet og
inklusion



Ansvarlige produkter
og rådgivning



ESG-rikostyring
og due diligence



Indsats mod
finansiel kriminalitet



It-sikkerhed



Conduct
management

Governance

Governance på bæredygtighedsområdet følger koncernens overordnede governancestruktur, som er beskrevet i afsnittet *Organisation og Ledelse* på side 78 og frem. Derudover er der etableret særlige styrings- og ansvarsprocesser, der understøtter arbejdet med bæredygtighed.

Decentral forankring

Ansaret for eksekvering af ESG-indsatser ligger decentralt i relevante forretningsområder og bidrager til videns- og ressourceopbygning på området. Der er bl.a. specifikke bæredygtighedskompetencer med fokus på ESG-relaterede risici i risikostyringsfunktionen, og der er specifikke bæredygtighedskompetencer med fokus på ESG-relaterede muligheder i hvert af koncernens forretningsområder.

Central ESG-enhed

Nykredit har etableret en central ESG-enhed under koncernens strategifunktion. Enheden er ansvarlig for udarbejdelse af den koncerntværgående strategi, agerer kompetenceenhed for hele koncernen og arbejder både med strategiudviklingen og den konkrete implementering i tæt samarbejde med den relevante forretningsenhed.

ESG Forum

Relevante forretningsområder er repræsenteret i et koordinerende ESG Forum. Forummet har til formål at prioritere og koordinere ESG-indsatser i koncernen til gavn for både kunderne og samfundet. Forummet deltager i udviklingen af ESG-strategi og -mål for koncernen samt forbehandler ESG-emner inden behandling i relevante komitéer.

Derudover har ESG Forum ansvaret for at tage stilling til og behandle nye tendenser og lovgivning inden for området, herunder vurdere relevansen for koncernen.

Bæredygtighedsrelaterede risici

Nykredit arbejder løbende på at integrere bæredygtighedsrelaterede risici i strategi, governance og risikostyring, så nye risici og muligheder kan identificeres og håndteres tidligt. Disse risici indgår i arbejdet med de traditionelle risikotyper og følger Nykredits eksisterende governance, processer for risikostyring og kontrolrammer.

Politikker på bæredygtighedsområdet

Politikker på bæredygtighedsområdet opdateres minimum én gang årligt og godkendes af bestyrelsen i lighed med de resterende politikker for koncernen. Koncerndirektionen, relevante komitéer og ledelsen for de berørte forretningsområder tiltræder og udmønter politikkerne samt modtager løbende rapportering med henblik på at vurdere overholdelse. Læs mere om governance i *Interne kontrol- og risikostyringssystemer* s. 86

Politikkerne er udarbejdet i overensstemmelse med gældende lovgivning og internationale konventioner. Nykredit har tilsluttet sig FN's Global Compact og de tilhørende principper for virksomhedsansvar og menneskerettigheder, FN's principper for ansvarlig bankdrift (UN Principles for Responsible Banking) samt FN's principper for ansvarlige investeringer (UN Principles for Responsible Investment). Derudover følger Nykredit OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder (OECD Guidelines for Multinational Enterprises) og FN's retningslinjer for menneskerettigheder og erhvervsliv (UN Guiding Principles on Business and Human Rights).

Den overordnede tilslutning til disse rammer er integreret i Politik for bæredygtighed og samfundsansvar, mens specifikke forpligtelser er indarbejdet i politikker, hvor det er relevant.

Nykredits medarbejdere har adgang til forretningskritiske politikker via koncernens intranet. Øvrige politikker er offentligt tilgængelige, medmindre andet er angivet i de respektive afsnit.

Inddragelse af bestyrelsen og koncerndirektionen

Bestyrelsen arbejder løbende med bæredygtighed herunder indvirkninger, risici og muligheder. I løbet af 2025 har bestyrelsen haft bæredygtighed på dagsordenen i en række forskellige punkter, herunder fx:

- *Klimaomstillingsplan*
Bestyrelsen godkendte koncernens klimaomstillingsplan, der adresserer Nykredits negative indvirkninger, risici og muligheder i forbindelse med modvirkning af klimaændringer.
- *ESG-omstillingsplan*
Som følge af kapitalkravsdirektivet (CRD VI) og EBA's retningslinjer har bestyrelsen godkendt den interne omstillingsplan relateret til ESG-risikostyring.
- *Energi og infrastruktur*
Bestyrelsen har drøftet forskellige elementer af Nykredits strategi for forretningsområdet Energi og infrastruktur, der adresserer muligheder og risici inden for modvirkning af klimaændringer.
- *Politik for fossile brændsler*
Bestyrelsen har godkendt den årlige opdatering af politikken. Punktet relaterer sig til Nykredits negative indvirkninger, risici og muligheder i forbindelse med modvirkning af klimaændringer.

- *Politik for bæredygtighed og samfundsansvar*

Bestyrelsen har godkendt den nye politik som følge af rebalanceringen af strategien for samfundsansvar. Den nye politik erstatter Politik for samfundsansvar og Politik for klima, energi og miljøforhold. Koncerndirektionen har det overordnede ansvar for at følge op på koncernens klimamål, herunder de tiltag, der skal sikre, at målene indfries. Der gøres årligt status på klimamålene i forbindelse med årsrapporteringen, som godkendes af koncerndirektionen.

Due diligence

Når det handler om due diligence i relation til kunderne, afspejler Nykredits tilgang en grundlæggende forventning om, at kunderne tager ansvar for deres indvirkninger inden for E, S og G. Desuden har Nykredit en tilgang om at påvirke de investeringer og de kundeforhold, hvor Nykredit som finansiel virksomhed kan bidrage mest til en bæredygtig omstilling.

Due diligence i kreditprocessen

Der udarbejdes for alle erhvervskunder en kreditvurdering, som bl.a. omfatter en vurdering af kundens ESG-forhold, herunder en screening af, om kunden efterlever Nykredits Politik for fossile brændsler. Kreditvurderingen af kundens ESG-forhold foretages på to primære parametre: "klimapåvirkning" (E) og "ordentlighed" (S og G). Ordentlighed vurderes bl.a. ud fra virksomhedens fokus på sociale forhold i sin værdikæde. Kreditvurderingen af ESG-forhold tager udgangspunkt i anerkendte standarder, herunder EBA-standarder og EU-taksonomien. Der ses bl.a. på kundens CO₂e-udledning, planlagte reduktionstiltag og klimamål, herunder eventuel validering af Science Based Targets initiative. Vurderingen udvikles, i takt

med at nye data bliver tilgængelige, og nye begreber introduceres.

Der er i 2025 lavet omkring 11.400 ESG-vurderinger af større erhvervskunder. Vurderingerne er også med til at understøtte, at bæredygtighed er en del af den løbende kundedialog både ved kundeforholdets begyndelse og i den løbende opfølgning. Nykredits forventninger til kundernes bæredygtighedsprofil og omstillingsplaner er differentierede, så de største virksomheder og brancher med størst påvirkning på klimaet skal indfri flest forventninger.

Due diligence i investeringsprocessen

Et godt kendskab og due diligence er for Nykredit centralt både i udvælgelsen af selskaber og i den løbende overvågning og evaluering af investeringer.

For så vidt angår Nykredits egne fonde, er første led i investeringsprocessen at ekskludere nogle investeringer fra alle strategier. I næste led foretages en yderligere eksklusion for fonde med særlige karakteristika.

Nykredit fravælger fx virksomheder, der producerer kontroversielle våben, og selskaber, der kontinuerligt ikke lever op til de internationale konventioner, eller som ikke efterlever Nykredits fossilpolitik. Der foretages løbende screeninger af, om selskaber skal ekskluderes, fx hvis et selskab har foretaget opkøb, der gør, at det ikke længere lever op til Nykredits ESG-krav eller ikke længere overholder internationale konventioner. I tilfælde, hvor selskabet bryder internationale konventioner, sker eksklusionen via Nykredits Udvalg for Bæredygtige Investeringer.

For Nykredit som ansvarlig kapitalforvalter er aktivt ejerskab centralt for at kunne påvirke selskaberne i en mere bæredygtig retning. Nykredit har udviklet et sæt stemmep principper med fokus på bl.a. klima, diversitet

og god bestyrelsesadfærd. Nykredit går løbende i dialog med virksomheder, Nykredit er investeret i, om forbedrede miljøtiltag, bedre vilkår for medarbejdere m.m. Nykredit fører derudover sammen med andre institutionelle investorer dialog gennem deltagelse i bl.a. Climate Action 100+.

Nykredit foretager også investeringer på vegne af kunderne gennem en række specialiserede eksterne forvaltere. Forud for ethvert samarbejde vurderes det, om den enkelte forvalter matcher Nykredits strategi og værdier, ikke mindst i forhold til bæredygtighed.

Forvalterens fremtidige udviklingsplaner indgår også i beslutningen om at investere i forvalterens pågældende fond eller fund-of-funds. Det forventes, at forvalterne integrerer ESG i investeringsprocessen og i deres governance. Det vurderes, om ESG er en del af alle investeringsfaser, og hvordan relevante ESG-parametre analyseres af forvalteren. Desuden lægges der stor vægt på, om den enkelte forvalter har en dedikeret ESG-komité og et dedikeret ESG-team, og om ESG-forhold i tilstrækkelig grad varetages af de eksterne porteføljeforvaltere. Nykredit følger desuden løbende udviklingen i bæredygtighedsrisici, herunder negative påvirkninger og klimaaftryk, hos de forvaltere, der samarbejdes med.

Tabellen på næste side viser de centrale elementer af Nykredits due diligence-processer i arbejdet med bæredygtighed både over for kunderne og generelt, og hvor i rapporten der kan findes yderligere oplysninger om tilgangen.

Kontrol af rapporteringen

Bæredygtighedsrapporteringen er en relativt ny disciplin, og derfor er risikoidentificering og afledte kontroller fortsat under modning.

Processer for bæredygtighedsrapporteringen er i dag primært manuelle og baseret på etablerede arbejdsgange for dataindsamling og kvalitetssikring. Ansvar for kontrol af data i bæredygtighedsrapporteringen er decentralt forankret, og kontrolmiljøet bygger på 4-øjne-principper og løbende validering af de indsamlede oplysninger for at sikre korrekthed og konsistens. Der gennemføres ikke en formel, struktureret risikovurdering, men eventuelle fejl og usikkerhedsområder håndteres i praksis gennem dialog, afstemninger og opfølgning i de involverede funktioner. På den måde adresseres væsentlige forhold løbende som en integreret del af processen. De første skridt til at lægge rapporteringens dataelementer under governance er taget.

Resultater og observationer deles periodisk med relevante ledelses- og tilsynsorganer, så de har indsigt i status for rapporteringsprocessen og eventuelle behov for justeringer eller styrkelse af kontrollerne.

Der er ikke foretaget ekstern validering af data ud over den lovpligtige revision.

Centrale elementer af due diligence	Afsnit	Side
Indarbejdelse af due diligence i ledelse, strategi og forretningsmodel	Due diligence	94
Dialog med berørte stakeholdere i alle centrale trin i due diligence-processen	Dobbelt væsentlighedsanalyse	99-100
Identifikation og vurdering af negative indvirkninger	Dobbelt væsentlighedsanalyse	99-100
Tiltag til afhjælpning af disse negative indvirkninger	Klimaændringer Nykredits kunder Nykredits medarbejdere En sund virksomhedskultur Finansiell kriminalitet	101-127 128--131 132-137 138 139-140
Sporing af effektiviteten af disse bestræbelser og kommunikation	Klimaændringer Nykredits kunder Nykredits medarbejdere En sund virksomhedskultur Finansiell kriminalitet	101-127 128--131 132-137 138 139-140

Nykredits forretningsmodel og værdikæde

Nykredit-koncernen er en dansk finansiel koncern, der langt overvejende betjener privatkunder, erhvervskunder og institutionelle kunder i Danmark. Koncernens forretningsaktiviteter er inden for bank- og realkreditvirksomhed samt inden for ejendomsmæglervirksomhed, administration og forvaltning af investeringsfonde, leasing samt forsikringsformidling.

En central del af forretningsmodellen er partnerskaber gennem Totalkredit og Sparinvest. Sammen med partnerne i Totalkredit-samarbejdet formidles realkreditlån til hele landet, og gennem Sparinvest-samarbejdet distribueres formue- og investeringsprodukter til privat- og erhvervskunder.

Nykredit er ejet af en forening, og via foreningsejerskabet differentierer Nykredit sig væsentligt fra andre danske SIFI-institutter. Koncernen udbetaler udbytte til sine ejere, herunder hovedejeren, Forenet Kredit.

Forenet Kredit kan derefter vælge at give tilskud til Nykredit-koncernen, som Nykredit og Totalkredit kan give videre til kunderne. Netop foreningsejerskabet tydeliggør, at Nykredit har en anden forretningsmodel og værdiskabelse end andre sammenlignelige finansielle koncerner.

Værdiskabelsen kommer til udtryk ved, at Nykredit bidrager til at give boligejere og erhvervsdrivende adgang til konkurrencedygtig og sikker finansiering i hele landet, i både gode og dårlige tider. Gennem rådgivning bidrager Nykredit til at skabe overblik og finansiell tryghed for kunderne. Samtidig bidrager Nykredit som Danmarks største udlåner til økonomisk vækst og udvikling i samfundet.

Nykredit tilstræber at opretholde en stærk kapitalstruktur og sikre, at forretningsaktiviteterne kan fortsætte stabilt i hele Danmark, også under skiftende konjunkturer, hvilket stiller yderligere krav til risikostyring og bæredygtig forretningsudvikling.



Interessenter

Inddragelse af interessenter er en væsentlig del af, hvordan Nykredit udvikler sin forretning og sikrer langsigtet værdiskabelse for kunder, ejere og samfundet. En løbende, åben dialog med interessenterne styrker forståelsen af deres behov og forventninger. Samtidig bidrager dialogen til at kvalificere Nykredits strategi, forretningsmodel og prioriteringer i relation til bæredygtighed, hvad end det handler om at understøtte den grønne omstilling eller om at være en attraktiv arbejdsplads, der motiverer og udvikler medarbejderne.

De vigtigste interessenter	Involvering af interessenter	Formål med involvering og udvalgte resultater i relation til bæredygtighed
Kunder	- Rådgivningsmøder afhængig af kundesegment og produktudbud. - ESG-værktøj til erhvervskunder. - Kundetilfredshedsmålinger.	- Ved at forstå kundernes behov kan der skabes mere værdi og gives tilbage til dem. - Der fokuseres på at bygge langsigtede relationer og handle i kundernes bedste interesse. Dette udmønter sig bl.a. i vores lån til finansiering af elbil samt til energiforbedringer af bolig.
Medarbejdere	- Årlige medarbejdertilfredsheds- og APV-undersøgelser. - Tillidsrepræsentanter er lokalt placeret i Nykredit og er repræsenteret i bestyrelsen, Koncernsamarbejdsudvalget og Hovedarbejdsmiljøudvalget.	- Trivsel er afgørende for medarbejdernes hverdag og Nykredits samlede performance. - Forebyggelse og håndtering af udfordringer med trivsel, tilfredshed og arbejdsmiljø. - Medarbejderudvikling sikrer de rette kompetencer til rådgivning, digitalisering og overholdelse af lovkrav.
Forenet Kredit	Samarbejde både på strategisk og operationelt plan.	Forenet Kredit bidrager til, at Nykredit drives stabilt og ansvarligt og med fokus på kundernes og samfundets langsigtede interesser og bidrager til sammenhængskraft, stabilitet og bæredygtighed i hele Danmark.
Politikere, embedsværk og myndigheder	- Formel og uformel interaktion. - Udarbejdelse af høringssvar. - Samarbejde med myndigheder og politikere om nye initiativer, undersøgelser og rapporter, hvor det er relevant.	- Nykredit bidrager konstruktivt til udarbejdelsen af ny regulering gennem interessevaretagelse. - Nykredit har en tæt og løbende dialog med politikere og myndigheder for at forstå deres forventninger. - Nykredit sikrer tilstrækkelig viden til at efterleve gældende regulering.
Brancheorganisationer	- Koordination af fælles synspunkter og interessevaretagelse gennem Nykredits repræsentation i brancheorganisationer. - Sektorsamarbejde om fælles løsninger, initiativer og udspil.	- Nykredit deltager i fælles interessevaretagelse på vegne af den danske finansielle sektor. - Fokus er på områder, hvor Nykredit kan bidrage til samfundet som en del af sektoren.
Interesseorganisationer og øvrige NGO'er	- Sponsorater og partnerskaber. - Samarbejde om udvalgte tiltag og indsatser. - Løbende dialog og samarbejde om udvalgte emner.	Nykredit støtter op om og bidrager til forskellige bæredygtighedsindsatser via foreninger, organisationer og civilsamfundet i øvrigt.

Nykredits væsentlige indvirkninger, risici og muligheder.

For flere detaljer henvises til de enkelte afsnit.

Der er følgende ændringer i resultatet af analysen i forhold til 2024:

- Tilpasning til klimaændringer er i 2025 vurderet til også at kunne udgøre en mulighed.
- Retten til passende bolig er i 2025 ikke vurderet til at kunne have en negativ indvirkning.
- Under G1 er Finansiell Kriminalitet i 2025 medtaget som enhedsspecifik.

ESRS	Afsnit og sidetal	Emne	Positiv indvirkning	Negativ indvirkning	Risiko	Mulighed	Værdikædeplacering
E1 Klimaændringer	Klimaændringer side 101-127	Modvirkning af klimaændringer	✓	✓	✓	✓	Nedstrøms
		Tilpasning til klimaændringer		✓	✓	✓	Nedstrøms
S1 Egen arbejdsstyrke	Nykredits medarbejdere side 132-137	Retten til lige løn for lige arbejde		✓			Egen drift
		Retten til lige adgang og muligheder i rekrutterings- og forfremmelsessituationer		✓			Egen drift
S4 Forbrugere og slutbrugere	Nykredits kunder side 129-131	Retten til passende bolig (enhedsspecifik)	✓				Egen drift
		Retten til ikke-diskrimination af kunder		✓			Egen drift
G1 Virksomhedsadfærd	Finansiell kriminalitet side 139-140	Finansiell kriminalitet (enhedsspecifik)		✓	✓		Egen drift

Dobbelt væsentlighedsanalyse

Nykredit har gennemført en dobbelt væsentlighedsanalyse i overensstemmelse med principperne og kravene i ESRS. Nykredit har identificeret væsentlige indvirkninger, risici og muligheder inden for fire ESRS-standarder:

ESRS E1 – Klimaændringer
ESRS S1 – Egen arbejdsstyrke
ESRS S4 – Forbrugere og slutbrugere
ESRS G1 – Virksomhedsadfærd

De identificerede væsentlige indvirkninger, risici og muligheder relaterer sig på forskellig vis til Nykredits aktiviteter og forskellige dele af forretningsmodellen og værdikæden, dvs. både opstrøms, nedstrøms og egen drift.

Proces for dobbelt væsentlighedsanalysen

Processen for udførelse af den dobbelte væsentlighedsanalyse for både indvirknings- og finansiell væsentlighed er inddelt i fire faser. I forhold til processen i 2024 er hele værdikæden i højere grad blevet inddraget i analysen ved brug af PRB og ENCORE, hvilket har styrket forståelsen af både påvirkninger, afhængigheder og risici på tværs af forretningen.

PRB (Principles for Responsible Banking) er et FN-rammeverk, der hjælper banker med at integrere bæredygtighed i strategi, mål og risikostyring. ENCORE er et analyseværktøj, der kortlægger sammenhængen mellem økonomiske aktiviteter og natur/biodiversitet for at identificere naturrelaterede risici og afhængigheder.

Forberedelse og omfang

Arbejdet indledtes med at skabe overblik over CSRD-kravene og indsamle relevant materiale, herunder politikker, rapporter og øvrig dokumentation. Samtidig blev Nykredits forretningsmodel og værdikæde gennemgået på ny for at identificere eventuelle ændringer siden sidste vurdering.

Der er udarbejdet en samlet kortlægning af centrale interessenter og de væsentligste værdikædeaktiviteter for at sikre et klart og velafgrænset grundlag for den efterfølgende analyse.

Identifikation af indvirkninger, risici og muligheder

Identifikationen af indvirkninger, risici og muligheder bygger på en opdateret gennemgang af Nykredits

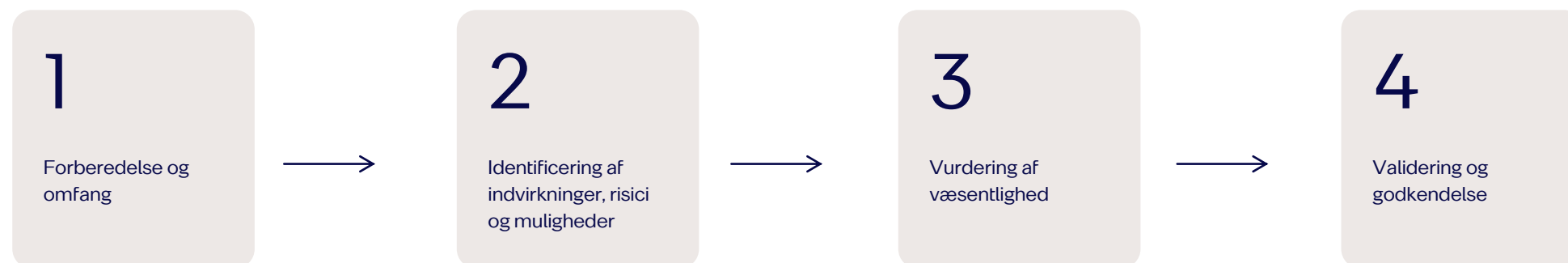
forretningsmodel, værdikæde og tidligere analyser. Input fra interne eksperter, peer-analyse, PRB- og ENCORE-data samt eksisterende due diligence-processer er samlet og drøftet i interne workshops for E, S og G.

Vurdering af væsentlighed

Indvirkningsvæsentlighed fastlægges med udgangspunkt i:

- Skala – Hvor alvorlig (dyb) eller gavnlig indvirkningen er.
- Omfang – Hvor udbredt indvirkningen er.
- Genoprettelsesmuligheder – I hvilket omfang indvirkningen kan udbedres.
- Sandsynlighed for, at indvirkningen indtræffer.

Skala, omfang og uoprettelighed for indvirkninger vurderes for forebyggende eller mitigerende handlinger (den iboende risiko), hvorimod sandsynligheden for, at indvirkningen indtræffer, vurderes, efter at forebyggende og mitigerende handlinger er introduceret (restrisiko).



Finansiell væsentlighed fastlægges med udgangspunkt i størrelsen af den finansielle effekt og sandsynlighed. Både størrelsen af den finansielle effekt og sandsynligheden for, at finansielle risici og muligheder materialiserer sig, vurderes, efter at forebyggende og mitigerende handlinger er introduceret (restrisikoen).

Vurderingen af væsentlighed er foretaget kvalitativt på basis af viden og fagekspertise i ESG-enheden (workshopdeltagere), interne dokumenter, forudgående analyser mv.

Validering og godkendelse

De foreløbige resultater for væsentlige indvirkninger, risici og muligheder er valideret af fagpersoner fra relevante forretningsenheder. Herefter blev analysen behandlet i ESG Forum og efterfølgende godkendt af koncerndirektionen. For generel governance henvises til afsnittet *Interne kontrol og risikostyringssystemer* på side 86

Input fra eksterne stakeholdere indsamles løbende gennem strukturerede og koordinerede fora. Eksterne stakeholdere er dog ikke direkte konsulteret i forbindelse med dobbelt væsentlighedsanalysen.



Klimaændringer

Klimaændringerne udgør en betydelig og voksende udfordring. Nykredit har som landets største långiver og stor kapitalforvalter mulighed for at være en del af løsningen, både i forhold til at modvirke klimaændringerne og i forhold til samfundets og kundernes behov for tilpasning til klimaændringerne.

Inden for modvirkning af klimaændringer er følgende forhold fundet væsentlige:

- Positiv indvirkning gennem målrettede produkter og services både i udlåns- og i investeringsforretningen samt gennem krav og forventninger til kunderne og aktivt ejerskab.
- Negativ indirekte indvirkning gennem CO₂-udledningen fra de aktiviteter, Nykredit låner ud til og investerer i på egne og kunders vegne.
- Kreditrisiko for Nykredit som følge af de transitionsrisici, den grønne omstilling medfører for koncernens kunder i udlånsforretningen, herunder krav til energirenoveringer og CO₂-afgifter.
- Muligheder for Nykredit ved at bidrage til finansieringen af den nødvendige grønne omstilling.

Inden for tilpasning til klimaændringer er følgende forhold fundet væsentlige:

- Kreditrisiko for Nykredit som følge af de fysiske risici, klimaændringerne medfører for ejendomme belånt af koncernen, herunder oversvømmelsesrisiko.
- Muligheder for Nykredit ved at bidrage til finansieringen af den nødvendige tilpasning til klimaforandringer.

E1 Klimaændringer

Emne	IRO	Værdikædeplacering			Tidshorisont for udlån			Tidshorisont for investeringer		
		Opstrøms	Egen drift	Nedstrøms	Kort (op til 1 år)	Mellem (1-5 år)	Lang (+5 år)	Kort (op til 1 år)	Mellem (1-5 år)	Lang (+5 år)
Modvirkning af klimaændringer	Faktisk positiv indvirkning			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Faktisk negativ indvirkning			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
	Risiko			✓		✓	✓			
	Mulighed			✓		✓	✓		✓	✓
Tilpasning til klimaændringer	Risiko			✓		✓	✓		✓	✓
	Mulighed			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

Indvirkninger, risici og muligheder

Nykredit arbejder løbende med identifikation og vurdering af væsentlige indvirkninger, risici og muligheder fra klimaændringer som en integreret del af relevante forretningsgange og processer i organisationen, herunder strategiplanlægning, fastsættelse af målsætninger, risikostyring og arbejdet med at udvikle værditilbud til kunderne.

Indvirkninger

Nykredits primære negative indvirkning på klimaet er den CO₂-udledning, koncernen indirekte er forbundet med gennem udlån og investeringer (finansierede udledninger). På udlånssiden stammer udledningen især fra finansiering af ejendomme og landbrug i Danmark. På investeringssiden er der tale om investeringer i selskaber fordelt på alle sektorer globalt. Nykredits konkrete produkter, der hjælper kunderne til at træffe grønne valg, udgør omvendt en potentiel positiv indvirkning. Nykredit har gennem flere år opgjort og offentliggjort indvirkningen i form af koncernens CO₂-aftryk. CO₂-opgørelsen udgør fundamentet for Nykredits klimaomstillingsplan og fastsættelsen af Nykredits klimamål og er et vigtigt element i arbejdet med klimarelaterede risici.

Risici

Nykredit betragter klimarelaterede risici som underliggende parametre, der påvirker de traditionelle risikotyper som kreditrisiko, markedsrisiko mv.

I identifikationen, vurderingen og håndteringen af klimarelaterede risici sonderer Nykredit mellem fysiske risici og transitionsrisici. De fysiske risici omfatter især risikoen for, at de ejendomme, Nykredit har pant i, mister værdi som følge af konkrete klimahændelser, fx oversvømmelse.

Transitionsrisici omfatter risikoen for, at den grønne omstilling – fx i form af en ny CO₂-afgift eller krav til renoveringer – kan medføre lavere indtjening og højere omkostninger eller påvirke selve forretningsmodellen for virksomheder, der er kunder hos Nykredit. Det er alene på udlånssiden inden for Nykredits kreditrisiko, at risici er vurderet som væsentlige. Dertil kommer ikke-finansielle risici, der i et vist omfang er relateret til klima, herunder omdømmerisici som følge af beskyldning om greenwashing.

Muligheder

Med udgangspunkt i Nykredits koncernstrategi, Winning the Double 2.0, er der udarbejdet forretningsstrategier for Nykredits tre store forretningsområder: Banking, Totalkredit og Wealth Management. I udarbejdelsen og i den løbende opdatering af forretningsstrategierne forholder Nykredit sig til de kommercielle muligheder, som den grønne omstilling åbner for koncernen og de enkelte forretningsområder. De enkelte forretningsområder har ansvaret for at udmønte forretningsstrategiernes indhold i praksis. Nykredits værditilbud, services m.m. uddybes i afsnittene *Modvirkning af klimaændringer* og *Tilpasning til klimaændringer* som findes i dette kapitel.

Politikker

Håndteringen af indvirkninger, risici og muligheder på klimaområdet er integreret i en række af Nykredits politikker.

- *Politik for bæredygtighed og samfundsansvar* sætter rammerne for, hvordan Nykredit integrerer miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige hensyn (ESG) i koncernens arbejde. Politikken understøtter muligheden for finansiering af klimatilpasning ved at forpligte Nykredit til at integrere klima- og miljøhensyn i udlån og udvikle løsninger, der

understøtter kunders bæredygtige omstilling og robusthed over for klimarisici.

- *Kreditpolitikken* sætter rammerne for håndtering af ESG-forhold, herunder klimaændringer, i Nykredits kreditbevillingsproces. Politikken indeholder en række konkrete forhold, der tages højde for i vurderingen af den enkelte kunde, herunder klimarelaterede forhold, og bidrager derfor til at identificere relevante risici.
- *Politik for fossile brændsler* sætter rammerne for Nykredits investering i og finansiering af selskaber, der er involveret i enten undersøgelse, indvinding eller produktion af fossile brændsler, og selskaber, der producerer energi fra fossile brændsler.
- *Vurderingspolitikken* sætter rammerne for, hvordan ESG-forhold skal indgå i ejendomsvurderingerne. Ved værdiansættelse af ejendomme i udsatte geografiske områder er der særlig opmærksomhed på, om ejendommen er sikret mod kommende klimaændringer, og på ejendommens omsættelighed som følge af ejendommens klimamæssige beliggenhed.
- *Politik for ikke-finansielle risici* sætter rammerne for Nykredits arbejde med ESG-forhold, hvad angår de ikke-finansielle risici, herunder beskyldning om greenwashing og manglende evne til at følge med implementeringen af ny ESG-regulering. Den omfatter principper, standarder og relevante definitioner samt krav til rapportering af ikke-finansielle risici.
- *Politik for bæredygtig investering og Politik for aktivt ejerskab* udgør styringsdokumenterne for koncernens arbejde med bæredygtig investering og ESG-emner, herunder klimaændringer. Politikkerne beskriver Nykredits arbejde med ESG-integration, aktivt ejerskab, afstemningspolitik, eksklusioner og governance på investeringsområdet.

Risikostyring

Klimarelaterede risici påvirker Nykredits kunder og modparter såvel som investerede aktiver og de sikkerheder, der ligger bag Nykredits udlån. Derfor arbejdes der løbende på at identificere, vurdere og håndtere klimarelaterede risici som en integreret del af styringen af de traditionelle risikotyper. Styringen af klimarelaterede risici udvikles og modnes i takt med bedre datatilgængelighed og udformning af retningslinjer i sektoren.

Nykredit foretager løbende en vurdering af finansielt væsentlige risici, der følger af ESG-forhold, herunder klimarelaterede forhold, hvilket danner udgangspunkt for håndteringen af de enkelte risici. Vurderingen viser, at klimarelaterede risici særligt påvirker Nykredits kreditrisiko og i et vist omfang ikke-finansielle risici. Påvirkningen af markedsrisiko og likviditetsrisiko vurderes ikke at være væsentlig. Risikobilledet afspejler sig i Nykredits håndtering, hvor arbejdet med at reducere kreditrisikoen har det primære fokus. Nykredit har udarbejdet en omstillingsplan, der beskriver og løbende følger op på Nykredits arbejde med at identificere, vurdere og håndtere ESG-risici, herunder klimarelaterede risici. Planen er godkendt af bestyrelsen.

Håndtering af klimarisici på kundeniveau

For alle kunder udarbejdes en kreditvurdering, som også inkluderer ESG-forhold, herunder en screening af, om kunden efterlever Nykredits *Politik for fossile brændsler*. Kreditvurderingen af kundens ESG-forhold foretages på to primære parametre: "klimapåvirkning" (E) og "ordentlighed" (S og G). For større erhvervskunder foretages en dybere analyse af kundens klimaomstillingsplaner. Det aktuelle redskab inkluderer nedslag i kundens CO₂-udledning, planlagte reduktionstiltag og klimamål. Vurderingen udvides løbende, i takt med at data og metoder modnes.

Nykredits Politik for fossile brændsler tilsiger, at Nykredit ikke yder finansiering til selskaber, der er involveret i undersøgelse, indvinding eller produktion af fossile brændsler – medmindre lånet går til afgrænsede, grønne aktiviteter. Dette bidrager til at reducere klimarelaterede risici forbundet med den fossile sektor.

Nykredit inddrager desuden i stigende grad den energi- og klimamæssige stand af de enkelte ejendomme i ejendomsvurderingerne med henblik på sikring mod kommende klimaændringer jf. *Vurderingspolitikken*.

Endelig har Nykredit fokus på at stille de rette incitamenter op over for kunderne, og Nykredit arbejder på at understøtte investeringer, som er nødvendige for, at den grønne omstilling kan lykkes, hvilket reducerer risici yderligere.

Håndtering af klimarisici på porteføljeniveau

Nykredit forholder sig løbende til risici på porteføljeniveau, bl.a. gennem stresstest og analyser af udvalgte dele af porteføljen.

Nykredit har bl.a. gennemført en stresstest med indførsel af en CO₂-afgift på 1.960 kr. pr. ton CO₂e og en 100-årshændelse i form af stormflod med værditab i Nykredits pant til følge. Der er ligeledes foretaget scenarieanalyser til beregning af nedskrivningsbehovet for relevante dele af udlånsporteføljen bl.a. behovet for nedskrivninger relateret til ejendomsudlejningskunderne som følge af EU's bygningsdirektiv og relateret til erhvervs- og privatkunder som følge af risiko for oversvømmelser forbundet med stormflod. Der henvises til afsnit om ledelsesmæssige skøn.

Arbejdet med at identificere og vurdere de væsentligste fysiske klimarisici for udlånsporteføljen bygger på klimahændelser relateret til grundvandsstigning, kysterosion og oversvømmelse relateret til havvandsstigning, stormflod og nedbør. Vurderingen bygger på omfattende klimadata for hele Danmark fra bl.a. DMI, Miljøstyrelsen og Kystdirektoratet. Vurderingen fokuserer på risikofaktorer relateret til bygninger. Analysen er baseret på "business-as-usual"-scenariet fra FN's klimapanel (RCP 8.5).

De mest konkrete resultater vedrører klimastresstest og beregning af nedskrivninger relateret til ESG, jf. ovenfor. Nykredit har endnu ikke foretaget en egentlig og selvstændig modstandsdygtighedsanalyse, hvilket jf. EBA GL om scenarieanalyser først er et krav fra 2027.

Håndtering af klimarisici i investeringer

Nykredit analyserer løbende selskaber i koncernens investeringsportefølje (egenbeholdning samt formue under forvaltning), der ejer eller forsikrer aktiver med risici forbundet med stigende temperaturer eller havvandsstigninger, samt selskaber med transitionsrisici, dvs. eksponering mod reguleringsmæssige og økonomiske konsekvenser af omstilling til netto nuludledning i 2050.

Disse klimarisici er ikke vurderet som væsentlige for Nykredit, men kan være det for kunderne. Derfor arbejder Nykredit med at reducere klimarisici i investeringsporteføljen, særligt transitionsrisici. Det sker bl.a. ved at reducere eksponeringen mod selskaber, som ikke har vist sig villige til omstilling. Nykredit følger Det Internationale Energiagenturs (IEA's) retningslinjer om omstilling og ekskluderer i udgangspunktet virksomheder, der udvider deres produktion af fossile brændsler i strid med IEA's Net Zero Emissions 2050-scenarie og ikke har en troværdig omstillingsplan. Som udgangspunkt ekskluderes også virksomheder, der får

mere end 5% af indtægterne fra udvinding af termisk kul og kulbaseret energiproduktion, og virksomheder, der får mere end 5% af indtægterne fra ukonventionel olie og gas samt boring i Arktis.

Nykredit fører også aktiv dialog med virksomheder, koncernen investerer i på egne og kunders vegne, og som vurderes at have forhøjet klimarisiko, især inden for transitionsrisici. Dialogerne omhandler bl.a. omstillingsplaner, klimamålsætninger, gennemsigthed og ressourceforbrug.

For de aktivt forvaltede porteføljer vurderer koncernen i tillæg til ovenstående virksomhedernes klimarisici som en integreret del af den samlede vurdering af virksomhederne.

Endelig har Nykredit også flere investeringsprodukter, der har et reduceret niveau af klimarisici i forhold til det generelle investeringsunivers. Det drejer sig fx om investeringsprodukter med en mere restriktiv tilgang til eksklusioner relateret til klima.

Modvirkning af klimaændringer

Nykredit har som ambition, at udledningen af drivhusgasser forbundet til koncernens udlån, investeringer og drift skal gå i netto nul senest i 2050, og at udledningen følger en sti, der er i tråd med målene i Paris-aftalen. Denne ambition er formaliseret gennem tilslutning til Science Based Targets initiative (SBTi) og Net Zero Asset Managers initiative (NZAM).

Udledningen fra driften af Nykredit udgør under 1% af koncernens samlede klimaaftryk. Resten, over 99%, stammer fra aktiviteter, Nykredit låner ud til og investerer i. Nykredit har i over 10 år arbejdet dedikeret på at reducere udledningen fra koncernens egen drift. Den indsats vil fortsætte, men tallene viser tydeligt, at det er sammen med kunderne, at Nykredit kan gøre

den største forskel. Derfor er det primære element i Nykredits omstillingsplan at bistå kunderne med reel bæredygtig forandring.

Klimaomstillingsplan

Nykredit har en klimaomstillingsplan, der viser, hvordan koncernen arbejder med at indfri ambitionen om at adressere negative indvirkninger på klimaområdet og samtidig mitigere risici og forfølge muligheder for forretningen. Klimaomstillingsplanen indeholder Nykredits CO₂-reduktionsmål og andre væsentlige mål samt de handlinger, der er planlagt for at indfri dem, og de eksterne afhængigheder, som indfrielse af målene afhænger af. Planen omfatter hele Nykredit-koncernen og rækker frem til 2030. Klimaomstillingsplanen er sammen med klimamålene godkendt af Nykredits bestyrelse. Planen udgør et centralt element i at indfri Nykredit-koncernens Winning the Double 2.0-strategi.

Klimaomstillingsplanens mål og handlinger er samlet i en række indsatser: ejerboliger, ejendomme, landbrug, virksomheder og energi, investeringer samt Nykredit (egen drift). Disse indsatser adresserer Nykredits indvirkninger, muligheder og risici relateret til modvirkning af klimaændringer. Indsatserne dækker de væsentligste områder af forretningen.

Implementeringen af klimaomstillingsplanen er forankret i relevante forretningsenheder. Arbejdet koordineres på tværs af disse enheder gennem Nykredits centrale ESG-enhed. Der er afsat ressourcer i disse enheder til at gennemføre planen, og ressourcebehovet genbesøges løbende.

Målene overvåges af relevante afdelinger, som bl.a. ser på behovet for at revidere målene fx som følge af betydelige ændringer i opgørelsesmetoder eller datagrundlag. Der gøres årligt status på klimamålene. Denne status, inkl. eventuelle forslag til justeringer af målene og tiltag for at nå dem, forelægges ESG Forum

og koncerndirektionen eller repræsentanter for denne.

Koncernens klimamål fremgår på næste side i en samlet ramme, der grupperer målene inden for de seks indsatser, som tilsammen favner de væsentligste områder af Nykredits forretning. Mållrammen er i år blevet opdateret med et nyt mål for *Højintensive sektorer* samt to mål, et for *Olie- og gasfyr* og et for *Elbiler*, som er blevet opdateret, fordi de tidligere mål udløb i 2025.

Målene er sat i overensstemmelse med de relevante og tilgængelige metoder i SBTi, NZBA og NZAM. SBTi har i juni 2024 valideret de klimamål, der er sat inden for rammerne af dette initiativ. Alle Nykredits SBTi-validerede reduktionsmål er sat på baggrund af anerkendte dekarboniseringsstier, der er forenelige med begrænsningen af den globale opvarmning til 1,5 grader i overensstemmelse med Paris-aftalen.

Nykredit har igangsat en række konkrete handlinger, der skal bidrage til indfrielsen af målene. Det er summen af disse handlinger, der skal sikre, at Nykredit yder sin del i forhold til at nå Nykredits egne og samfundets ambitiøse mål. Indfrielsen af langt størstedelen af Nykredits klimamål afhænger af en reduktion af CO₂-udledningen fra de kunder, Nykredit har ydet lån til, og de virksomheder, Nykredit har investeret i. Nykredit er i løbende dialog med disse kunder og virksomheder samt deres interesseorganisationer og har inddraget viden derfra i fastsættelsen af målene. Nykredit har lån med længere løbetid, som ikke kan opsiges, så længe kunderne opretholder deres forpligtelser. Det medfører en risiko for indlejrede udledninger, som dog ikke vurderes at bringe opfyldelsen af klimamålene i fare.

Nykredits klimamål

Netto nul i 2050

Reduktionsmål i 2030

SBTi-valideret  Ejerboliger 70% (kgCO₂e/m²/år)	SBTi-valideret  Ejendomme Beboelse: 70% Kontor og forretning: 70% (kgCO₂e/m²/år)	 Landbrug 45-55% (tCO₂e/mio. kr.)	 Virksomheder og Energi Udledning fra store el- og varmeproducerende virksomheder fastholdes under 10. (kgCO₂e/MWh)	 Investeringer Samlet udledning: 60% (tCO₂e/mio. kr.)	SBTi-valideret  Nykredit 85% (tCO₂e)
---	---	--	---	--	--

Andre væsentlige mål

Opdateret Olie- og gasfyr 87% af ejerboliger har anden varmekilde end olie- og gasfyr i 2028.	Omstillingsplaner Store kunder forventes at have omstillingsplaner.	SBTi-valideret Transport og industri 75% af udledningen fra store virksomheder skal i 2028 være dækket af SBTi-validerede mål.	SBTi-valideret Aktier og obligationer I 2028 skal den forventede temperaturstigning for aktier og kreditobligationer være i overensstemmelse med Paris-aftalen I 2028 skal Nykredits udledning forbundet med realkreditobligationer være reduceret 44% ift. 2022.	Udløbet Energiforbrug I 2025 skal det samlede MWh-forbrug være reduceret med 50% i forhold til 2017.
Opdateret Elbiler 95% af nye billån skal være til elbiler i 2028.			Nyt Højintensive sektorer I 2030 skal 90% af udledningen stamme fra selskaber, der har en Paris-aligned omstillingsplan, eller som Nykredit fører kritisk dialog med.	Opvarmning I 2030 skal ingen Nykredit-lokationer opvarmes ved direkte brug af fossile brændsler.

Ejerboliger

Nykredit-koncernen er landets største långiver til ejerboliger. Den grønne omstilling af de ejerboliger, Nykredit finansierer, er derfor en vigtig prioritet for koncernen. Omstillingen vil modvirke klimæændringer og potentielt sikre eller øge værdien af de ejerboliger, koncernen finansierer.

Tilgang og centrale handlinger

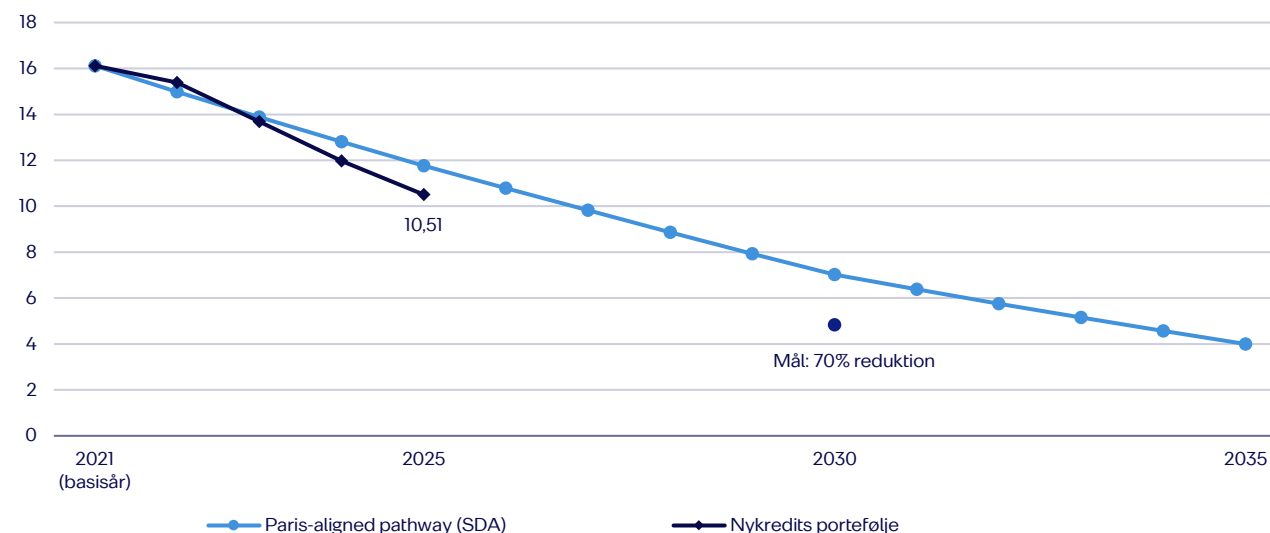
Hovedelementerne i omstillingen af bolig- og ejendomsmassen i Danmark er udskiftning af fossile opvarmingskilder, energieffektiviseringer og en grønnere el- og fjernvarmeforsyning. Desuden er der behov for, at nye boliger og ejendomme bliver opført så energieffektivt som muligt.

Nykredits indsats målrettet ejerboliger har særligt fokus på udskiftning af fossile opvarmingskilder og energieffektiviseringer, hvor koncernen har bedst mulighed for at adressere de væsentlige indvirkninger.

Nykredit tilskynder boligejere til energieffektiviseringer og udskiftning af varmekilder gennem målrettet dialog med kunderne samt gennem attraktive værditilbud og løsninger. Således har både Nykredit Bank og Totalkredit med tilskud fra koncernens hovedejere, Forenet Kredit, lanceret produkter og løsninger, der understøtter dette. Banken tilbyder bl.a. de billigste lån til energiforbedringer. Banken tilbyder også markedets laveste priser på lån til elbil, der tilskynder kunderne til at købe elbil frem for en fossildrevet bil. Nykredits handlinger består desuden i at styrke kompetencer og uddannelses tilbud til koncernens rådgivere, så de bliver stadigt bedre til at integrere bæredygtighed i dialogen med privatkunder, når det er relevant.

Ejerboliger

Udledningsintensitet (kgCO₂e/m²/år)*



* Genberegnet - se anvendt regnskabspraksis

Udvikling i centrale mål

Udledningsintensiteten fra de ejerboliger, Nykredit har udlån til, er faldet i en takt, der fortsat peger i retning af, at målet vil kunne indfries. Faldet i 2025 skyldes især, at udledningen fra produktionen af el- og fjernvarme er faldet. Desuden har en del af Nykredits kunder udskiftet deres olie- eller gasfyr med grønnere varmekilder, og ejerboligerne i koncernens portefølje er samlet set blevet mere energieffektive.

Andelen af ejerboliger i Nykredits portefølje med anden varmekilde end olie- og gasfyr er i 2025 steget fra 81% til 82%. Det betyder, at 2025-målet på 85% ikke er blevet indfriet. Det skyldes bl.a. en langsommere udrulning af fjernvarme end forventet. Nykredit ønsker fortsat at være med til at understøtte udfasning af fossile varmekilder i de danske boliger, hvilket er understøttet af tilskuddet fra Totalkredit til udskiftning af olie- og gasfyr. Derfor sætter Nykredit et nyt mål for 2028 på 87%.

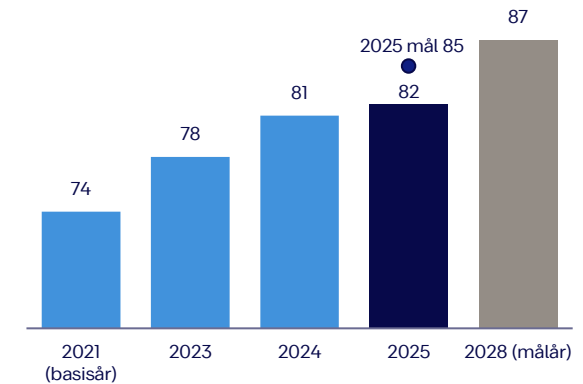
I 2025 var andelen af nye billån, der gik til elbiler, 87%. Det er markant over måltallet på 50% i perioden 2023-2025 og over den samlede andel af elbiler ud af alle nyregistrerede biler i Danmark på ca. 68% i 2025. Målet er således blevet indfriet. Da Nykredit ønsker at fortsætte med at understøtte overgangen fra biler drevet med fossile brændsler til elbiler, har Nykredit sat et nyt mål for 2028 på 95%. Målet er højere end regeringens fremskrivning for nyregistrerede elbiler i 2028 (90%), hvilket afspejler Nykredits attraktive prissætning af lån til elbiler.

Fremdrift 2025

- Ved udgangen af 2025 har næsten 4.000 kunder et særligt boliglån til energirenovering af deres bolig – heraf ca. 1.000 nye lån i 2025.
- Ved udgangen af 2025 har over 6.000 kunder en særlig opsparingskonto til grønne formål – heraf ca. 3.700 nye opsparingskonti i 2025.
- Totalkredit har afholdt fysiske uddannelsessessioner i en række pengeinstitutter, og flere steder er de fulgt op af kundearrangementer målrettet Energi- og Klimatjek.
- Der er siden 2020 udbetalt tilskud på 10.000 kr. fra Totalkredit til over 7.600 kunder til udskiftning af olie- og gasfyr.

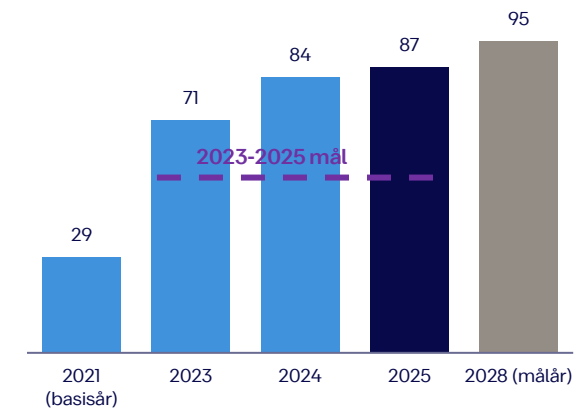
Olie- og gasfyr

Ejerboliger med anden varmekilde end olie- og gasfyr (%)



Biler

Andel af nye billån til elbiler (%)



Ejendomme

Nykredit er en af landets største långivere til ejendomme. Den grønne omstilling af de ejendomme, Nykredit finansierer, er derfor en vigtig prioritet for koncernen. Omstillingen vil modvirke klimaændringer og potentielt sikre eller øge værdien af de ejendomme, koncernen finansierer.

Nykredit forventer, at de største kunder opgør deres CO₂-aftryk, sætter reduktionsmål, iværksætter reduktionstiltag og arbejder med at energimærke ejendommene. Disse forventninger indgår både i dialogen med kunderne og som et element i kreditvurderingen.

Tilgang og centrale handlinger

Hovedelementerne i omstillingen af bolig- og ejendomsmassen i Danmark er udskiftning af fossile opvarmningskilder, energieffektiviseringer og en grønnere el- og fjernvarmeforsyning. Derudover er der et behov for, at nye boliger og ejendomme bliver opført så energieffektivt som muligt. Nykredits indsats målrettet ejendomme har særligt fokus på de to førstnævnte elementer, dvs. udskiftning af fossile opvarmningskilder og energieffektiviseringer, samt på klimavenligt nybyggeri.

Konkret arbejder Nykredit med en række kundeorienterede initiativer, der sigter mod at tilskynde koncernens kunder til at engagere sig i den grønne omstilling. Det omfatter bl.a., at Nykredit i stigende grad inddrager ejendommens energimæssige stand i vurderingen af priser og vilkår. Derudover tilbyder Nykredit fordelagtige lånevilkår til ejendomme, som kan dokumentere forbedringer i deres energieffektivitet, ligesom Nykredit tilbyder fordelagtig grøn finansiering gennem udstedelse af grønne obligationer.

Nykredit har desuden skærpet fokus på, at den enkelte ejendomskunde er opmærksom på sin egen ESG-profil og har konkrete planer for at reducere drivhusgasudledningen fra ejendommene i porteføljen.



Udvikling i centrale mål

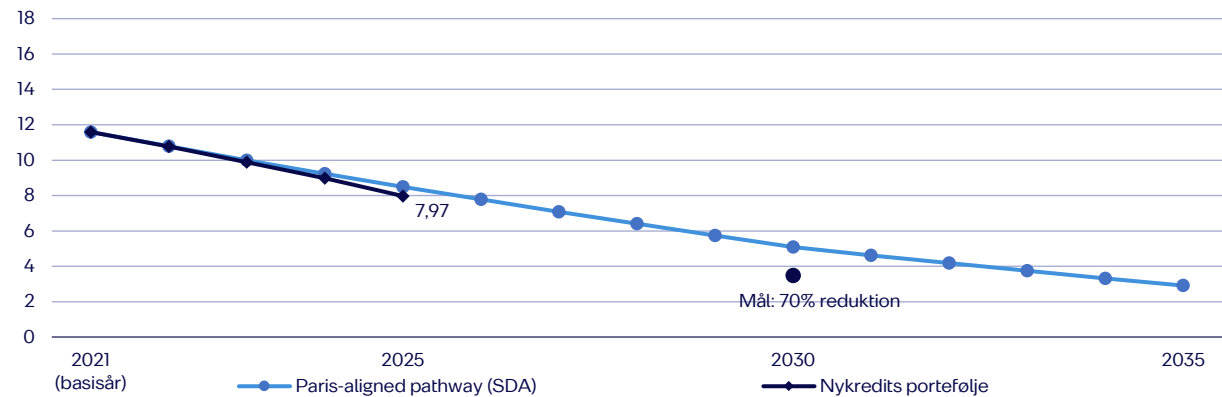
Udledningsintensiteten fra såvel beboelsesejendomme som kontor- og forretningsejendomme er faldet i en takt, der peger i retning af, at målet vil kunne indfries. Faldene i 2025 skyldes især, at udledningen fra produktionen af el- og fjernvarme er faldet. Desuden har en del af Nykredits kunder udskiftet deres olie- eller gasfyr med grønnere varmekilder, og ejendommene i koncernens portefølje er samlet set blevet mere energieffektive.

Fremdrift 2025

- Kunderarrangementer om omstilling i hele Danmark i samarbejde med EjendomDanmark og andre samarbejdspartnere
- Integration af flere ESG-forhold, herunder klimaomstillingsplaner, i kreditvurderingen
- Renterabat på byggelån til energirenoveringer og nybyggeri af almene boliger med tilskud fra Forenet Kredit
- Dialog med større ejendomskunder om forventninger til omstillingsplaner
- Lancering af rabataftale på Legacy til automatiseret rapportering af CO2 og energiforbrug
- Pilottests af klimarisikoscreening for ejendomskunder i samarbejde med Rambøll.

Beboelsesejendomme

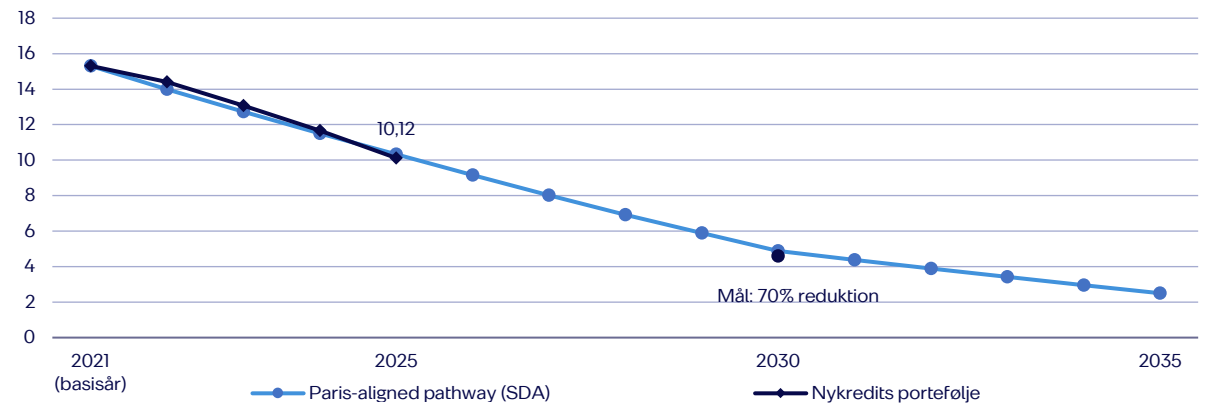
Udledningsintensitet (kgCO₂e/m²/år)*



* Genberegnet - se anvendt regnskabspraksis

Kontor- og forretningsejendomme

Udledningsintensitet (kgCO₂e/m²/år)*



* Genberegnet - se anvendt regnskabspraksis

Landbrug

Nykredit er en af landets største långivere til dansk landbrug. Den grønne omstilling af landbruget er derfor en stor prioritet i Nykredit, og landbrug er én af tre prioriterede indsatser i Nykredits strategi for samfundsansvar. Omstillingen vil modvirke klimaændringer og potentielt fremtidssikre kundernes drift.

Tilgang og centrale handlinger

Landbruget har selv sat et mål om, at det danske landbrug skal være CO₂-neutralt i 2050, og en bred vifte af Folketingets partier har indgået Aftale om et Grønt Danmark med omlægning og omstilling af Danmarks arealer og af fødevarer- og landbrugsproduktionen, som skal bidrage til at indfri Danmarks 2030-klimamål. Nykredit bakker op om de ambitiøse målsætninger.

Nykredit vil bidrage til, at flere landbrug træffer valg til gavn for et mere bæredygtigt og effektivt landbrug i Danmark og vil samarbejde med landbruget om at nå de politiske mål og den ambitiøse 2050-målsætning.

Nykredit integrerer bæredygtighed i rådgivning og kreditvurdering. Koncernen er en del af et partnerskab, der skal klæde landbruget på til grøn omstilling gennem øget brug af data. Koncernens rådgivning og finansiering skal fremme bæredygtig udvikling i det enkelte landbrug.

Nykredit lægger vægt på og forventer, at det enkelte landbrug er bevidst om både klimapåvirkning og andre bæredygtighedsforhold og etablerer klare planer for den videre udvikling af landbruget.

Koncernen giver derfor alle landbrugskunder fri adgang til klimaværktøjet ESGreenTool, hvis de udarbejder en klimahandlingsplan. For de største landbrugskunder har Nykredit en forventning om, at de kan præsentere en klimahandlingsplan. Landbrugsvirksomhedens håndtering af bæredygtighedsforhold er samtidig en integreret del af den samlede kreditvurdering.

Udvikling i centrale mål

Nykredits mål for udledningen fra de landbrug, koncernen har finansieret, er fastsat på baggrund af de nationale reduktionsmål. Udledningen fra landbruget er steget en smule på samfundsplan i 2025, hvilket ikke peger i retning af indfrielse af Nykredits målsætning. Dette afspejles også i Nykredits udledningsintensitet, som er direkte afledt af det landsdækkende sektorgennemsnit. CO₂-udledningen er således steget fra 23,8 tCO₂e/mio. kr. i 2024 til 23,9 tCO₂e/mio. kr. i 2025.

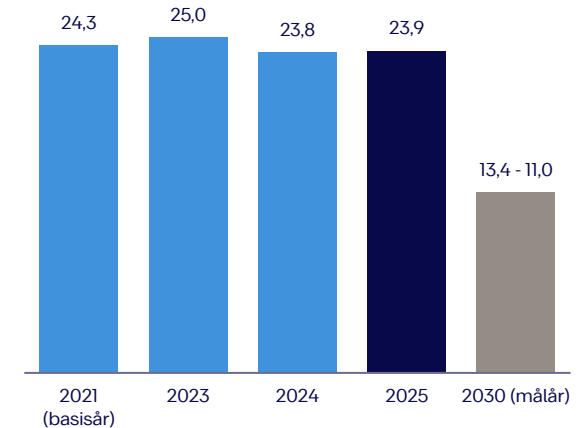
Nykredit planlægger at udarbejde et mere præcist og retvisende reduktionsmål for landbruget.

Fremdrift 2025

- Dialog med større landbrugskunder om klimahandlingsplan og tilbud om fri adgang til ESGreen Tool til landbrugskunder
- Forlængelse af muligheden for maskinfinansiering med tilskud fra Forenet Kredit.

Landbrug

Udledningsintensitet (tCO₂e/mio. kr.)



Virksomheder og energi

Den grønne omstilling kræver store investeringer i vedvarende energi og infrastruktur, udvikling af grønne løsninger samt tiltag hos virksomheder, der kan reducere udledningen af drivhusgasser.

Tilgang og centrale handlinger

Nykredits væsentligste bidrag er at sikre finansiering til den grønne omstilling for både store og små virksomheder. Derfor udvikler Nykredit løbende produkter og rådgivning, så koncernen bedst muligt kan bistå kunderne i forbindelse med deres omstilling. Konkret har Nykredit i løbet af 2025 iværksat forskellige initiativer for at afdække, hvordan koncernen kan bidrage til udbygning af vedvarende energiteknologier både på kort og lang sigt.

Nykredit arbejder også med værditilbud, der kan hjælpe små og mellemstore virksomheder med at udvikle omstillingsplaner, finansiere deres omstilling og rapportere på deres udvikling.

Samtidig benyttes kreditvurderingen af erhvervskunderne som udgangspunkt for dialogen med den enkelte kunde. Det giver Nykredit mulighed for at forstå, hvordan virksomheden håndterer de udfordringer og muligheder, der opstår som følge af klimaændringer og andre bæredygtighedsrelaterede forhold.

Nykredit forventer, at de største kunder inden for transport og industri, som er blandt klimatunge sektorer i koncernens portefølje, opgør deres CO₂-aftryk, sætter reduktionsmål i tråd med Paris-aftalens ambitioner og iværksætter reduktionstiltag. Disse forventninger indgår både i dialogen med kunderne og som et element i kreditvurderingen.

Udvikling i centrale mål

Nykredit har et mål om, at 75% af den finansierede udledning fra store virksomheder inden for transport og industri i 2028 skal være dækket af SBTi-validerede mål. I 2025 er dette tal faldet til 65%. Faldet er udtryk for, at der i forhold til enkelte kunder med SBTi-validerede mål og relativt store udledning er sket fald i udledningen eller i Nykredits finansiering. Da disse virksomheder udgør en stor vægt i målopfyldelsen, har faldene i udledning og faldene i udlån reelt en negativ påvirkning på målopfyldelsen.

Udviklingen er ikke udtryk for, at der er færre virksomheder, som Nykredit har udlån til, der har SBTi-validerede mål – omfanget er tværtimod steget. Det er fortsat vurderingen, at det er muligt at indfri målet. Det afhænger dog af en række forhold, herunder at særligt kunder med høj udledning kan fastholde deres validering, og at visse kunder med høj udledning, som har tilsluttet sig SBTi, får deres mål valideret.

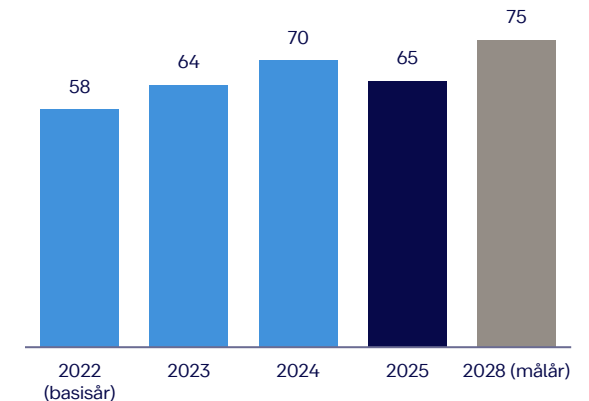
Udledningen fra store el- og varmeproducerende virksomheder ligger i 2025 på 0,3 kgCO₂e/MWh, hvilket er væsentligt under målet om at fastholde udledningen under 10 kgCO₂e/MWh frem mod 2030.

Fremdrift 2025

- Bistået en række større virksomheder med at styrke deres ESG-profil og -rating
- Dialog med virksomheder om et ESG-rapporteringsværktøj udviklet sammen med Valified
- Integration af flere ESG-forhold i kreditvurderingen af erhvervskunder
- Dialog med virksomheder om Incept Sustainability udviklet sammen med Rambøll
- Dialog med større virksomhedskunder om forventninger til omstillingsplaner.

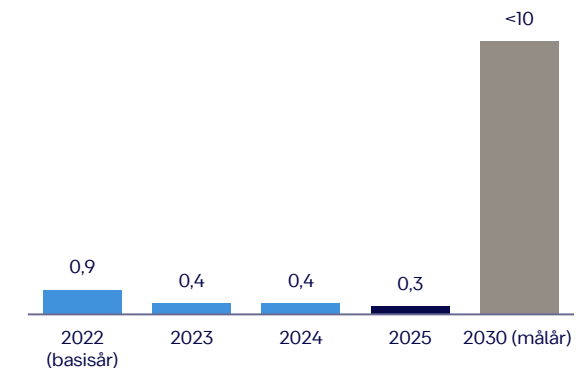
Transport og industri

Andel af finansieret udledning dækket af SBTi-validerede mål (%)



El- og varmeproduktion

Udledning (kgCO₂e) pr. MWh produceret energi



Investeringer

Nykredit har et mål om at være Danmarks samfundsansvarlige kapitalforvalter. Igennem de investeringer, Nykredit foretager på vegne af kunderne og med Nykredits egenkapital, er koncernen forbundet med en væsentlig indvirkning på klimaet. Samtidig har Nykredit en mulighed for at skabe værdi for samfundet og afkast for kunderne ved at fravælge de selskaber, som ikke omstiller sig, og derved minimere klimarisici.

Tilgang og centrale handlinger

Nykredit anerkender, at klimamæssige forhold kan have væsentlig indvirkning på investeringsrisiko og -afkast, ligesom den investeringsmæssige tilgang kan have indvirkning på klimaet. Vi integrerer analyse af og hensyntagen til klima i hele investeringsprocessen.

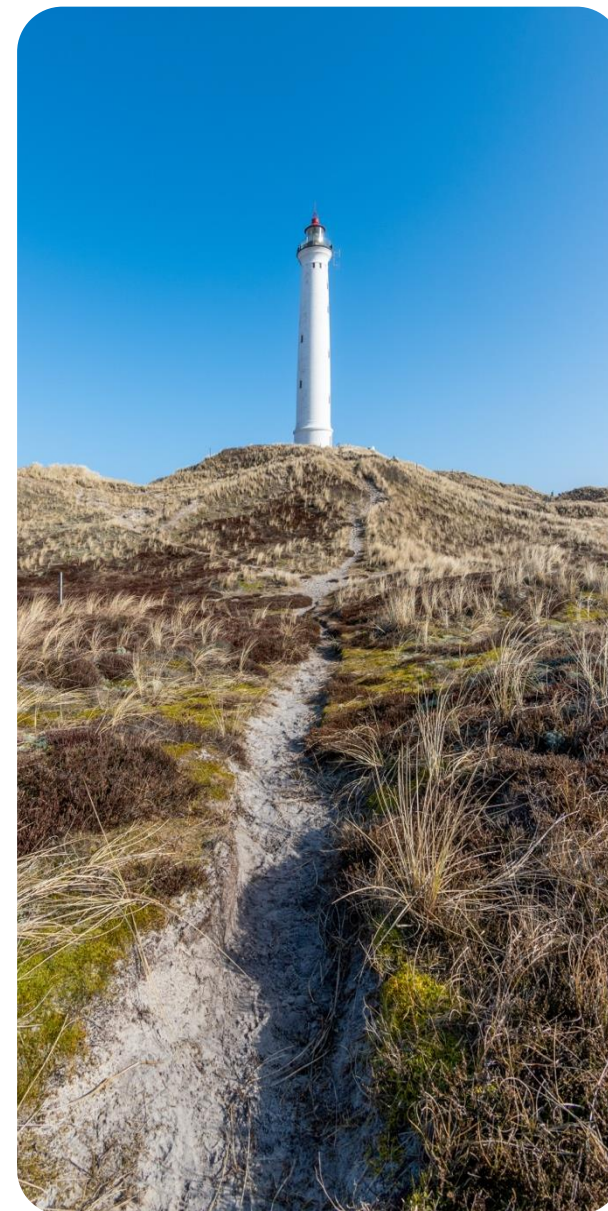
Vi sætter grænseværdier og ekskluderer visse selskaber på tværs af alle fonde. Derudover har udvalgte fonde udvidede eksklusionskriterier. Nykredit skaber dog størst værdi ved ikke kun at investere i virksomheder, der allerede går forrest, men også i dem, der har potentiale til at udvikle sig i en mere bæredygtig retning. Derfor ser vi også aktivt ejerskab som afgørende, herunder ved at bruge engagement, overvågning og stemmeafgivelse til at opfordre virksomheder til at adressere væsentlige ESG-spørgsmål.

I 2021 indskrev Nykredit en langsigtet målsætning om, at udledningerne fra den samlede investeringsportefølje skal være netto nul i 2050, samt en målsætning om at reducere udledningsintensiteten fra den samlede investeringsportefølje med 60% fra 2020-2030. Ved samme lejlighed indmeldte Nykredit sig i Net Zero Asset Managers initiative (NZAM) og satte i den forbindelse mål om, at den samlede formue under forvaltning skal forvaltes efter principperne i Net Zero Investment Framework (NZIF).

Nykredit har også sat validerede mål for investeringerne som en del af Nykredits SBTi-forpligtelse.

Det understøtter Nykredits ønske om at bidrage til udledningsreduktioner, ikke blot ved at frasælge højtudledende selskaber. Nykredit deltager aktivt i Climate Action 100+ og sidder med ved bordet i dialogerne med store udledere. Selv om selskaberne i dag har høje udledninger, kan de have en væsentlig rolle at spille i den grønne omstilling gennem udvikling af nye teknologier til transport, klimaneutrale byggematerialer og fremtidens energikilder.

Når Nykredit stemmer på selskabernes generalforsamlinger, er udgangspunktet en stemmepolitik, der bakker op om Nykredits klimamål. Det betyder, at Nykredit støtter klimaplaner og -strategier på linje med Paris-aftalens mål, ligesom Nykredit støtter øget transparens – uanset om det er forslag stillet af direktionen eller aktionærer. Samtidig har Nykredit truffet en række strategiske fravalg i de seneste år af bl.a. selskaber i sektorer, som anses for uforenelige med Paris-aftalens målsætninger. Det gælder bl.a. Nykredits eksklusion i 2022 af selskaber med over 5% af omsætningen fra kul, ukonventionel olie og gas og arktiske borer. I 2023 gik Nykredit, jf. *Politik for fossile brændsler*, skridtet videre og ekskluderede selskaber involveret i ny produktion af olie og gas, der er i modstrid med IEA's Net Zero Emissions 2050-scenarie.



Udvikling i centrale mål

Aktier og obligationer (SBTi-mål)

Temperature rating for kreditobligationer og børsnoterede aktier er faldet i 2025. Målet for aktier i både scope 1+2 og 1+2+3 samt kreditobligationer i scope 1+2 er i 2025 under de fastsatte mål for 2028 – målene er altså indfriet, men overvåges fortsat. Udledningsintensiteten for realkreditobligationer er faldet i 2025. En del af faldet skyldes en ændring af de data, som beregningen er foretaget på.

Samlet investeringsportefølje (NZAM-mål)

Udledningsintensiteten er uændret fra 2024 til 2025. Det bemærkes, at der siden basisåret i 2020 er foretaget ændringer i det underliggende datagrundlag, som betyder, at målet allerede er indfriet.

Højintensive sektorer (NZIF-mål)

Nykredit ønsker at forvalte investeringsformuen efter principperne i Net Zero Investment Framework. Det betyder bl.a., at Nykredit har en ambition om, at selskaber i højintensive sektorer, der tilsammen udgør 70% af de finansierede udledninger fra hhv. børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt realkreditobligationer, skal have en omstillingsplan på linje med Paris-aftalens målsætninger.

Hvis det ikke er tilfældet, skal Nykredit gå i dialog med selskabet om det. I 2030 er det målet, at selskaber i højintensive sektorer, der tilsammen udgør 90% af de finansierede udledninger, enten har en omstillingsplan på linje med Paris-aftalens målsætninger, svarende til de to øverste trin på NZIF's "alignment maturity scale" ("aligned" eller "achieving"), eller er i dialog med Nykredit om deres omstilling ("under engagement").

I 2025, som udgør baseline, lever 67% af udledningerne forbundet med aktier og 64% af udledningerne forbundet med obligationer op til kriterierne.

Fremdrift 2025

- Genvurdering af undtagne fossilselskaber
- Første opgørelse efter Net Zero Investment Framework
- Løbende engagement med de største udledere.

På næste side ses et overblik over udviklingen i centrale mål.

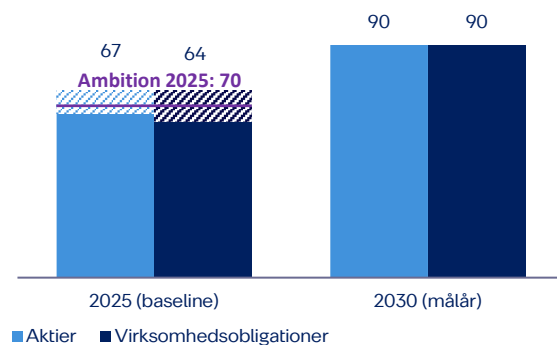
Net Zero Investment Framework (NZIF) "Alignment maturity scale"

Efter principperne i NZIF klassificeres selskaber i fem grupper:

- Achieving net zero
- Aligned to a net zero pathway
- Aligning to a net zero pathway
- Committed to aligning
- Not aligning.

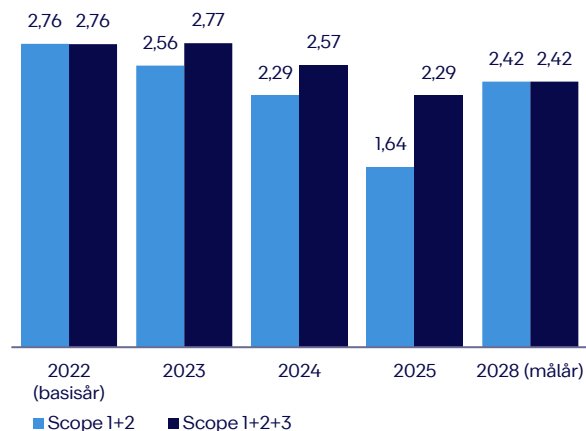
Højintensive sektorer

Andel selskaber, som lever op til NZIF-principperne (%)



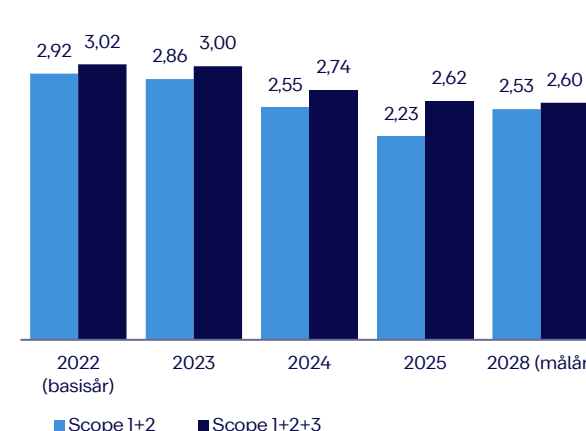
Aktier

Temperature rating (°C)



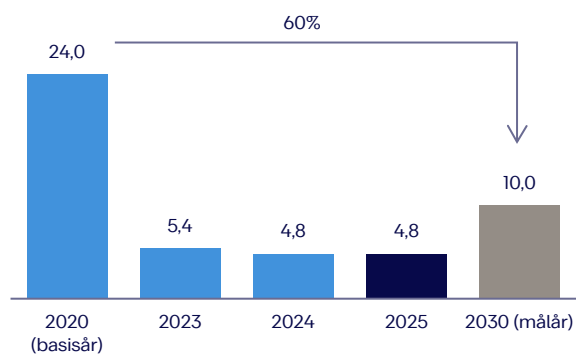
Kreditobligationer

Temperature rating (°C)



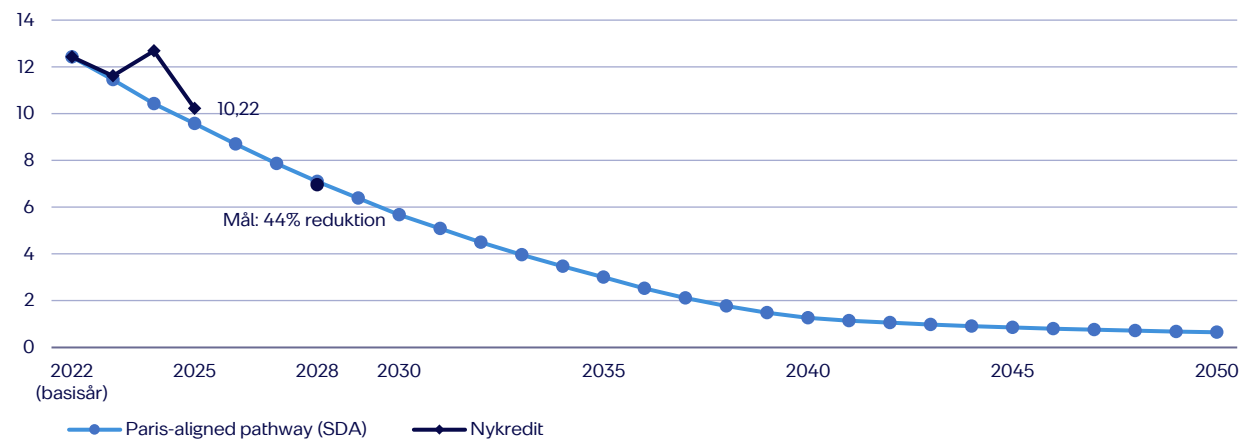
Samlet investeringsportefølje

Udledningsintensitet (tCO₂e/mio.kr)



Realkreditobligationer

Udledningsintensitet (kgCO₂e/m²/år)



Egen drift

Nykredit-koncernen sætter med sine mere end 5.000 medarbejdere og 106 lokationer et aftryk på klimaet, og Nykredit arbejder på at reducere det for at tage ansvar for egne handlinger.

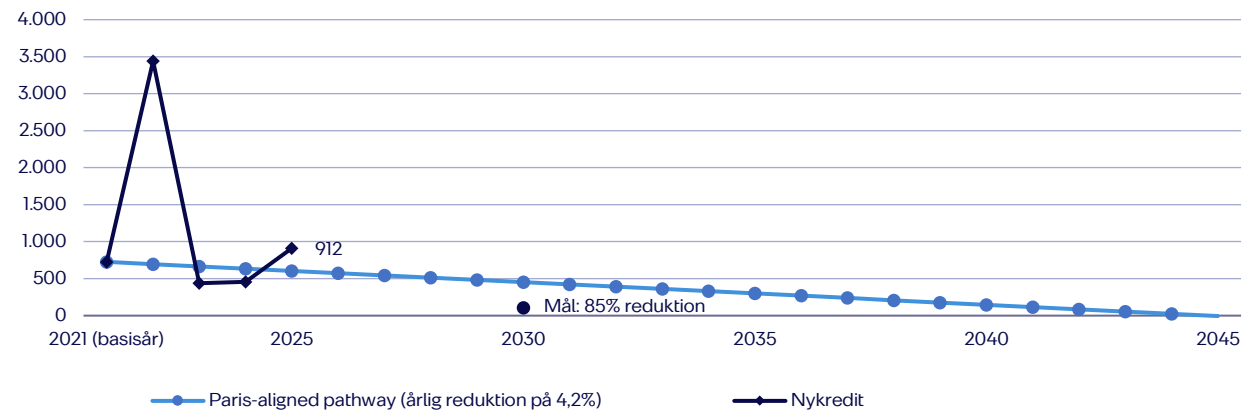
Tilgang og centrale handlinger

Udledninger fra Nykredits drift er fordelt på strømforbrug, fjernvarme, naturgas til opvarmning og drivmiddel til biler. Nykredit har som målsætning at reducere drivhusgasudledningen fra driften med 85% fra 2021 frem mod 2030. Målsætningen skal nås gennem en række tiltag. Disse tiltag omfatter udfasning af naturgasopvarmning på fysiske lokationer, udskiftning af firmabiler til elbiler, energieffektiviseringer og gennemførelse af arealreduktioner samt udnyttelse af synergieffekter på tværs af de fusionerede enheder.

Udvikling i centrale mål

I 2022 steg CO₂-udledningen kraftigt, fordi Nykredit overgik til at aftage solbaseret strøm via et PPA-samarbejde og i en periode ikke købte RECS-certifikater, som tidligere var midlet til at sikre grøn strøm i koncernen. I 2024 kom Nykredits drift igen på kurs mod at nå målsætningen om en reduktion på 85%, fordi PPA-aftalen blev fuldt indfaset. Nykredits udledninger er steget i 2025 som følge af opkøbet af Spar Nord, hvilket har medført en stigning i antallet af firmabiler og lokationer opvarmet med naturgas.

Egen drift – scope 1 og 2
(tCO₂e/år)



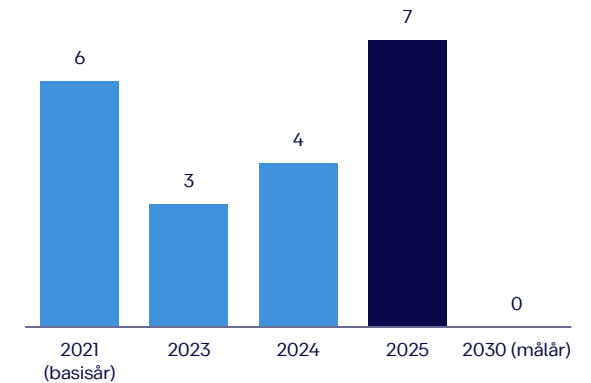
Nykredits målsætning om en reduktion på 50% i energiforbrug i 2025 angår alene Nykredits energiforbrug før opkøbet af Spar Nord. Selvom Nykredit har opnået store reduktioner siden 2017, er målsætningen ikke blevet fuldt indfriet. Det skyldes bl.a., at Nykredit endnu ikke har fået overdraget kontrollen over de tekniske styringssystemer i det nye hovedsæde. Når styringen overdrages i 2026, vil Nykredit være bedre i stand til at identificere og optimere driftstider, regulering og forbrugsmønstre og derved opnå det fulde potentiale i relation til energioptimering ved flytningen. Da Nykredit fortsat ønsker at arbejde struktureret med reduktion i energiforbruget, vil der blive fastlagt opdaterede målsætninger, der afspejler den samlede koncern og de identificerede effektiviseringsmuligheder.

Der har været en stigning i antallet af lokationer opvarmet med direkte brug af fossile kilder. Det skyldes, at Nykredit med opkøbet af Spar Nord har overtaget fire naturgasfyrede lokationer. Nykredits målsætning er uændret, at der ikke er nogen lokationer opvarmet med fossile kilder i 2030.

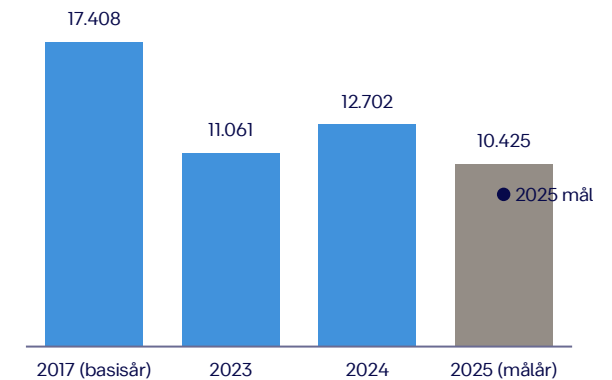
Fremdrift 2025

- Nykredits politik om, at alle firmabiler skal være elbiler, har medført en markant reduktion i emissionerne fra firmabiler, som over få år er blevet halveret forud for opkøbet af Spar Nord.
- Flytningen til Svanemølleholm i Nordhavn fra Kalvebod Brygge i 2024 har medført et 16% fald i udledningen fra koncernens hovedsæde som følge af bedre arealudnyttelse og en mere energieffektiv drift i 2025.
- Nykredit har allerede realiseret konkrete synergieffekter som følge af opkøbet af Spar Nord. I 2025 er der opnået arealreduktioner på i alt 12.865 m² gennem konsolidering af aktiviteter og mere effektiv udnyttelse af eksisterende faciliteter.

Lokationer opvarmet med direkte brug af fossile kilder



Samlet energiforbrug MWh



Tværgående arbejde

Ud over de seks indsatser, der er beskrevet på de forrige sider, har Nykredit også tværgående arbejde, der understøtter Nykredits arbejde med modvirkning af klimaændringer.

Uddannelse

Nykredit arbejder kontinuerligt med at uddanne medarbejderne inden for bæredygtighed og klima, så de har de bedste forudsætninger for at varetage nye udfordringer og opgaver, der er relevante for deres funktion.

Fra 2022 har Nykredit introduceret en grundlæggende e-læringsuddannelse i bæredygtighed for alle medarbejdere og ledere i Nykredit.

Samtidig er der udviklet uddannelse målrettet medarbejdere i forskellige jobfunktioner i koncernen. Bl.a. har alle kundevedtede medarbejdere på erhvervsområdet og hovedparten af de kundevedtede medarbejdere på privatområdet i Nykredit Bank gennemgået en uddannelse i bæredygtig kundedialog, herunder specialiseret uddannelse for landbrugsrådgivere. Der afholdes kvartalsvise vidensfora for erhvervsrådgivere med det formål at styrke rådgivernes viden og give inspiration til dialogen med erhvervskunderne.

Medarbejdere i Nykredits kredit- og vurderingsafdelinger har tilsvarende været igennem et målrettet uddannelsesforløb om bæredygtighed i relation til kreditgivning og vurdering.

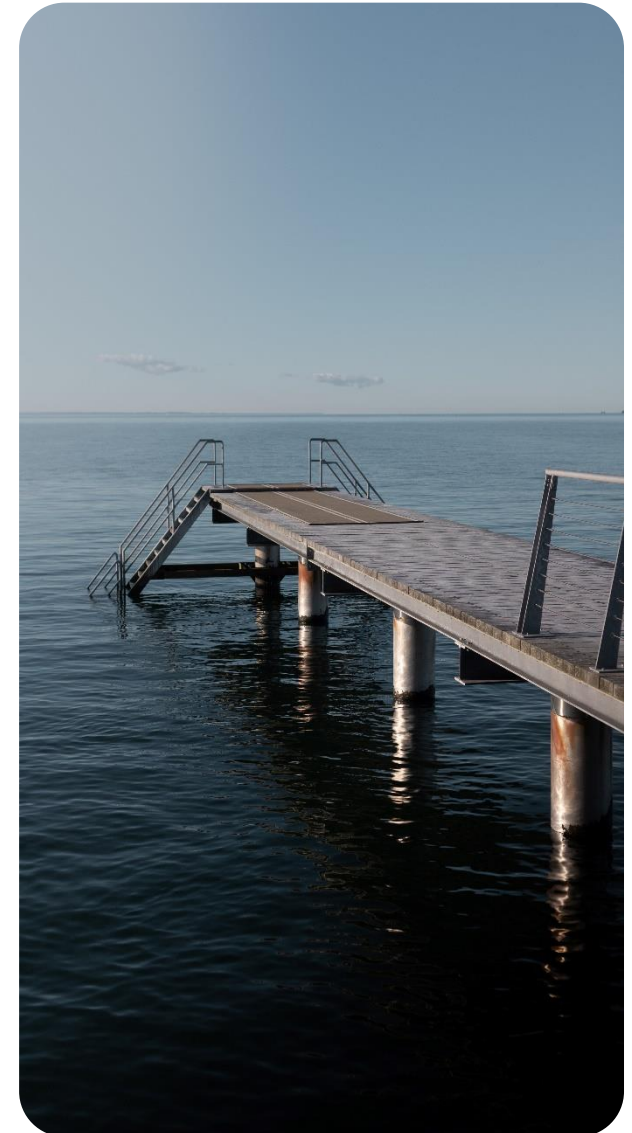
Data

Gode og troværdige data er en vigtig forudsætning for at sikre, at Nykredit-kunderne kan bevæge sig i den ønskede retning, at Nykredit kan analysere og styre klimarelaterede risici, og at Nykredit kan hjælpe og stille krav til kunderne.

Arbejdet med at styrke datatilgængelighed og datakvalitet er derfor et fokusområde for Nykredit. Der arbejdes med at styrke datagrundlaget ved bl.a. at have en stærk koordinering på tværs af Nykredit med henblik på at sikre prioritering og et fælles datagrundlag på tværs af forretningsbehov.

Nykredit har et dedikeret ESG-datateam, der udvikler og vedligeholder koncernens fælles ESG-dataløsninger, der kan benyttes til rapportering og analyser og understøtte forretningsbeslutninger. I 2025 har Nykredit bl.a. udviklet en løsning, der sikrer bedre understøttelse af CO₂-data og -beregninger.

Nykredit har deltaget i samarbejdet omkring bredere løsninger med resten af den finansielle sektor, navnlig e-nettet. Nykredit har endvidere etableret samarbejde med relevante partnere, der kan understøtte såvel Nykredit som kunderne i dataarbejdet, fx igennem SEGES-værktøjet ESGreenTool, der er rettet mod landbrugskunder, og Nykredits partnerskab med Valified, der er rettet mod SMV-kunder.



Opsamling på Nykredits klimamål fordelt på udlåns-, investerings- og driftsområdet med angivelse af en række centrale oplysninger for hvert mål.

Udlån - overblik over klimamål*

Område	Aktivklasser omfattet af mål	Scope (finansieret CO ₂ - udledning)	Måleenhed	Basisår	Baseline	Status 2025	Målar	Mål (ændring ift. baseline i %)	Estimeret udledning i målar (ktCO ₂ e)	Finansieret udledning, ktCO ₂ e (% af samlet udledning fra udlån)	Udlån omfattet, mia. kr. (% af samlet portefølje med beregning)	Eksterne rammer	Metode	Scenarie
Ejerboliger	Ejerboliger	1 og 2	kgCO ₂ e/m2/år	2021	16,12*	10,51	2030	4,84* (70%)	223	484 (16%)	908 (64%)	SBTi- valideret NZBA	SDA	SBTi 1,5- gradersscenarie (residential buildings)
	Ejerboliger (opvarmningskilde)		% (boliger med anden varmekilde end olie- og gasfyr)	2021	74	82,1	2025	85%						Energistyrelsens klimaforemskrivning
				2025	82,1	82,1	2028	87%						
	Biler		% (nye billån til elbiler)	2021	29	87	2023- 2025	50%						Energistyrelsens klimaforemskrivning
				2025	87	87	2028	95%						
Ejendomme	Kontor og forretning	1 og 2	kgCO ₂ e/m2/år	2021	15,31*	10,12	2030	4,59* (70%)	37	81 (3%)	101,7 (7%)	SBTi- valideret NZBA	SDA	SBTi 1,5- gradersscenarie (service buildings)
	Beboelse	1 og 2	kgCO ₂ e/m2/år	2021	11,59*	7,97	2030	3,48* (70%)	35	79 (3%)	187,6 (13%)	SBTi- valideret NZBA	SDA	SBTi 1,5- gradersscenarie (residential buildings)
Landbrug	Landbrug	1 og 2	tCO ₂ e/mio.kr.	2021	24,34	23,93	2030	13,39-10,95 (45-55%)	892-730	1.595 (52%)	66,6 (5%)	n/a	Politikbaseret	
Virksomheder og energi	El- og varmeproduktion (store virksomheder)	1 og 2	kgCO ₂ e/MWh	2022	0,89	0,30	2030	<10	0,5	0,5 (0%)	5,6 (0,4%)	NZBA	Fastholdelses- mål	SBTi 1,5- gradersscenarie
	Transport og industri (store virksomheder)	1 og 2	% (finansieret CO ₂ e med godkendte SBTi-mål)	2022	58	65	2028	75%		560,1 (18,3%)	37,5 (3%)	SBTi- valideret NZBA	SBTi Portfolio Coverage	

* Genberegnet - se anvendt regnskabspraksis

Investeringer – overblik over klimamål

Aktivklasser omfattet af mål	Scope (finansieret CO ₂ -udledning)	Måleenhed	Basisår	Baseline	Status 2025	Målår	Mål (ændring ift. baseline i %)	Estimeret udledning i målår (ktCO ₂ e)	CO ₂ e-udledning (ktCO ₂ e)	Investeringer omfattet (mia. kr.)	Eksterne rammer	Metode	Scenarie
Samlet investeringsportefølje	1 og 2	tCO ₂ e/mio. kr.	2020	24	4,79	2030	10 (60%)	5.566	2665	556,6	NZAM	Task Force on Climate Related Financial Disclosures (TCFD) anbefaling for udregning af carbon footprint	
Realkreditobligationer	1 og 2	kgCO ₂ e/	2022	12,42	10,22	2028	6,95 (44%)		914,9	262,2	SBTi-valideret	SDA	CRREM 1,5°
Aktier	1 og 2	°C	2022	2,76°	1,64°	2028	2,42°		1.525	244,2	SBTi-valideret	Temperature rating	IPCC
Aktier	1, 2 og 3	°C	2022	2,76°	2,29°	2028	2,42°		11.115,5	244,2	SBTi-valideret	Temperature rating	IPCC
Kreditobligationer	1 og 2	°C	2022	2,92°	2,23°	2028	2,53°		225,1	50,2	SBTi-valideret	Temperature rating	IPCC
Kreditobligationer	1, 2 og 3	°C	2022	3,02°	2,62°	2028	2,60°		1.787,1	50,2	SBTi-valideret	Temperature rating	IPCC
Aktier		Procent (Paris-aligned omstillingsplan eller kritisk dialog)	2025	67%	67%	2030	90%		1.472,4	232,4	NZIF		
Kreditobligationer og realkreditobligationer		Procent (Paris-aligned omstillingsplan eller kritisk dialog)	2025	64%	64%	2030	90%		921,4	400	NZIF		

Drift – overblik over klimamål

	Scope (CO ₂ -udledning)	Måleenhed	Basisår	Baseline	Status 2025	Måltår	Mål (ændring ift. baseline i %)	Eksterne rammer	Metode	Scenarie
Samlet drift (CO ₂ e)	1 og 2	tCO ₂ e	2021	727	912	2030	105* (85%)	SBTi- valideret	Absolute emissions reduction	SBTi 1,5- gradersscenarie
Opvarmningskilder	1	Antal (Omfang, varmekilde)	2021	6	7	2030	0 (100%)		Politikbaseret	IEA Net Zero Emissions by 2050-scenarie
Samlet drift (energiforbrug)	2	% (MWh)	2017	17.408	10.425	2025	8.704 (50%)			

*I målåret forventes den resterende udledning udelukkende at være scope 2.

Overblik over centrale handlinger relateret til omstillingsplan

 Ejerboliger	 Ejendomme	 Landbrug	 Virksomheder og energi	 Investeringer
Værditilbud • Opsparing til energiforbedring, klimasikring og elbil • Boliglån til energiforbedring og klimasikring • Elbillån • Fyr dit fyr-lån • Tilskud til udskiftning af olie- og gasfyr • Varmepumpesamarbejde med NRGi • Energi- og Klimatjek • Energiberegner	• Byggelån til lavenergiejendomme • Grønne realkreditlån • Renterabat på byggelån i almen sektor • ESG Advisory • Valified-værktøj • Rabat på energimærker • Klimatilpasningsværktøj • Rabat på Legacy	• Maskinfinansiering • Gebyrfri jordudtagning og -fordeling • ESGreenTool (SEGES' klimaværktøj)	• Byggelån til lavenergiejendomme • Grønne realkreditlån • Realkreditfinansiering af solceller, vindmøller og infrastruktur • ES0047 Advisory • Valified-værktøj • Incept Sustainability (uddannelses- og læringsplatform for SMV'er)	• Kurtagefrihed på udvalgte bæredygtige fonde
Politikker og vilkår	• Ingen planer om krav til boligejere • Forventning om omstillingsplaner for store kunder • Klimascore i kreditvurdering • Prisdifferentiering på basis af energimærker	• Forventning om handlingsplaner for store kunder • Klimascore i kreditvurdering	• Forventning om omstillingsplaner for store kunder • Klimascore i kreditvurdering • Politik for fossile brændsler	• Politik for fossile brændsler • Politik for bæredygtige investeringer • Integration af bæredygtighed i risikovurderinger og prækontraktuelle dokumenter
Involvering	• Rådgivere inddrager grøn omstilling på møder med kunder, hvor det er relevant • Intern måling af inddragelse af grøn omstilling på møderne	• Rådgivere inddrager grøn omstilling på møder med kunder, hvor det er relevant • Intern måling af inddragelse af grøn omstilling på møderne	• Rådgivere inddrager grøn omstilling på møder med kunder, hvor det er relevant • Intern måling af inddragelse af grøn omstilling på møderne	• Strategi for aktivt ejerskab, fokus på største udledere • Mål om Paris-alignment blandt virksomheder, der investeres i
Stakeholdere og partnerskaber	• Samarbejde med sektor og regering om udfasning af olie- og gasfyr • Samarbejde med Energistyrelsen om energiberegninger m.m.	• Rådet for Bæredygtigt Byggeri • Rambøll • PropTech • Almen Kompas • Ejendom Danmark • NRGi	• SEGES: ESGreenTool og klimauddannelse • Rambøll	• Net Zero Asset Managers initiative, Science Based Targets initiative, GFANZ, Climate Action 100+ og Net Zero Engagement Initiative • Sektorsamarbejde om klimamål for aktiefonde • Investor Alliance for Human Rights
 Et grønnere Nykredit			 Tværgående	
Drift	• Arealreduktion og energieffektivisering af kontorer • Grøn strøm gennem PPA-aftale om solenergi med Better Energy • Reduktion af affaldsmængde • Udfasning af gasopvarmede kontorer • Udskiftning af fossilbiler med elbiler • Overgang til CDR-kreditter som kompensation for udledninger i egen drift (scope 1 og 2)			
Ansvarligt indkøb	• Udvikling og implementering af due diligence-proces • Øge efterspørgsel på type-1 miljøcertificerede produkter og services			
			Uddannelse • Målerettet uddannelsesindsats til rådgivere • Bæredygtighedsuddannelse til alle medarbejdere	
			Data • Styrket kvalitet af CO₂-beregning • Sektorsamarbejde om data	

Tilpasning til klimaændringer

Danske ejendomme er i vid udstrækning udsat for følgerne af klimaændringer. Klimarelaterede hændelser kan medføre betydelige menneskelige og økonomiske konsekvenser for boligejerne, særligt for ejendomme, der ikke er tilstrækkeligt forsikret eller dækket af Stormflodsordningen.

Det medfører en afledt risiko for Nykredit. På den ene side kan skader fra eksempelvis vand påføre boligejeren omkostninger, der svækker evnen til at tilbagebetale lån til Nykredit. På den anden side kan risikoen for klimarelaterede hændelser skade efterspørgslen og dermed påvirke ejendomspriserne negativt på den konkrete ejendom, der har været udsat, og på ejendomme i særligt udsatte områder generelt.

Som landets største udlåner har Nykredit et stærkt fokus på at skabe økonomisk tryghed for kunderne og på at modvirke de risici, som følger af klimaændringerne for Nykredit. Samtidig er der stigende efterspørgsel efter løsninger, der skal sikre tilpasning til klimaændringerne, hvilket medfører et stigende kommercielt potentiale for Nykredit.

Klimatilpasning er derfor en helt central, og stadig vigtigere del, af Nykredits samlede prioriterede indsatsområde omkring klima.

På grund af Danmarks lange kystlinje og geografiske placering samt et generelt højt grundvandsspejl er skader fra vand den væsentligste fysiske risiko for danske ejendomme. Nykredits vurdering af og arbejde med fysiske risici tager derfor udgangspunkt i klimahændelser relateret til grundvandssstigning, kysterosion samt oversvømmelse relateret til hav og nedbør.

For at imødegå klimarelaterede udfordringer og udnytte de kommercielle muligheder arbejder Nykredit på både at tilbyde rådgivning og relevante produkter rettet mod kunderne samt at styrke Nykredits egne værktøjer til at overvåge og beregne konsekvenserne, herunder gennem styrkede data og mere retvisende ejendomsvurderinger.

Rådgivning og værditilbud

Nykredit arbejder målrettet på at bringe klimarisici ind i rådgivningen af vores kunder samt udvikle og udbrede værditilbud både i Nykredit Bank og i Totalkredit.

Totalkredit tilbyder i dag et Klimatjek, hvor uvildige konsulenter til en fordelagtig pris giver kunderne indsigt i, hvad de kan gøre for at beskytte deres bolig og grund mod det vådere og vildere vejr. Derudover tilbyder Nykredit Bank flere produkter, der understøtter kundernes investeringer i klimatilpasning. Det gælder lån til klimasikring, der medfører fordelagtige lånevilkår til fx installation af faskiner, grundvandspumper, omfangsdræn mv., og opsparring til klimasikring af boligen, der sikrer en attraktiv bonusrente på opsparringen.

Nykredit har også indgået et samarbejde med Rambøll, der betyder, at Nykredits ejendomskunder kan få gavn af Rambølls rådgivning om, hvordan ejendommens klimamæssige stand kan forbedres.

Dataunderstøttelse og ejendomsvurdering

Et stærkt og troværdigt datagrundlag er en forudsætning for at kunne analysere risici relateret til konsekvenserne af klimaændringer, hvilket er et fokusområde for Nykredit. Nykredit arbejder sammen med sektorleverandøren e-nettet om adgang til retvisende klimadata og modeller, der kan beregne,

hvilke ejendomme der er i størst risiko for negativ påvirkning fra klimaet.

Klimatilpasning indgår som et element i vurderingen af både private ejendomme og erhvervsejendomme. Konkret er ejendommens klimamæssige stand integreret i vurderingsrapporterne. Det indebærer, at hver vurderet ejendom tildeles en samlet klimascore på baggrund af data om skybrud, grundvandsspejl, stormflod og erosion.

På privatområdet er der mulighed for, at vurderingsspecialister kan registrere konkrete forhold i forbindelse med besigtigelse af en ejendom, hvilket kan give anledning til en opdateret klimascore.

I kreditvurderingen vil der også fremadrettet være stigende fokus på fysiske risici, herunder oversvømmelsesrisici i vurderingen af den enkelte kunde og den generelle risikoovervågning. Nykredit har også styrket sit arbejde med at anvende troværdige og ensartede klimascenarier på tværs af organisationen, således at risikoen forbundet med klimaændringerne i videst muligt omfang er korrekt.

Kollektive løsninger

Nykredit anerkender, at klimaproblematikker kræver langsigtede, kollektive løsninger. Vi arbejder derfor aktivt gennem Finans Danmark og i samarbejde med organisationer som CIP Foundation for at fremme offentlig klimasikring og samfundsinvesteringer i klimatilpasning.

Nykredits indsats på området afspejler vores ambition om at understøtte både vores kunder og samfundet i håndteringen af klimaændringer og styrke modstandsdygtigheden over for fremtidige udfordringer.

CO₂-udledning og energiforbrug

De følgende sider giver et overblik over Nykredit-koncernens CO₂-udledning og energiforbrug. CO₂-udledningen rapporteres samlet og herefter opdelt på udlån og investeringer. Energiforbruget rapporteres alene for driften.

Samlet CO₂-udledning

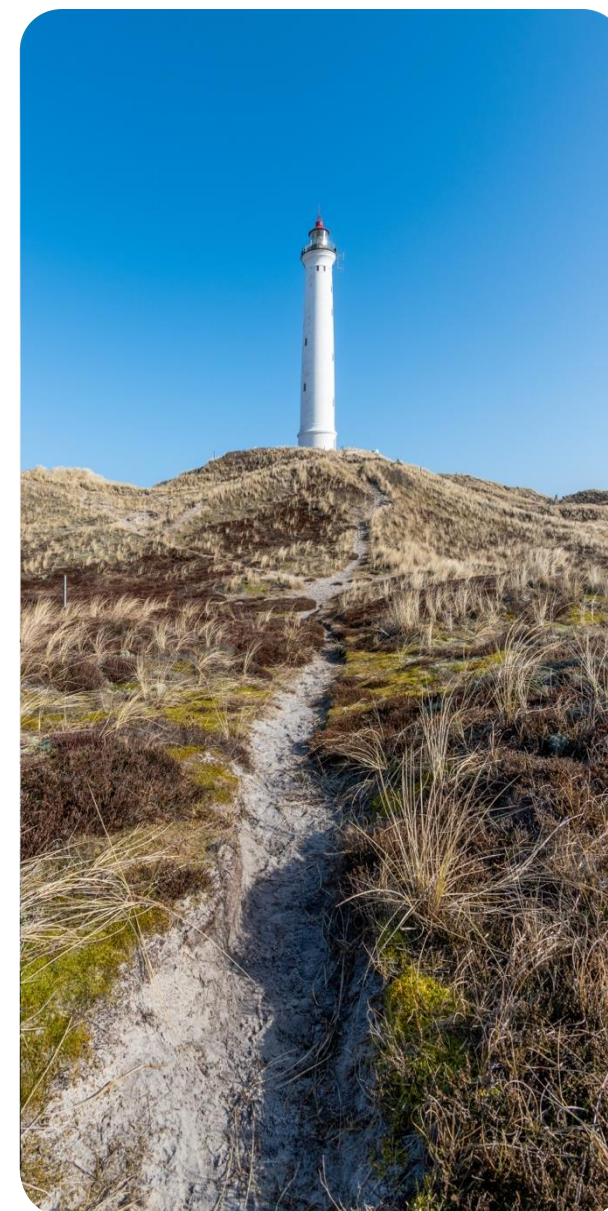
Tabellen på næste side viser Nykredit-koncernens samlede CO₂-udledning fordelt på de relevante kategorier i scope 1, 2 og 3. Mere end 99,8% af udledningen ligger i scope 3, kategori 15, der omfatter udledninger forbundet med udlån og investeringer.

Nykredits udledning fra scope 1 og 2 samt scope 3, kategori 3, er alle steget betydeligt som direkte konsekvens af opkøbet af Spar Nord, der har ført til en betydelig stigning i antallet af lokationer og derved en stigning i energiforbruget. Det bemærkes, at udledningen fra forretningsrejser, trods markant større samlet rejseaktivitet i koncernen, alene er steget marginalt, hvilket skyldes lavere emissioner forbundet med de enkelte rejser.

Nykredits samlede udledning er steget fra 5,67 mio. tons CO₂e i 2024 til 5,74 mio. tons CO₂e i 2025, svarende til en stigning på 1%. Stigningen skal tilskrives et større forretningsomfang som følge af opkøbet af Spar Nord, som modsvares af, at udledningen fra særligt udlån til ejendomme og større virksomheder er faldet, hvorfor den samlede stigning er marginal. Der er sket et fald i udledningen fra leasede aktiver på 96%, hvilket skyldes, at porteføljen af leasede biler er solgt fra i 2025.

Det bemærkes, at Nykredits finansierede udledning forbundet med investering og udlån ikke omfatter værdikædeudledninger (dvs. scope 3-udledninger fra de virksomheder, Nykredit låner ud til og investerer i).

Det skyldes, at data for virksomheders værdikædeemissioner endnu ikke er af en tilfredsstillende kvalitet, som giver et retvisende billede af de faktiske underliggende udledninger. Nykredit arbejder hele tiden for at forbedre kvaliteten af de data, koncernen benytter i beregningen af udledninger, ligesom Nykredit er i dialog med leverandører af data til brug for beregning af CO₂-udledninger forbundet med Nykredits investeringsportefølje. Da kvaliteten af data afhænger af eksterne forhold, er det for nuværende ikke muligt at angive en tidshorisont for, hvornår Nykredit kan medtage retvisende scope 3-data af en tilfredsstillende kvalitet.



Oversigt over drivhusgasemissioner

Drivhusgasemissioner under scope 1*	Basisår (2022)	Komparativ (2024)	N (2025)	% N/N-1
- Firmabiler	78	53	72	36%
- Varmeforbrug – gas	53	61	48	-21%
- Kølemidler	-	-	27	-
Procentdel af scope 1-drivhusgasemissioner fra regulerede emissionshandelsordninger (%)	-	0	0	-
Bruttodrivhusgasemissioner under scope 1 (tCO₂e)	131	114	147	29%
Drivhusgasemissioner under scope 2				
- Elforbrug	871	337	477	42%
- Varmeforbrug	344	344	288	-16%
Lokationsbaserede bruttodrivhusgasemissioner under scope 2 (tCO₂e)	1.205	681	765	12%
- Elforbrug	2.975	0	0	
- Fjernvarmeforbrug	334	344	288 ¹	-16%
Markedsbaserede bruttodrivhusgasemissioner under scope 2 (tCO ₂ e)	3.309	344	288 ²	-16%
Væsentlige drivhusgasemissioner under scope 3				
1 Indkøbte varer og tjenesteydelser	4.225	6.425	6.022	-6%
2 Kapitalgoder	-	1.166	783	-33%
3 Brændstof- og energirelaterede aktiviteter (ikke omfattet af scope 1 eller 2)	115	100	258	158%
5 Affald	-	46	37	-20%
6 Forretningsrejser	1.349	1.310	1.385	6%
13 Nedstrøms leasede aktiver	1.210	1.137	46	-96%
15 Investeringer	5.869.630	5.667.109*	5.727.100	1%
Samlede indirekte bruttodrivhusgasemissioner (scope 3 (tCO₂e))	5.876.529	5.667.292*	5.735.631	1%
Samlede drivhusgasemissioner				
Samlede drivhusgasemissioner (lokationsbaserede (tCO₂e))	5.877.865	5.668.087*	5.736.543	1%
Samlede drivhusgasemissioner (markedsbaserede (tCO₂e))	5.879.969	5.667.750*	5.736.066	1%

¹Drivhusgasudledning fra forbrænding af biomasse til fjernvarme, der ikke er inkluderet i scope 2, er estimeret til en samlet CO₂e-udledning på 1.974 tons CO₂e i 2025.

²100% af Nykredits energiforbrug fra 1. januar 2025 til 31. december 2025 kommer fra en fysisk PPA fra et nyopført solcelleanlæg i Ådum, Danmark.

* Genberegnet - se anvendt regnskabspraksis

CO₂-udledning fra udlån

Den finansierede CO₂-udledning fra udlånsporteføljen er faldet fra 3,14 mio. tons CO₂e i 2024 til 3,06 mio. tons CO₂e i 2025, svarende til et fald på 2,5%.

Det er særligt den finansierede udledning forbundet med udlån til store industri- og transportvirksomheder samt udledning fra ejendomme og ejerboliger, som er faldet mere i 2025 end stigningen forbundet med udlån til andre kategorier. Stigningen i udledningen fra "øvrige lån" skyldes, at Nykredit efter opkøbet af Spar Nord har et langt større erhvervsudlån til små- og mellemstore virksomheder, der falder under denne kategori.

Det relativt begrænsede samlede fald skal ses i lyset af et større forretningsomfang efter opkøbet af Spar Nord.

CO₂e-emissioner som andel af indtægter

CO ₂ e-emissioner (tCO ₂ e) / netto rente- og gebyrindtægter (mio. kr.)	2024	2025
Scope 1-emissioner som andel af indtægter	0,00	0,00
Scope 2-emissioner (lokationsbaserede) som andel af indtægter	0,01	0,01
Scope 2-emissioner (markedsbaserede) som andel af indtægter	0,00	0,00
Scope 3-emissioner som andel af indtægter	81,95	85,06
Samlede emissioner (lokationsbaserede) som andel af indtægter	81,96	85,07
Samlede emissioner (markedsbaserede) som andel af indtægter	81,96	85,06

CO₂e-emissioner fra udlån*

	Samlede udlån (mio. kr.)		Udlån omfattet (mio. kr.)		Datakvalitetsscore		Finansierede udledninger (ktCO ₂ e)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Ejerboliger	879,5	927,2	861,6	908,0	3,4	3,4	557,7*	484,2
Ejendomme – beboelse	276,9	283,1	215,5	187,6	3,3	3,3	105,0*	79,5
Ejendomme – kontor og forretning	154,1	162,6	106,3	101,7	3,4	3,4	93,8*	81,1
Landbrug	64,5	66,6	64,5	66,6	5,0	5,0	1.535,2	1.595,0
El- og varmeproduktion (store virksomheder)	5,9	6,0	5,3	5,6	-	-	0,9	0,5
Transport og industri (store virksomheder)	36,7	38,9	36,7	37,5	2,9	2,2	738,0	560,1
Øvrige lån (med CO ₂ e-opgørelse)	86,9	143,6	68,8	111,2	4,4	4,4	111,5	262,1
Øvrige lån (uden CO ₂ e-opgørelse)	35,7	44,6	-	-	-	-	-	-
Samlet udlånsportefølje	1.540,2	1.672,6	1.358,7	1.418,2	3,5	3,5	3142,1*	3.062,2

* Genberegnet -se anvendt regnskabspraksis

CO₂-udledning fra investeringer

Den finansierede CO₂e-udledning fra investeringer er steget fra 2,52 mio. tons CO₂e i 2024 til 2,66 mio. tons CO₂e i 2025 svarende til 6%. I samme periode er omfanget af investeringer omfattet af beregning øget med knap 7%. Dette afspejler et marginalt fald i udledningerne relativt til det samlede investeringsomfang.

CO₂-kreditter

Nykredit arbejder aktivt på at reducere CO₂e-udledning fra driften, men har som politik at købe kreditter svarende til den udledning, virksomheden endnu ikke har reduceret.

I 2025 blev det besluttet at købe Carbon Dioxide Removal (CDR)-kreditter, der dækker udledninger på scope 1 og 2. CDR-kreditter repræsenterer en verificeret fjernelse af CO₂ fra atmosfæren via såkaldt Carbon Capture and Storage (CCS), enten gennem naturlige (fx skovrejsning) eller teknologiske (fx BECCS) processer. De indkøbte CDR-kreditter omfatter biokulprojekter inden for EU i Tyskland, to skovrejsningsprojekter i hhv. Nicaragua og Colombia samt et mangrovegenopretningsprojekt i Pakistan. Optagsprojekterne dækker 37% af de samlede CO₂-kreditter og udgør alle naturbaserede løsninger med anerkendte kvalitetsstandarder (C – Sink, Verra VCS og Gold Standard).

Derudover har Nykredit købt GOLD-standard CO₂e-kreditter fra et reduktionsprojekt i Indien, der bidrog til finansiering af solenergi. Reduktionskreditterne dækker udledning fra forretningsrejser (scope 3, kategori 6).

CO₂e-emissioner fra investeringer

	Samlede investeringer (mia. kr.)		Investeringer omfattet (mia. kr.)		Datakvalitets-score		Finansierede udledninger (ktCO ₂ e)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Realkreditobligationer (scope 1, 2 og 3)	269,5	276,5	250,3	262,2	3,2	3,2	991,1	914,9
Aktier (scope 1 og 2)	229,4	259,9	227,9	244,2	2,2	1,4	1.313,8	1.525,0
Kreditobligationer (scope 1 og 2)	48,4	63,5	42,5	50,2	2,3	1,7	210,1	225,1
Statsobligationer	42,5	42,9	-	-	-	-	-	-
Kontanter og lignende	3,8	6,3	-	-	-	-	-	-
Øvrige investeringer	-5,0	-1,6	-	-	-	-	-	-
Samlet investeringsportefølje	588,6	647,5	520,8	556,6	-	-	2.515,0	2.664,9

CO₂-kreditter, der er annulleret i rapporteringsåret

	2024	2025
Andel fra optagsprojekter (%)	0	37
Andel fra reduktionsprojekter (%)	100	63
Anerkendt kvalitetsstandard 1 (%)	100	100
...		
Andel fra projekter i EU (%)	0	20
Andel af CO ₂ -kreditter, der betragtes som tilsvarende justeringer (%)	0	0
I alt (tCO₂e)	1.800	2.465

Energiforbrug

Nykredits energiforbrug fra egen drift dækker drift af kontorejendomme samt transport i koncernens firmabiler. Langt størstedelen af Nykredits energiforbrug kommer fra vedvarende energikilder i form af solceller gennem Nykredits PPA-aftale og vedvarende energikilder i fjernvarmeproduktionen. Energi fra fossile energikilder kommer fra naturgasfyrede ejendomme og fossildrevne biler. Nykredit har en handlingsplan for udfasning af begge dele. Nykredit har samtidig en betydelig egenproduktion af vedvarende energi i form af solpaneler på flere kontorejendomme.

Fra 2024 til 2025 er der sket en stigning i energiforbruget, herunder fra fossile energikilder fra naturgasfyrede ejendomme og fossildrevne biler, grundet opkøbet af Spar Nord.

Energiforbrug og -miks

	2024	2025
1) Brændstofforbrug fra kul og kulprodukter (MWh)	0	0
2) Brændstofforbrug fra råolie og olieprodukter (MWh)	173	319
3) Brændstofforbrug fra naturgas (MWh)	299	452
4) Brændstofforbrug fra andre fossile kilder (MWh)	0	0
5) Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra fossile kilder (MWh)	1.313	1.441
6) Samlet fossilt energiforbrug (MWh) (beregnet som summen af linje 1 til 5)	1.785	2.212
Fossile kilders andel af det samlede energiforbrug (%)	13,8	14,1
7) Forbrug fra nukleare kilder (MWh)	0	0
Andel af forbrug fra nukleare kilder i det samlede energiforbrug (%)	0	0
8) Brændstofforbrug til vedvarende energikilder, herunder biomasse (MWh)	0	0
9) Forbrug af købt eller erhvervet elektricitet, varme, damp og køling fra vedvarende energikilder (MWh)	10.698	12.821
10) Forbrug af egenproduceret vedvarende energi, der ikke er brændsel (MWh)	393	617
11) Samlet forbrug af vedvarende energi (MWh) (beregnet som summen af linje 8 til 10)	11.091	13.438
Vedvarende kilders andel af det samlede energiforbrug (%)	86,2	85,9
Samlet energiforbrug (MWh) (beregnet som summen af linje 6 og 11)	12.876	15.650

Nykredits kunder

Kunderne er omdrejningspunktet for Nykredits forretningsmodel, som omfatter privatkunder, erhvervskunder, investorer og boligejere gennem Totalkredit-samarbejdet. Nykredit er landets største kreditgiver og den største udlåner til boligejerne. Samtidig er vi blandt de største långivere til små og mellemstore virksomheder, til landbruget og til boligsektoren. Denne position giver koncernen en væsentlig indvirkning på både kunder og samfundsøkonomi.

Forretningsmodellen bygger på det unikke og mangeårige samarbejde mellem Totalkredit og flere af landets indbyrdes uafhængige pengeinstitutter. Samarbejdet er fundamentet for, at Nykredit kan tilbyde billige og sikre realkreditlån i alle egne af landet og dermed leve op til vores samfundsløfte om at skabe udvikling i hele Danmark. Det understreger samarbejdets rolle i at sikre lige adgang til finansiering på tværs af geografi.

Indvirkninger, muligheder og risici

Retten til passende bolig

Som foreningsejet virksomhed har Nykredit et særligt ansvar for at skabe værdi for både kunder og samfund. Dette afspejler sig i koncernens rådgivning og produktudvikling. Nykredit er til stede med boliglån i hele Danmark og sikrer lige adgang til realkredit gennem en solidarisk prissætning for privatkunder. Den faktiske positive indvirkning ses ved, at en bred og fair adgang til boliglån understøtter samfundsøkonomisk stabilitet, øger mobiliteten på boligmarkedet og bidrager til, at flere kunder kan opnå en passende bolig på rimelige vilkår.

Ikke forskelsbehandling af kunder

En kundeportefølje af Nykredits størrelse indebærer en iboende risiko for forskelsbehandling. Utsigtet bias i kreditprocesser kan påvirke beslutninger og skabe uens behandling af kunder med ellers sammenlignelige forudsætninger. Dette kan føre til potentiel negativ indvirkning i form af manglende tillid, reduceret kundetilfredshed og svækket samfundsmæssig legitimitet.

Retten til privatlivets fred

Nykredit håndterer store mængder personfølsomme data, hvilket indebærer en reel risiko for fejl i behandlingen eller brud på datasikkerheden. Et større databrud kan have omfattende konsekvenser for både samfundet og den enkelte kunde, herunder misbrug af data, økonomiske tab og tab af tillid.

Dette udgør en potentiel negativ indvirkning på kundernes ret til privatliv samt på koncernens omdømme og forretningsgrundlag.

Nykredit er samtidig eksponeret for finansielle risici i form af bøder og tabt indtjening ved omdømmemæssige skader.

S4 Nykredits kunder

		Værdikædeplacering			Tidshorisont		
Emne	IRO	Opstrøms	Egen drift	Nedstrøms	Kort (op til 1 år)	Mellem (1-5 år)	Lang (+5 år)
Retten til passende bolig (enhedsspecifik)	Faktisk positiv indvirkning		✓		✓	✓	✓
Ikke forskelsbehandling af kunder	Potentiel negativ indvirkning		✓		✓	✓	✓
	Potentiel negativ indvirkning		✓		✓	✓	✓
	Risiko		✓		✓	✓	✓
Retten til privatlivets fred							

Privatkunder i Nykredit

Politikker

Kreditpolitik

Kreditpolitikken har bl.a. til formål at sikre en ensartet behandling af Nykredits kunder og sikre, at der tilbydes ansvarlige, bæredygtige og gennemsigtige finansielle løsninger, der matcher kundens økonomi og risikoappetit.

Kreditpolitikken stiller krav om, at boligfinansiering baseres på dokumenteret betalingsevne og økonomisk robusthed samt ansvarlig håndtering af kunder i betalingsvanskeligheder. Dette bidrager til at reducere risikoen for overgældsætning og tab af bolig og understøtter dermed retten til passende bolig.

Kreditpolitikken og tilhørende forretningsgange, arbejdsbeskrivelser og bevillingsinstrukser udgør koncernens samlede rammer for kreditbehandling. En række forbrugerbeskyttelsestiltag, herunder god skik og vækstvejledningen, er indarbejdet i rammerne, der samlet set har til formål at understøtte rådgiverne bedst muligt i vurderingen af den enkelte kunde.

Standardiserede kreditkriterier, ratingmodeller og bevillingsprocesser understøtter ensartet og saglig kreditvurdering. Dette bidrager til at reducere risikoen for usaglig forskelsbehandling i adgangen til finansielle ydelser.

Politik for dataetik

I Politik for dataetik beskrives Nykredits tilgang og principper for, hvordan Nykredit ønsker at arbejde etisk ansvarligt med data. Politikken udstikker fire dataetiske principper:

- Gennemsigtighed
- Ansvarlighed
- Ligeværdighed
- Tryghed.

Politikken gælder for alle medarbejdere og er med til at sikre ansvarlig anvendelse af data og tillid hos kunder, medarbejdere, partnere og øvrige interessenter.

Persondatapolitik

Persondatapolitikken fastlægger de overordnede rammer for, hvordan Nykredit behandler personoplysninger om kunder, medarbejdere, samarbejdspartnere og andre med henblik på at understøtte, at den registrerede er sikret et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau. Persondatapolitikken reducerer risikoen for, at Nykredit får myndighedsreaktioner, herunder bøder, eller lider omdømmetab pga. databrud m.m. Alle medarbejdere i koncernen er omfattet af Persondatapolitikken.

Privatlivspolitik

Politikken oplyser de registrerede om, hvordan personoplysninger behandles, fx hvilke personoplysninger der behandles, og til hvilke formål. Nykredits kunder modtager Privatlivspolitikken ved kundeforholdets begyndelse. Såvel under som efter endt kundeforhold behandles personoplysningerne i overensstemmelse med Privatlivspolitikken.

Det er vigtigt for Nykredit, at den registrerede har kontrol over sine personoplysninger, og at der er en nem og enkel måde, hvorpå den registrerede kan gøre brug af sine rettigheder.

Den registrerede har via koncernens hjemmeside mulighed for at søge om indsigt i egne

personoplysninger, der behandles, samt mulighed for at søge om sletning af egne personoplysninger. Alle henvendelser behandles fortroligt i henhold til interne procedurer og kun af de nødvendige personer.

Nykredits generelle governance for politikker beskrives i afsnittet *Politikker på bæredygtighedsområdet* side 93.

Styring, kontroller og compliance for databeskyttelse

Nykredit har etableret processer og et kontrolrammewærk med henblik på at kontrollere efterlevelsen af databeskyttelseslovgivningen og Nykredits interne procedurer på området, som afspejles i politikker på området.

Via kontrollerne testes løbende, i hvor høj grad de enkelte forretningsenheders processer lever op til Nykredits politikker og retningslinjer på persondata- og it-sikkerhedsområdet, fx i forhold til sletning af data. Der arbejdes løbende med at forbedre Nykredits processer og kontroller på området. Koncernens databeskyttelsesrådgiver (DPO), som er organisatorisk placeret i compliance-funktionen, vurderer, kontrollerer og rapporterer om, hvorvidt Nykredits metoder og procedurer fungerer tilfredsstillende.

Medarbejdere i Nykredit uddannes løbende gennem året i at kunne håndtere persondata på en forsvarlig og ordentlig måde.

I tilfælde af databrud

Nykredit har procedurer for håndtering af brud på persondatasikkerheden. Et brud på persondatasikkerheden dækker over alle de tilfælde, der fører til hændelig eller ulovlig tilintetgørelse, tab, ændring, uautoriseret videregivelse eller adgang til personoplysninger, fx hvor uvedkommende får adgang

til personoplysninger. Alle Nykredits medarbejdere har adgang til relevante procedurer på koncernens intranet. Nykredit har anmeldt brud på persondatasikkerheden til Datatilsynet i 2025. De fleste brud var relateret til procedurefejl, fx e-mail sendt til forkert modtager eller forkert dokumentation vedhæftet. Der arbejdes kontinuerligt på at nedbringe risikoen for databrud, bl.a. ved at inddrage erfaringer fra materialiserede brud.

Lige adgang til boliglån og services

En kundeportefølje af Nykredits størrelse rummer en iboende risiko for forskelsbehandling. For at modvirke dette og sikre en retfærdig behandling af alle kunder har Nykredit implementeret politikker, systemer og retningslinjer, der understøtter en objektiv, korrekt og fair kreditvurdering.

Alle rådgivere har adgang til politikker, forretningsgange og it-værktøjer, der er udviklet til at sikre, at alle kunder får lige og fair adgang til boliglån samt til Nykredits konti og services. Alle privatkunder har ret til enten en basal indlånskonto (uden betalingservice) eller en basal betalingskonto (med betalingservice).

Alle rådgivere med beføjelse til at bevilge lån skal certificeres i Kreditpolitikken for at sikre et grundigt kendskab til denne. Denne certificering, som også gennemføres regelmæssigt, sikrer, at rådgiverne har et grundigt kendskab til Nykredits Kreditpolitik. Derudover er bevillingen af de enkelte sager underlagt intern kontrol (controlling), hvilket betyder, at der foretages en uafhængig gennemgang internt i Nykredit for at sikre, at rådgiverne overholder Kreditpolitikken ved lånebevilling.

Gennemsigtighed om pris og risiko

Ensartede og gennemsigtige priser er et gennemgående træk i Nykredits prisstruktur for

privatkunder. I Totalkredit betaler alle privatkunder det samme for samme type lån. Prisen varierer således efter belåningsgrad og låntype, men ikke efter kundens indtjening, alder eller geografiske bopæl. I Nykredit BoligBank er der tre kundetilbud, og inden for hvert kundetilbud er priser på bank- og boligfinansiering ens for alle. Endelig risikomærkes både låne- og investeringsprodukter, så det er nemmere for kunderne at vurdere, hvilken risiko der er ved de lån og investeringer, de har eller gerne vil have.

Screening og systematisk kontrol af nye kundeforhold

For at modvirke diskrimination foretager Nykredit en systematisk kontrol af de lån, der tilbydes kunderne i både Totalkredit og Nykredit. Dette er for at sikre, at Nykredits risikoappetit overholdes, og at kunderne optager lån, der passer til deres økonomi og livsfase. Hvis kontrollen viser, at for mange kunder får uhensigtsmæssige lån, eller at rådgiverne har svært ved at analysere og forstå den økonomiske dokumentation, bliver dette håndteret på en passende måde.

Rådgiverne har ud over Kreditpolitikken også faste processer og retningslinjer, der skal sikre, at kunderne får de konti og den service, de har brug for, herunder retningslinjer for screening og etablering af nye kundeforhold. Retningslinjer og processer skal underbygge, at kunderne betjenes ensartet på tværs af alle kanaler.

Nykredit ønsker at være så transparent som muligt over for kunderne. Kunderne kategoriseres efter deres forretningsaktiviteter med Nykredit, så de kan sammenligne med tilsvarende kundetyper, hvad angår konti, services og priser. Kategoriseringen sker gennem en objektiv og automatisk scoring.

Den gode kundedialog

For at sikre objektiv og helhedsorienteret rådgivning modtager alle Nykredits rådgivere løbende træning, der understøtter ansvarlig rådgivning, kundebeskyttelse og en god kundedialog. Alle rådgivere har desuden adgang til omfattende retningslinjer og hjælpemateriale.

Det er ledernes ansvar at sikre, at rådgiverne holder sig opdaterede, udvikler sig og lever op til den ønskede adfærd samt har det nødvendige faglige niveau. Når kunder ønsker at optage lån, gennemgår de en kreditvurdering, hvor deres vilje og evne til at opfylde forpligtelserne over for Nykredit vurderes. Denne vurdering foretages som en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og andre relevante risikoelementer af medarbejdere med finansiell uddannelse. Formålet er at sikre en objektiv vurdering af hver enkelt kunde og dermed mindske risikoen for diskrimination. Kreditpolitikken justeres løbende i forhold til lovkrav, samfundsudvikling og andre relevante faktorer.

Kunderne inddrages i udviklingen af produkter og digitale løsninger, bl.a. via Nykredits kundepanel, hvor omtrent 1.900 kunder for nuværende aktivt har tilmeldt sig via koncernens hjemmeside. Kundepanelet fokuserer på produkter og løsninger til privatkundesegmentet. Derudover spørger Nykredit dagligt kunderne om deres oplevelser for at sikre, at kundernes ønsker og behov løbende imødekommes.

Ansaret for ovenstående er forankret i banking-organisationen.

Der måles løbende på kundetilfredshed. Kunderne spørges gennem mailudsendelse, og svarene registreres på kunden. Kunderne bliver tilfældigt udvalgt med udgangspunkt i at opnå repræsentativitet på tværs af kundegrupper.

Nykredit-koncernens Customer Experience Board (CX Board) dækker hele Nykredits værdikæde og vurderer månedligt udviklingen i kundetilfredsheden og træffer løbende beslutninger baseret på denne. CX Boardet træffer afgørelser om de handlinger, som resultaterne skal afstedkomme. Koncernen arbejder med en omfattende datamængde, som løbende kvalitetssikres i samarbejde med uafhængige analysehuse for at sikre maksimal validitet og troværdighed.

Tilgængelighed og særlig beskyttelse af forbrugere

Nykredits produkter og services, herunder vilkår, beskrives på Nykredits hjemmeside. For at sikre, at personer med funktionsnedsættelse kan tilgå bankens webtjenester, er Nykredit i gang med at sikre digital tilgængelighed på tværs af alle platforme.

For unge under 18 år, der er blevet forældreløse, har Nykredit en forvaltningsafdeling, som varetager børnenes interesser i forhold til placering og forvaltning af midlerne, indtil den unge bliver myndig.

Forvaltningsafdelingen følger og overholder de gældende lovkrav på området og samarbejder også med instanser som fx familieretten. Forvaltningsafdelingen følger og overholder de gældende lovkrav på området og samarbejder også med instanser som fx familieretten.

Klager og håndtering af hændelser

For at sikre ansvarlig og gennemsigtig klagehåndtering har Nykredit en klageansvarlig, hvis kontaktoplysninger er tilgængelige både på Nykredits hjemmeside og i relevante aftaledokumenter. Den klageansvarlige udarbejder en årlig rapport til direktionen i Nykredit Bank, bestyrelsen i Nykredit Bank samt koncerndirektionen. Rapporteringen opfylder

bekendtgørelsens krav og baseres på specifikke kategorier, som også er fastsat i lovgivningen.

Kunder, der ønsker at klage, kan gøre dette via Kundeservice, Nykredits hjemmeside eller gennem en rådgiver.

Nykredit arbejder målrettet med at sikre, at en kunde bliver hørt og får en fair behandling af en eventuel klage. Rammen for dette arbejde er Nykredits forretningsgang for håndtering af utilfredse kunder og klageservice, der har til formål at finde en for kunden rimelig løsning. Forretningsgangen angiver bl.a. svarfrister, eskaleringsniveauer mv. for klager.

Alle klager behandles fortroligt og i overensstemmelse med GDPR-reglerne, og klager indsendt via nykredit.dk er krypterede. Hvis en kundes utilfredshed opdages gennem kundetilfredshedsundersøgelser, samles dette op i kundedialogen. Denne proces er nøje beskrevet i Nykredits forretningsgang, og klagehåndteringen er organiseret med en klar ansvars- og rollefordeling.

Klagerne indgår sammen med øvrig relevant feedback fra kunderne i Nykredits årlige evaluering af produkter og services.

Der foreligger aktuelt ingen formelt fastsatte mål inden for kunder og slutbrugere.



Nykredits medarbejdere

Nykredits medarbejdere er essentielle for at fremtidssikre organisationen samt realisere koncernens strategi og forretningsplan. Nykredit ønsker at være en attraktiv og mangfoldig arbejdsplads, der kan tiltrække og fastholde dygtige medarbejdere i en kultur præget af ligeværd, fællesskab og udvikling.

Indvirkninger, muligheder og risici

Lige løn for lige arbejde

Nykredit opererer i en sektor, der traditionelt har været præget af en ulige kønsfordeling. Dette øger risikoen for negativ indvirkning på retten til lige løn for lige arbejde, da en skæv repræsentation kan medføre utilsigtede forskelle i lønfastsættelse, udviklingsmuligheder og karriereforløb.

Lige adgang og muligheder ved rekruttering og forfremmelser

Til trods for at Nykredit søger en høj grad af gennemsigtighed i rekrutterings- og forfremmelsesprocessen, kan koncernen risikere at overse potentiale som følge af en utilsigtet favorisering af præferencer eller karakteristika ved den enkelte kandidat. Det kan resultere i, at Nykredit ikke opnår en tilstrækkelig diversitet og bredde i koncernen.

Indvirkningerne kan have væsentlig betydning for Nykredit som arbejdsplads, da manglende ligestilling og diversitet kan hæmme medarbejdertrivsel, rekruttering og fastholdelse. Dette kan på sigt udfordre organisationens evne til at realisere strategi og forretningsmål.

Nykredits medarbejdere, der kan påvirkes

Nykredits arbejdsstyrke består af ansatte med ikke-garanterede timer, midlertidigt ansatte og fastansatte, og derudover ikke-ansatte. Afsnittet omfatter ikke ikke-ansatte. Fordelingen af arbejdsstyrken kan ses i tabellen i slutningen af dette kapitel.

S1 Egen arbejdsstyrke		Værdikædeplacering			Tidshorisont		
		Opstrøms	Egen drift	Nedstrøms	Kort (op til 1 år)	Mellem (1-5 år)	Lang (+5 år)
Emne	IRO						
Lige adgang og muligheder ved rekruttering og forfremmelser	Potentiel negativ indvirkning		✓		✓	✓	✓
Lige løn for lige arbejde	Faktisk negativ indvirkning		✓		✓	✓	✓

Diversitet og inklusion

For Nykredit er diversitet og inklusion vigtige parametre for at drive en sund forretning med kundeorientering, holdånd og handlekraft til gavn for koncernens kunder, medarbejdere og samfund. Nykredit ønsker en mangfoldig arbejdsstyrke, der afspejler vores kunder og det omkringliggende samfund.

Nykredit tolererer ingen form for diskrimination, herunder mobning, seksuel chikane, forskelsbehandling som følge af køn, race, hudfarve, religion eller tro, politisk anskuelse, seksuel orientering, kønsidentitet, kønsudtryk eller køns karakteristika, alder, handicap eller national, social eller etnisk oprindelse mv.

Det samme afspejles i Nykredits Code of Conduct, hvori det også præciseres, at Nykredit ikke tolererer menneskesmugling, børnearbejde eller nogen form for tvangsarbejde.

Politik om mangfoldighed og diskrimination

Arbejdet med diversitet og inklusion er forankret i Nykredits Politik om mangfoldighed og diskrimination. Politikken udgør fundamentet for, hvordan Nykredit håndterer væsentlige negative indvirkninger på koncernens medarbejdere i forhold til diversitet og inklusion. Den understøtter lige muligheder på tværs af HR-processer herunder i forbindelse med rekruttering og forfremmelser samt løn. Politikken omfatter alle medarbejdere og ligeledes ansøgere, som er en del af rekrutteringsprocesser. Politikken beskriver Nykredits tilgang til arbejdet med diversitet på tre indsatsniveauer med fokus på at sikre lige muligheder for alle medarbejdere:

- **Strukturelt niveau:** Nykredits HR-processer har målrettet fokus på lige muligheder, herunder bl.a. i forbindelse med rekruttering, onboarding,

forfremmelse, barsel, talentudvikling samt løn og bonus.

- **Ledelses-/gruppeniveau:** Lederne spiller en afgørende rolle i at sikre, at Nykredit lever op til ambitionen om at være en inkluderende arbejdsplads, og at Nykredit realiserer målene for mangfoldighed (herunder øget kønsbalance).
- **Individuelt niveau:** Ledere og medarbejdere, der repræsenterer den ønskede mangfoldighed (fx køn, alder, kompetencer og erfaringer), skal identificeres, og deres udvikling skal fremskyndes.

Det fremgår desuden af politikken, at der ved bestyrelsens sammensætning, ud over faglige og personlige kompetencer, skal tages højde for mangfoldighed og kønsbalance. Nykredits bestyrelse har nedsat et nomineringsudvalg, som bl.a. monitorerer overholdelsen af Politik om mangfoldighed og diskrimination samt dertil hørende mål.

Det overordnede ansvar for lige behandling og lige muligheder i Nykredit ligger hos bestyrelsen og direktionen. Nykredits generelle governance for politikker beskrives i afsnittet *Politikker på bæredygtighedsområdet* side 93.

Fokus på ligestilling mellem kønnene

Nykredit arbejder med diversitet og inklusion i en række indsatser målrettet både nuværende og kommende medarbejdere bl.a. i forbindelse med rekrutteringsprocessen, herunder særligt i forbindelse med at sikre ligestilling mellem kønnene. Disse indsatser er med til at forebygge og afbøde Nykredits væsentlige negative indvirkninger på koncernens medarbejdere.

Indsatserne skal understøtte Nykredits langsigtede ambition om ligelig kønsbalance. For at understøtte denne ambition har Nykredit sat et 2030-mål om 55% mandlige og 45% kvindelige ledere i Nykredit-koncernen samt et langsigtet mål om ligelig kønsbalance. Når fusionen med Spar Nord Bank A/S er gennemført i 2. kvartal 2026, vil mål og målperioder blive revurderet.

En del af rekrutteringsprocessen

Det er Nykredits tilgang, at der ikke vælges køn over kompetencer. Tilsvarende etablerer Nykredit hverken flere lederstillinger for at styrke kønsbalancen eller afskediger ledere for at give plads til det underrepræsenterede køn. Som led i at understøtte arbejdet er nedenstående guiding principles fastlagt:

- Vi motiverer både kvinder og mænd til lederstillinger.
- Vi støtter den enkelte leder i overgangen fra medarbejder til leder eller ved skift til lederstillinger på højere niveau.

Vi har repræsentanter af begge køn, når vi rekrutterer nye ledere. Er der ikke relevante kandidater blandt begge køn, sætter vi rekrutteringen på standby og forlænger søgningen. Der gælder omvendt bevisbyrde, hvis en lederrekruttering skal gennemføres, uden at kandidater af begge køn har været en del af processen.

HR-funktionen deltager fast i rekrutterings- og forfremmelsesprocesserne og har fokus på at reducere lederes eventuelle bias, der kan være en barriere for lige muligheder for medarbejderne. Desuden anvendes et AI-værktøj i forbindelse med formulering af jobopslag med henblik på at fremme størst mulig diversitet i kandidatfeltet.

Ret til 26 ugers barsel uanset køn

I Nykredit har både mødre, fædre og medforældre ret til 26 ugers betalt barsel. I barselsperioden kan ledere i Nykredit anvende et dialogværktøj, der strukturerer dialogen mellem leder og medarbejder før, under og efter barslen med henblik på at sikre en god tilbagevenden og åbne for eventuelle nye roller og karrieremuligheder.

Kønsfordelingen blandt Nykredit-koncernens ledere i %

	2021	2022	2023	2024	2025
Kvinder	32%	33%	37%	35%	35%
Mænd	68%	67%	63%	65%	65%

Årligt review

Diversitet og inklusion indgår som et af flere elementer i det årlige organisational review, herunder også en vurdering af ligeløn og kønsbalance i lederstillinger i enhederne. Nykredits organisational review gennemføres årligt af alle ledere for egen enhed. Formålet er at sikre, at Nykredits ledelse på alle niveauer forholder sig til lige muligheder for alle medarbejdere i Nykredit, og at de eksisterende indsatser er tilstrækkeligt effektive til at forebygge og afbøde Nykredits væsentlige negative indvirkninger på koncernens medarbejdere.

I lederudviklingen er diversitet og inklusion også et fast tema, hvor der er fokus på en inkluderende ledelsesadfærd og i at undgå bias. Formålet er at sikre, at Nykredits ledere har tilstrækkelige kompetencer til at sikre lige muligheder for alle medarbejdere.

Indsatserne beskrevet ovenfor og i de følgende afsnit er en fast del af Nykredits HR-processer, og der er derfor ikke defineret en tidshorizont for deres gennemførelse. Der er afsat ressourcer blandt Nykredits ledere og i HR-afdelingen med henblik på at gennemføre indsatserne.

Lige løn for lige arbejde

Nykredits struktur og praksis for aflønning skal være kønsneutral og understøtte lige betaling for lige arbejde eller arbejde, der tillægges samme værdi. Nykredit har – som finanssektoren generelt – en vigtig opgave i at udligne de eventuelt usaglige lønforskelle, der måtte registreres.

Politik

Lønpolitikken fastlægger rammerne for Nykredits overordnede aflønningsprincipper og aflønningselementer og sikrer håndtering af Nykredits væsentlige negative indvirkning i forbindelse med lige løn for lige arbejde. Politikken er med til at sikre, at medarbejderes aflønning er uafhængig af køn, religion, seksuel orientering, politisk observans og etnisk baggrund samt understøtter lige betaling for lige arbejde. Nykredits Lønpolitik beskriver rammerne for aflønning af alle medarbejdere i Nykredit-koncernen, herunder datterselskaber. Af Lønpolitikken fremgår det, at:

- Nykredits struktur og praksis for aflønning skal være kønsneutral og understøtte lige betaling for lige arbejde.
- Nykredit anvender et anerkendt jobevalueringsystem til klassificering af stillinger for bl.a. at understøtte ligeløn samt muligheden for objektiv lønfastsættelse.

- Nykredits bestyrelse har nedsat et vederlagsudvalg, som bl.a. overvåger overholdelsen af Lønpolitikken baseret på resultaterne af HR's årlige gennemgang af, om Lønpolitikken og dertil hørende aflønningsregler er overholdt.

Nykredits lønstruktur

Det primære formål med Nykredits lønstruktur er at sikre større transparens og objektivitet i løn på tværs af koncernen ved at tydeliggøre sammenhængen mellem løn, jobindhold, kompetencer og performance for medarbejderne. Nykredits anvendte jobevaluerings-system tager højde for rollens påvirkning af resultater, kommunikation, kompleksitet og kvalifikationer.

Lønniveauet dannes herfra ud fra tre P'er: Position (rolle), Person (kompetence og potentiale) og Performance. Herved understøttes objektiviteten i fastsættelsen af løn.

Lønstrukturen har nu været i anvendelse siden 1. juli 2024, og der ses en positiv udvikling i arbejdet med ligeløn. Den øgede transparens og systematiske tilgang til løndannelse har bidraget til et mere ensartet og objektivt grundlag for lønfastsættelse på tværs af koncernen.

Løbende monitorering af lønforskelle

Der måles og monitoreres løbende på lønforskelle mellem kønnene opgjort efter stillingstygde. Tallene bruges bl.a. til at understøtte den enkelte leders beslutningsgrundlag i forbindelse med årlige lønreguleringsprocesser og ansættelser. Ligeløn er også et tema i det årlige organisational review.

I lighed med den øvrige danske finanssektor og det bredere danske arbejdsmarked viser data en lønforskel mellem mandlige og kvindelige ansatte i Nykredit-koncernen. Den procentvise ukorrigerede lønforskel er 19,5% (M) i 2025 (19,5% (M) i 2024). Vederlagsratioen for den højest betalte ansatte i Nykredit er 30,6 i 2025 (29,7 i 2024).

Bestyrelsesmedlemmer og medlemmer af koncerndirektionen modtager ikke variabel løn, herunder bonus. Der er således ikke incitamentsordninger tilknyttet bæredygtighedsrelaterede resultater.

Inddragelse af medarbejdere

Som foreningsejet finansiel virksomhed er det en del af Nykredits værdigrundlag at inddrage medarbejderens perspektiver, herunder også i arbejdet med at sikre lige løn for lige arbejde og lige muligheder ved rekrutteringer og forfremmelser. Nykredits tilgang tager generelt afsæt i menneskerettighederne. En række initiativer skal strukturere og understøtte dette.

Medarbejdertilfredshedsundersøgelse

I den årlige medarbejdertilfredshedsundersøgelse indsamles besvarelser fra medarbejderne om en lang række temaer relateret til arbejdsforhold, trivsel og arbejdsglæde. Der måles bl.a. på medarbejderes oplevelse af diversitet og inklusion, herunder hvorvidt man identificerer sig som tilhørende en minoritetsgruppe, og i givet fald hvilken gruppe. Besvarelseserne er anonyme. Temaet er tilføjet for at opnå en dybere forståelse af eventuelle sammenhænge mellem den enkeltes trivsel og oplevelsen af at tilhøre en minoritetsgruppe. Undersøgelsens spørgsmål opdateres løbende for at sikre dens relevans. I forbindelse med integrationen mellem Nykredit og Spar Nord er der gennemført

mindre kultur- og transitionsmålinger for at få indsigt i medarbejdernes forståelse af fusionen og de forandringer, den medfører.

Medarbejderrepræsentanter

Nykredits tillidsrepræsentanter fra Finansforbundet er lokalt placeret hos Nykredit. Finansforbundet i Nykredit er desuden repræsenteret i bestyrelsen, Koncernsamarbejdsudvalget samt i Hovedarbejdsmiljøudvalget. Finansforbundet i Nykredit er fusioneret med Spar Nord Kreds og repræsenterer samlet set medarbejdere i Nykredit og Spar Nord. Formanden i Finansforbundet i Nykredit og HR-ledelsen afholder bilaterale drøftelser om bl.a. diversitet og inklusion for at sikre, at medarbejdernes perspektiver indgår i udformningen af Nykredits indsatser og målsætninger.

HR- og kommunikationsdirektøren sikrer, at medarbejderinddragelsen finder sted og bidrager til grundlaget for Nykredits indsatser relateret til håndtering af væsentlige indvirkninger på egen arbejdsstyrke.

Kanaler til at rejse bekymring

Nykredits medarbejdere har mulighed for at give udtryk for deres bekymringer i relation til krænkende adfærd i både et formelt og et uformelt rum.

I det uformelle rum opfordres medarbejderne til at gå til deres leder, hvis de har haft negative oplevelser fx i forhold til ligebehandling. Lederne er forpligtet til at håndtere sådanne henvendelser i overensstemmelse med Nykredits ledelsesværdier og er rustet til denne opgave gennem deres deltagelse i den obligatoriske årlige ledelsestræning. Derudover har ledelsen mulighed for løbende vejledning fra HR Business Partnere ved behov.

I det formelle rum har medarbejderne en række kanaler, de kan henvende sig igennem. Alle medarbejdere kan kontakte en arbejdsmiljørepræsentant ved bekymringer om generelle såvel som individuelle psykiske og fysiske problemstillinger. Medlemmer af Finansforbundet kan kontakte deres tillidsrepræsentant. Ved krænkende adfærd kan alle medarbejdere kontakte HR-jurister i al fortrolighed.

Nykredit har siden 2021 desuden gennemført en årlig psykisk og fysisk arbejdspladsvurdering (APV-måling) (dvs. ud over det lovmæssigt påkrævede), hvor medarbejdere som en del af den psykiske APV-måling har mulighed for at angive, at de ønsker at blive kontaktet af HR uden om ledelsessystemet.

Endelig har Nykredit også en whistleblowerordning, der er tilgængelig for alle medarbejdere. Denne beskrives i afsnittet Whistleblowerordning side XX.

De formelle henvendelsesmuligheder er beskrevet på relevante sider på Nykredits intranet. Disse er sat op med vejledninger og mulighed for at kontakte forskellige aktører i Nykredit. Dette bidrager dels til, at kanalerne synliggøres for medarbejderne, og dels til muligheden for at komme i kontakt med en aktør, som den enkelte medarbejder har tillid til. HR-afdelingen monitorerer løbende anvendelsen af de enkelte kanaler som led i at sikre kanalernes effektivitet.

I 2025 har koncernen ikke modtaget nogen indberetninger om alvorlige menneskerettigheds-hændelser.

Sanktionsmuligheder

I tilfælde af at en medarbejder overtræder retningslinjerne gældende for ansættelsen, kan det medføre ansættelsesretlige sanktioner i form af fx advarsel, opsigelse eller i værste fald bortvisning af den pågældende medarbejder.

Nykredits medarbejdere i tal

Nedenfor fremgår en oversigt over antal ansatte fordelt på kontrakttype, køn og alder.
 Ændringen fra 2024 til 2025 kan primært henføres til opkøbet af Spar Nord, som har medført en stigning i medarbejderantallet.

Kontrakttype	Kvinder		Mænd		I alt	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Ansatte med ikke-garanterede timer	8	40	3	27	11	67
Midlertidigt ansatte	211	268	281	384	492	652
Fastansatte	1.584	2.336	2.168	2.911	3.752	5.247
Samlet antal ansatte på tværs af kontrakttyper	1.803	2.644	2.452	3.322	4.255	5.966

Aldersfordeling*	Antal medarbejdere		%	
	2024	2025	2024	2025
Ansatte under 30 år	986	1.275	23%	21%
Ansatte fra 30-50 år	2.044	2.770	48%	46%
Ansatte over 50 år	1.225	1.921	29%	32%

*Aldersfordeling summerer ikke til 100% pga. afrunding efter første decimal.

Fratrædelser*	Antal fratrådte medarbejdere		%	
	2024	2025	2024	2025
Ansatte på tværs af kontrakttyper	586	854	14,0%	15,9%

*I tallet indgår både frivillige og ikke-frivillige fratrædelser.

Gennemsnitligt antal beskæftigede	2024	2025
Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.900	5.590*

Jf. side. 10.

Mål og status for andelen af det underrepræsenterede køn

Bestyrelsessammensætning

De af generalforsamlingen valgte medlemmer af bestyrelsen er lagt til grund for opgørelser i henhold til bestyrelsessammensætning. Fordelingen af køn i bestyrelsen opgøres som en procentfordeling baseret på bestyrelsesmedlemmers køn (mand/kvinde).

Koncerndirektionen og bestyrelsen følger minimum en gang årligt op på indsatser og måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelser, de to øverste ledelseslag under bestyrelserne samt øvrige måltal for det underrepræsenterede køn i ledelsen.

	Status 31.12.2024		Status 31.12.2025				2025 Mål	2030 Mål
	Antal kvinder ud af samlet antal	Procent- fordeling af kvinder	Antal kvinder ud af samlet antal	Procent- fordeling af kvinder	2025- målsætning opfyldt	Ligelig kønsfordeling opnået		
Bestyrelsen for Nykredit A/S	3 ud af 10	30%	3 ud af 10	30%	Nej	Nej	40%	45%
De to øverste ledelseslag under bestyrelsen for Nykredit A/S	1 ud af 5	20%	1 ud af 6	17%	Nej	Nej	20%	45%
Bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S	3 ud af 8	38%	3 ud af 9	33%	Ja	Ja*	40%	45%
De to øverste ledelseslag under bestyrelsen for Nykredit Realkredit A/S	8 ud af 43	19%	10 ud af 47	21%	Nej	Nej	25%	45%

* Jf. vejledning og definition fra Erhvervsstyrelsen.

En sund virksomhedskultur

Fundamentet for ansvarlig forretningspraksis er todelt. Nykredit forholder sig aktivt til at sikre en sund virksomhedskultur gennem en række handlinger. Desuden arbejder Nykredit med modvirkning og forebyggelse af finansiell kriminalitet bredt i koncernen. Disse to indsatser er tæt forbundne og ses konkret i uddannelse af medarbejdere, politikker og forretningsgange.

Ansvarlig forretningspraksis styrker ikke kun Nykredits interne kultur, men bidrager også til stabilitet, gennemsigtighed og tillid i samfundet. Når Nykredit handler etisk og ordentligt, øges beskyttelsen af kunder og interessenter, samtidig med at den finansielle sektor og en bæredygtig udvikling understøttes.

Nykredits ledelse, herunder i relation til god virksomhedsadfærd, er organiseret omkring bestyrelse, direktion og de tre forsvarslinjer. I forbindelse med sammensætningen af bestyrelsen sikres det, at bestyrelsen til enhver tid har de nødvendige kompetencer til at agere i henhold til god virksomhedsadfærd. Nykredits bestyrelse, direktion og en række nøglepersoner er desuden underlagt de Fit & Proper-regler, der gælder for finansielle virksomheder. Fit & Proper-reglerne gælder for poster i bestyrelse og direktion og for en række nøglepersoner i koncernen.

Politik for sund virksomhedskultur

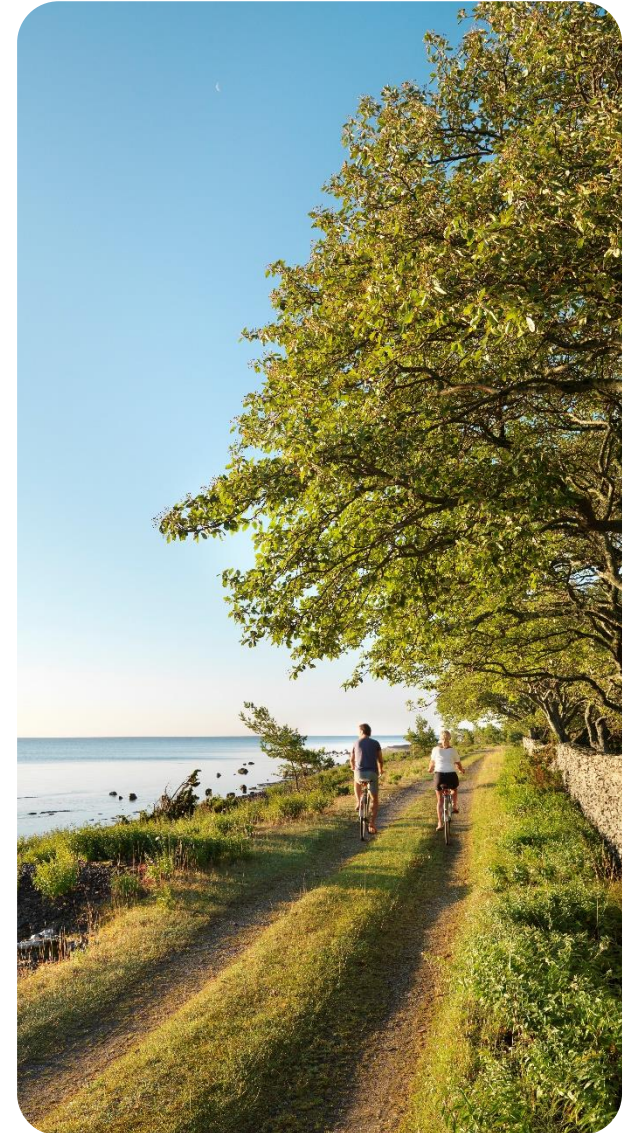
Nykredits Politik for sund virksomhedskultur beskriver to overordnede principper i forhold til at fremme en sund virksomhedskultur, ansvarlig forretningspraksis og en tryk og åben kultur. De to principper understøttes af fire adfærdskompetencer:

- Bedst til kunder – vi skal være kundeorienterede, empatiske og proaktive.
- Holdånd – vi skal samarbejde, være inkluderende og nysgerrige.
- Handlekraft – vi skal skabe resultater, tage initiativ og være forandringsparate.
- Ansvarlighed – vi skal kunne forklare og forsvare vores valg og handlinger i den daglige opgaveløsning.

Disse adfærdskompetencer skal kunne ses både på et forretningsstrategisk niveau og i den daglige opgaveløsning og sætter retning for den virksomhed, Nykredit vil være som foreningsejet arbejdsplads. Der gives løbende feedback på denne adfærd som led i de regelmæssige performancesamtaler.

Politik for sund virksomhedskultur står ikke alene. Den suppleres af Nykredits Code of Conduct, der fastsættes af direktionen og afstemmes med Politik for sund virksomhedskultur. Derudover suppleres og understøttes politikken af de øvrige af bestyrelsen fastsatte politikker for Nykredit-koncernen. Alle ansatte i Nykredit er omfattet af ovenstående politik.

Direktionen har et særligt ansvar for at efterleve og synliggøre de målsætninger og principper, der er fastsat i Politik for sund virksomhedskultur. Bestyrelsen fører tilsyn med politikken og vurderer løbende, dog mindst én gang årligt, om politikken passer til Nykredits aktiviteter, organisation, ressourcer og markedsforhold.



Indvirkninger, muligheder og risici

Finansiell kriminalitet

Nykredit har en vigtig rolle i at begrænse finansiell kriminalitet, herunder hvidvask, terrorfinansiering og svindel. Ved aktivt at forebygge misbrug af koncernens produkter og services bidrager Nykredit til at beskytte den finansielle stabilitet, styrke tilliden til sektoren og fastholde sit samfundsmæssige ansvar.

Denne indsats er afgørende, da Nykredit samtidig er eksponeret for væsentlige finansielle risici, herunder bøder, potentielle ekstraomkostninger og myndighedsreaktioner, hvis koncernens produkter eller services anvendes til finansiell kriminalitet. Hertil kommer afledte omdømmemæssige konsekvenser, som kan påvirke kundernes tillid og koncernens forretningsgrundlag negativt.

Indsats mod finansiell kriminalitet

Udnyttelse af de finansielle systemer i relation til kriminalitet har alvorlige konsekvenser for både det danske og det internationale samfund og udgør en konstant trussel mod den finansielle stabilitet i samfundet. Det er en central del af vores samfundskontrakt at bidrage aktivt til forebyggelse af finansiell kriminalitet.

Derfor arbejder Nykredit kontinuerligt på at styrke overvågning og kontroller samt processer for hele tiden at have et effektivt værn mod misbrug af koncernens produkter og services til hvidvask, terrorfinansiering eller overtrædelse af finansielle sanktioner. Arbejdet er bygget op omkring politikken for området og er bredt forankret i koncernen, bl.a. ved udpegning af en hvidvaskansvarlig på direktionsniveau med ansvar for at sikre ledelsesmæssig forankring af og fokus på forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner i koncerndirektionen og i

direktionerne i koncernselskaberne. Nykredit-koncernen har ligeledes en forretningsmæssig hvidvaskansvarlig, som dækker alle relevante koncernselskaber.

Hvidvaskområdet er organiseret i overensstemmelse med Nykredits risikostyringsmodel og koncernens tre forsvarslinjer. Banking Risk & AML, herunder Money Laundering Reporting Office (MLRO), er placeret i 1. forsvarslinje. 2. forsvarslinje udgøres af Compliance og Risk & Conduct, der har ansvaret for uafhængig overvågning, kontrol og rapportering. 3. forsvarslinje er Intern Revision, der har ansvaret for at udføre uafhængig revision af den samlede risikohåndtering og interne kontroller i Nykredit-koncernen samt for at rapportere sit arbejde til de respektive bestyrelser.

Der er kvartalsvis ledelsesrapportering til Nykredits koncerndirektion samt til direktionerne i relevante Nykredit-selskaber. Nykredits bestyrelse modtager information, når dette er relevant. Derudover foretages årlig risikovurdering på selskabs- og koncernniveau til de respektive direktioner og bestyrelser. Desuden har Nykredit en Financial Crime Committee med flere medlemmer fra bl.a. koncerndirektionen. Komitéen behandler sager, der omhandler forhold med særlig risiko inden for finansiell kriminalitet.

G1 Finansiell kriminalitet		Værdikædeplacering			Tidshorisont		
		Opstrøms	Egen drift	Nedstrøms	Kort (op til 1 år)	Mellem (1-5 år)	Lang (+5 år)
Finansiell kriminalitet (enhedsspecifik)	Potentiel negativ indvirkning		✓		✓	✓	✓
	Risiko		✓	✓	✓	✓	✓

Politikker

Politik for forebyggelse af hvidvask, finansiering af terrorisme og overtrædelse af finansielle sanktioner sætter de koncernbrede principper for, hvordan Nykredit forebygger finansiell kriminalitet. Politikken gælder for alle enheder og funktioner i koncernen. Politikken udmøntes i undervisning og gennem en række forretningsgange og arbejdsbeskrivelser.

Med afsæt i risikovurderinger fastlægger politikken, i sammenhæng med de af direktionen fastsatte retningslinjer for risikoappetit og kundeaccept, rammerne for den risiko, Nykredit ønsker at påtage sig. Retningslinjerne angiver både de aktiviteter og kundeforhold, der ligger uden for Nykredits risikoappetit, og de kundetyper og risikofaktorer, der vurderes at have en forhøjet iboende risiko for misbrug til finansiell kriminalitet. For disse kunder gælder krav om skærpede kundekendskabsprocedurer samt øget opmærksomhed og overvågning.

Politikken revideres årligt og godkendes herefter af bestyrelsen. Nykredits generelle governance for politikker beskrives i afsnittet *Politikker på bæredygtighedsområdet* side 93.

Indsatser mod finansiell kriminalitet

I Nykredit styrkes indsatsen for at reducere risikoen for hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner løbende ved at have fokus på følgende:

- Optimere systemunderstøttelse
- Styrke overvågning
- Forbedre processer og forretningsgange
- Øge awareness blandt medarbejdere og kunder
- Implementere relevante anbefalinger fra Finans Danmarks Svindel Task Force

- Deltage i engagementer i samarbejder med myndighed og andre aktører i sektoren.

Medarbejdere i Nykredit er omfattet af lovkrav om årlig og relevant uddannelse i forebyggelse af hvidvask og anden finansiell kriminalitet. Nykredit anvender uddannelse, der er udviklet i samarbejde med Finanssektorens Uddannelsescenter. Uddannelsen er obligatorisk og casebaseret. Den udbydes til alle medarbejdere i forhold til deres jobprofil, herunder også til direktionen og bestyrelsen. I 2025 blev der bl.a. udbudt cases inden for forebyggelse af handelsbaseret hvidvask, hvidvask gennem kryptovaluta og korruption.

Gennemførelsesprocenten for samtlige medarbejdere var 97% i 2025 mod 96% i 2024. Når gennemførelsesprocenten ikke er 100%, skyldes det opsigelser, fratrædelser, sygdom, orlov m.m.

Håndtering af hændelser

Nykredit undersøger usædvanlige hændelser i overensstemmelse med hvidvaskloven. Adfærd eller transaktioner, der ikke umiddelbart kan forklares og vurderes som usædvanlige, håndteres af koncernens Money Laundering Reporting Office (MLRO). MLRO foretager en undersøgelse og vurderer, om der er grundlag for underretning til National Enhed for Særlig Kriminalitet (NSK). Nykredit modtager ikke information om politiets efterforskningsskridt eller eventuelle tiltalerejsninger, domme og øvrige afgørelser.

Whistleblowerordning

Nykredit har en Whistleblowerpolitik og en dertilhørende online-whistleblowerordning, hvor ansatte anonymt og sikkert kan indberette mistanke om uregelmæssigheder og overtrædelser eller potentielle overtrædelser af den finansielle regulering, lovgivningen eller Nykredits politikker og retningslinjer, herunder også i forhold til følsomme forhold som fx sexisme. Alle ansatte i Nykredit er omfattet af Whistleblowerpolitikken, der sætter rammen for anvendelsen af whistleblowerordningen.

Der var i 2025 fem indberetninger mod fire i 2024.

Whistleblowerordningen er et supplement til de eksisterende strukturer i Nykredit, hvor medarbejdere har mulighed for og opfordres til at ytre sig om uregelmæssigheder til deres nærmeste chef eller Nykredits ledelse. Eventuelle indberetninger tilgår først en ekstern advokat, der efter screening af indberetningen videregiver denne til chefen for Compliance, chefen for Intern Revision og formanden for Nykredits risikoudvalg. Alle indberetninger indgivet i god tro er beskyttet mod enhver form for repressalier.

Der foreligger aktuelt ingen formelt fastsatte mål inden for kunder og slutbrugere. .

Anvendt regnskabspraksis for bæredygtighedsrapporteringen

Bæredygtighedsrapporteringen er aflagt i overensstemmelse med European Sustainability Reporting Standards (ESRS), som koncernen er forpligtet til at overholde i henhold til EU-direktivet om virksomheders bæredygtighedsrapportering, Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD).

Fejl i tidligere år

Som følge af en fejl i anvendelsen af nettoomsætningstallet, hvor indtjeningen for 2023 fejlagtigt blev anvendt i stedet for 2024, er opgørelsen af emissioner som andel af indtjening i bæredygtighedsrapporteringen for 2024 blevet korrigeret. Fejlen har medført en tilpasning af sammenligningstillene for CO₂e-emissioner som andel af indtjening.

Effekten af rettelsen på sammenligningstillene er som følger:

- Scope 2-emissioner (markedsbaserede) som andel af indtjening er reduceret med 0,01 til 0,00.
- Scope 3-emissioner som andel af indtjening er reduceret med 8,11 til 81,95.
- Samlede emissioner (lokalitetsbaserede) som andel af indtjening er reduceret med 8,11 til 81,96.
- Samlede emissioner (markedsbaseret) som andel af indtjening er reduceret med 8,11 til 81,96.

Ændringer i CO₂-beregning for ejendomme

Som følge af at Energistyrelsen har opdateret opgørelsesmetoden for emissionsfaktorer, har Nykredit genberegnet CO₂-udledninger relateret til ejendomme for at sikre konsistens og sammenlignelighed på tværs

af årene. Effekten af ændringerne er markeret med en stjerne (*) ved de berørte tal og skyldes udelukkende Energistyrelsens opdateringer.

Konsolidering og virksomhedssammenslutning

Data i bæredygtighedsrapporteringen er konsolideret efter de samme principper som den finansielle regnskabspraksis.

Bæredygtighedsrapporteringen omfatter Nykredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Nykredit A/S fra den dato, hvor Nykredit A/S direkte eller indirekte opnår kontrol over og udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden.

Afviselser herfra vil være klart anført i den regnskabsmæssige metodebeskrivelse.

Tidsperiode

Alle data til brug for bæredygtighedsrapporteringen er opgjort for perioden 1. januar 2025 – 31. december 2025, medmindre andet er angivet. Ændringer i forhold til konkrete dataopgørelser eller metoder fremgår i tilknytning til de relevante data.

Anvendelse af skøn og estimater i regnskabspraksis

Opgørelser i bæredygtighedsrapporteringen er i nogle tilfælde forbundet med en væsentlig grad af usikkerhed. Disse vil være klart anført i nedenstående.

Navnlig er beregningen af finansieret CO₂-udledning forbundet med investeringer og udlån i høj grad baseret på estimater og omfatter ikke værdikædeudledninger (dvs. scope 3-udledninger fra de virksomheder,

Nykredit låner ud til og investerer i). Yderligere beskrivelse af brugen af skøn og estimater i relation til scope 3-udledninger fremgår af afsnittet *Scope 3*.

For at understøtte præcision og pålidelighed i skøn er det afgørende, at der udvikles og vedligeholdes regnskabsmæssige rammer.

Det totale antal ansatte

Det totale antal ansatte opgøres som det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede på basis af Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP).

CO₂-opgørelsesmetode

Nykredits metode til opgørelse af CO₂e-aftrykket er baseret på Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollen) og Finans Danmarks CO₂-model for den finansielle sektor. Finans Danmarks model bygger på GHG-protokollen samt Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry, som er udviklet af Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Opgørelsen omfatter såvel CO₂ som andre relevante drivhusgasudledninger, herunder CH₄, N₂O, HFC, PFC, SF₆ og NF₃.

For så vidt angår opgørelse af CO₂-udledninger fra driften (scope 1, 2 og 3, kategori 1-6), er der for Spar Nord alene medtaget data fra overtagelsesdagen 28. maj 2025.

Scope 1

Scope 1-udledninger indeholder direkte drivhusgasudledning fra kilder, der enten ejes eller kontrolleres af Nykredit.

Varme

Opgørelsen af udledning fra kilder til direkte opvarmning af Nykredits bygninger omfatter forbrug af ikke-vedvarende energikilder (naturgas), som er opgjort i kWh. Drivhusgasudledning er estimeret ud fra Energistyrelsens emissionsfaktorer.

Biler

Opgørelsen af udledning fra Nykredits firmabiler omfatter transport med koncernens egne og leasede varevogne og firmabiler. Udledningen beregnes på baggrund af liter brændstof købt pr. bil.

Drivhusgasudledningerne er beregnet på baggrund af emissionsfaktorer fra Erhvervsstyrelsen.

Kølemidler

Opgørelsen af kølemidler omfatter direkte udledninger relateret til udslip af drivhusgasser fra Nykredits køleanlæg ved driftsmæssigt spild. Forbrugsdata indhentes fra leverandøren på baggrund af påfyldningsbehov på årlig basis.

Scope 2

Scope 2-udledninger indeholder indirekte drivhusgasudledning, der kommer fra forbruget af indkøbt energi.

Elektricitet

Udledningen fra elektricitet beregnes i overensstemmelse med GHG-protokollens markedsbaserede og lokationsbaserede metode.

I den markedsbaserede metode gør Nykredit brug af kontraktlige instrumenter, der anvendes til salg og køb

af energi. Nykredit har indgået en fysisk Power Purchase Agreement (PPA), som udgør 100% af koncernens strømforbrug. Aftalen løber fra 1. januar 2023 til 1. januar 2033.

I den lokationsbaserede metode bruges emissionsfaktorer for den pågældende kommune fra Energinets miljødeklaration til Nykredits lokationer.

Fjernvarme

Fjernvarmeforbruget beregnes ud fra målinger foretaget på lokationer, hvor fjernvarmeforbruget overvåges i realtid.

For lokationer, hvor målere ikke er tilgængelige, beregnes forbruget ud fra den seneste faktura. For lokationer uden tilgængelige målere og månedlige fakturaer beregnes forbruget ud fra det gennemsnitlige varmeforbrug pr. m² for resten af koncernen.

Nykredits lokationer har forskellige leverandører af fjernvarme, hvorfor der anvendes emissionsfaktoren for hver enkelt lokations forsyningsselskab.

Fjernvarme fra biomasse

Udledninger relateret til forbrænding af biomasse til fjernvarme beregnes ud fra andelen af biomasse i fjernvarmemikset og emissionsfaktorer fra Energistyrelsen. Udledning relateret til afbrænding af biomasse opgøres uden for scope 2.

Scope 3-udledning fra driften

Opgørelsen af CO₂-udledning i scope 3 følger GHG-protokollens retningslinjer og kategorisering.

Indkøbte varer og tjenesteydelser

Kategorien omfatter udledninger fra køb af varer og tjenesteydelser, herunder møbler, kantinedrift og kontorforsyning samt databehandling og lagring. De rapporterede tal er leverandørspecifikke for 2025. Møbler er baseret på det samlede indkøb i 2025 kombineret med en beregnet emissionsfaktor pr. DKK med udgangspunkt i leverandørspecifikke data fra 2024.

Nykredit benytter JN Data til databehandling og lagring. Nykredits udledning forbundet med dette område bliver beregnet svarende til Nykredits andel af omkostningerne til at drive JN Data. Nykredit benytter også datacentralen BEC Financial Technologies a.m.b.a., der leverer rådgivnings-, teknologi- og driftsydelser. Nykredit opgør udledninger relateret til BEC ud fra leverandørens udledningsdata og anvender bankens andel af BEC som nøgle for BEC's scope 1 og 2-udledning.

Kapitalgoder

Kategorien omfatter indkøbt it-udstyr, og udledningerne fra disse produkter er beregnet på baggrund af gennemsnitlige emissionsfaktorer (kg CO₂e pr. enhed) for hver produktkategori. Emissionsfaktorerne er baseret på livscyklusanalyser (LCA) og dækker produktion og transport af udstyret (cradle-to-gate) foretaget af leverandøren.

Brændstof- og energirelaterede aktiviteter

Kategorien omfatter udledning forbundet med produktion af brændstoffer samt net- og distributionstab. Drivhusgasudledningerne er beregnet på baggrund af emissionsfaktorer fra Erhvervsstyrelsen.

Affald dannet i driften

Kategorien omfatter affald indsamlet fra Nykredits drift, og udledninger er beregnet med leverandørspecifikke emissionsfaktorer.

Forretningsrejser

Kategorien omfatter forretningsrejser, som dækker Nykredits rejser med fly, tog og taxi samt Nykredits arbejdsrelaterede kørsel i personbil.

Udledning fra flyrejser indberettes direkte af vores rejsebureau Egencia og BCD baseret på den internationale standard DEFRA (Department for Environment, Food and Rural Affairs). For flyrejser, der ikke indberettes af Egencia eller BCD, estimeres udledningen på baggrund af et estimat baseret på de indberettede flyrejser og DEFRA.

Udledningen fra taxi- og togkørsel beregnes ud fra de samlede omkostninger, der omregnes til antal kilometer ved hjælp af omregningsfaktorer. Prisen pr. kilometer for Nykredits årlige taxikørsel anvendes, mens DSB-prisen bruges til at beregne togture.

Udledning fra arbejdsrelateret kørsel i personbiler baseres på registrerede kørte kilometer ganget med Erhvervsstyrelsens emissionsfaktorer

Scope 3-udledning fra udlåns- og investeringsporteføljen (kategori 15)

Scope 3-udledninger i kategori 15 omfatter finansieret udledning forbundet med Nykredits udlåns- og investeringsportefølje.

Væsentlige skøn for CO₂-udledningen fra udlåns- og investeringsporteføljen

Beregning af finansieret CO₂-udledning forbundet med investeringer og udlån er i høj grad baseret på estimer. For at indikere usikkerheden ved beregningerne tildeler Nykredit en datakvalitetsscore i henhold til Finans Danmarks CO₂-model, som baserer sig på PCAF's standarder. Skalaen spænder fra 1 til 5, hvor 1 repræsenterer den bedste datakvalitet, og 5 den dårligste.

Når beregningen for udlån er baseret på målt forbrug fra en ejendom eller den finansierede virksomheds egen rapportering af udledning, tildeles den ofte en datakvalitetsscore på enten 1 eller 2. I disse beregninger foretager Nykredit ikke estimer. Ved en datakvalitetsscore mellem 3 og 5 baseres beregningen derimod på estimer. En datakvalitetsscore på 3 kan fx være baseret på et energimærke, en datakvalitetsscore på 4 er et estimeret energimærke, mens en datakvalitetsscore på 5 typisk er et sektorgennemsnit. Datakvalitetsscoren afhænger af den type data, der anvendes til at beregne og tilskrive CO₂e-udledningen fra det finansierede aktiv.

Datakvalitetsscoren fremgår af bæredygtighedsrapporteringen og er præsenteret som en samlet score for aktivtypen, som er vægtet efter størrelsen på de enkelte engagementer.

Det bemærkes, at finansieret CO₂e-udledning forbundet med udlån til landbrugsområdet er baseret på et sektorgennemsnit. Det medfører en betydelig grad af usikkerhed. Desuden tages der i beregningen af disse sektorgennemsnit for Danmark ikke højde for virksomhedernes aktiviteter uden for Danmark.

For aktivklasserne, børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer benytter Nykredit data fra dataleverandøren MSCI. Hvis MSCI ikke har rapporterede data fra virksomheden, anvender Nykredit så vidt muligt estimerede data fra MSCI.

Der er en naturlig forsinkelse på en del af de data, der anvendes i beregningerne. Fx er de emissionsfaktorer, der beregnes af forskellige myndigheder, forsinkede med et år, da de skal beregnes på basis af faktiske tal for brændstofforbrug til produktion af el- og fjernvarme. Det samme gælder for ledningsgas, hvor andelen af biogas også opgøres med to års forsinkelse.

Der er op til to års forsinkelse på data fra Danmarks Statistik på hhv. gennemsnitlig balance for de enkelte virksomheder og sektorgennemsnitlig CO₂e-udledning. Det samme gælder bildata for kørte kilometer og udledning fra brændstof.

Virksomheder, der rapporterer deres CO₂e-udledning, gør det normalt som en del af deres eksterne regnskabsproces. Da disse data først bliver tilgængelige efter Nykredits rapporteringsperiode, fører det til en forsinkelse på et år. Det medfører uoverensstemmelse mellem regnskabsår for CO₂-data og Nykredits beholdningsdata.

I Nykredit er det vurderet som mere retvisende at benytte faktiske data med den beskrevne forsinkelse end at fremskrive ud fra tidligere års udvikling.

Metode til beregning af scope 3-udledninger for udlåns- og investeringsporteføljen

Til beregninger af finansieret udledning benytter Nykredit forskellige metoder i Finans Danmarks CO₂-model. Metoderne definerer, hvordan man tilskriver finansieret udledning for forskellige udlåns- og investeringskategorier.

Anvendte metoder fra FIDA's CO₂-model

Udlånskategori	Metode
Ejerboliger	Udlån med pant i fast ejendom (reakkredit)
Ejendomme – beboelse	Udlån med pant i fast ejendom (reakkredit)
Ejendomme – kontor og forretning	Udlån med pant i fast ejendom (reakkredit)
Landbrug	Erhvervsudlån
El- og varmeproduktion	Erhvervsudlån Udlån med pant i fast ejendom (reakkredit)
Transport og industri	Erhvervsudlån
Øvrige lån	Erhvervsudlån Udlån med pant i fast ejendom (reakkredit) Billån (og leasede biler) til privatkunder
Investeringskategori	Metode
Realkreditobligationer	Covered bonds
Aktier	Børsnoterede aktier og erhvervsobligationer
Kreditobligationer	Børsnoterede aktier og erhvervsobligationer

Finansierede udledninger fra udlånsporteføljen

Erhvervsudlån

Beregningen af finansieret CO₂-udledning fra erhvervsudlån er delvist baseret på oplysninger fra Danmarks Statistik om sektorgennemsnit for CO₂e-udledning og samlet balance på brancheniveau. Nykredit indhenter, hvor det er muligt, data fra virksomheder, som rapporterer deres CO₂e-udledning i deres eksterne regnskaber (datakvalitet 1 eller 2 for hhv. revideret og ikke-revideret CO₂-regnskab). Udledningen tilskrives i de tilfælde ud fra forholdet mellem lånstørrelsen og virksomhedernes individuelle balancer.

Udlån med pant i fast ejendom

Beregningen af finansieret udledning fra udlån med pant i fast ejendom baserer sig på udledningen fra bygningsdrift, som tilskrives Nykredit med samme forhold som den løbende belåningsgrad (LTV) for lånet. Udledningen fra bygningsdrift beregnes hovedsageligt på baggrund af bygningens energimærke eller estimerede energimærke (datakvalitet 3 og 4). Beregningen af bygningers estimerede energimærker følger Finans Danmarks metode. For sommerhuse benyttes en fast værdi for energiforbruget (1.009 kWh) (datakvalitet 5).

Bygningernes energiforbrug omregnes til drivhusgasudledninger ved at anvende emissions- og energifaktorer fra Energistyrelsen og Energinet. Nykredit modtager den beregnede udledning fra bygninger fra en sektorfælles løsning udviklet af e-nettet.

El- og varmeproduktion

For realkreditlån er beregningen af finansieret udledning fra el- og varmeproducerende selskaber foretaget ved at tage Nykredits finansierede andel af aktivets værdi og samme andel af energiproduktionen

og CO₂e-udledningen ved produktionen. For bankudlån er beregningen foretaget på samme måde, men med Nykredits finansierede andel af virksomhedens balance. Den samlede finansierede CO₂e-udledning er efterfølgende divideret med den finansierede mængde produceret energi. Sol- og vindenergi samt energi produceret på biogas eller biobrændsel er beregnet som klimaneutrale energikilder.

Biler

Udledning fra leasing af biler til privatkunder (scope 3, kategori 13) såvel som udlån til privatejede biler (scope 3, kategori 15) er beregnet ved at kombinere bilens brændstofforbrug (baseret på data fra Worldwide Harmonised Light Vehicle Test Procedure (WLTP) for den enkelte biltype) med en estimeret årlig kørselsdistance. For biltyper uden en WLTP-beregning anvendes danske gennemsnitstal for en bil med samme type brændstof. Den estimerede kørselsdistance og data for en gennemsnitsbil leveres af DCE – Nationalt Center for Miljø og Energi.

For så vidt angår leasing, tilskrives Nykredit 100% af udledningen. For så vidt angår udlån, tilskrives Nykredit lånets restgæld relativt til prisen på købstidspunktet.

Finansierede udledninger fra investeringsporteføljen

Det samlede CO₂-aftryk fra Nykredits investeringsportefølje defineres som tCO₂ pr. mio. kroner investeret og beregnes som summen af Nykredits finansierede udledninger fra de enkelte investeringsselskaber divideret med den totale investeringsportefølje.

CO₂-opgørelsen for investeringsporteføljen angår egenbeholdning samt formue under forvaltning. For så vidt angår Spar Nord's egenbeholdning og formue under forvaltning, er der medtaget data for 2.-4. kvartal 2025.

Realkreditobligationer

Nykredit har indsamlet data til beregning af udledningerne direkte fra udstedere af realkreditobligationer. Data stammer fra de kapitalcentre, hvorfra obligationerne er udstedt. For investeringer i realkreditobligationer inkluderes både scope 1-, 2- og 3-emissioner. Metoden følger Finans Danmarks metode for covered bonds.

For energimærkede ejendomme, som ikke er mærket som industri eller landbrug, estimeres CO₂-udledninger som en funktion af: energimærke (energiforbrug), varmekilde (emissionsfaktor) og størrelse (kvadratmeter).

For ejendomme uden energimærke estimeres energiforbruget baseret på bygninger med lignende karakteristika, såsom bygningstype, opførelsesår, kommune og varmekilde.

Aktier og kreditobligationer

Den værdisætning af selskaberne, der anvendes til vægtning af aktier og kreditobligationer, sker efter EVIC-metoden og følger anbefalingerne i Finans Danmarks metode for børsnoterede aktier og erhvervsobligationer. Klimadata leveres af MSCI ESG Research, der i høj grad bygger på data fra offentliggørelser fra selskaberne selv og fra CDP.

Nykredit rapporterer på nuværende tidspunkt ikke på scope 3-udledninger for børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Derfor indgår alene scope 1 og 2. Det skyldes en vurdering af, at data for scope 3 ikke er af en tilfredsstillende kvalitet, som kan give et retvisende billede af de faktiske underliggende udledninger.

Statsobligationer, kontanter og øvrige investeringer

Nykredit har en begrænset dækning på disse områder pga. af en manglende dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på disse aktivklasser. Derfor arbejder Nykredit på at udvikle metoden på disse områder.

Ekskluderede scope 3-kategorier

På baggrund af omfanget af den enkelte kategori og betydningen af Nykredits indflydelse på udledningen har Nykredit valgt ikke at opgøre udledningen for følgende scope 3-kategorier:

- 4 (Opstrøms transport og distribution)
- 7 (Medarbejderpendling)
- 8 (Opstrøms leasede aktiver)
- 9 (Nedstrøms transport)
- 10 (Forarbejdning af solgte produkter)
- 11 (Anvendelse af solgte produkter)
- 12 (Behandling af udtjente solgte produkter)
- 14 (Franchising).

Nettoomsætning

Nettoomsætning beregnes som summen af følgende komponenter jf. resultatopgørelsen: "renteindtægter", "renteindtægter baseret på den effektive rentes metode", "udbytte fra aktier", "gebyr- og provisionsindtægter", "kursreguleringer", "andre driftsindtægter" samt "resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Denne tilgang følger definitionen af nettoomsætning i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Klimamål

Nykredit har sat mål inden for tre områder:

- Udlån
- Investeringer
- Drift.

Hvor det er muligt, er udledningsmålene forenelige med målet om at begrænse den globale opvarmning til 1,5 grader i henhold til Paris-aftalen. Den ramme, målene er sat inden for, og de konkrete dekarboniseringsstier (pathways), der er anvendt, fremgår af bæredygtighedsrapporteringen og de tilhørende tabeller.

For SBTi-validerede mål er SBTi's retningslinjer for finansielle institutter anvendt. Alle mål er bruttomål, hvilket betyder, at der ikke er medtaget drivhusgasoptag. Udledningsmål er baseret på Nykredits CO₂-opgørelser, og derfor anvendes som udgangspunkt de samme afgrænsninger som for beregning af CO₂-udledning.

Basisåret er fastsat ud fra, hvornår målene er blevet fastsat. Der har ikke været indikationer på, at basisåret ikke skulle være repræsentativt. Hvis opgørelsesmetoderne eller datagrundlaget ændrer sig betydeligt, vil Nykredit opdatere basisår for klimamålene.

Indfrielsen af langt størstedelen af klimamålene er afhængig af, at både kunder, der er ydet lån til, og virksomheder, Nykredit har investeret i, reducerer deres CO₂-udslip.

Status for klimamålene er opgjort 31. december 2025.

Klimamål for udlånsporteføljen

Alle udledningsmål for udlånsporteføljen dækker scope 1 og 2.

Udledningsmål for ejerboliger, beboelsesejendomme og kontor- og forretnings ejendomme

Nykredits tre udledningsmål på bygningsområdet dækker hhv. ejerboliger, beboelsesejendomme og kontor- og forretnings ejendomme. Kun realkreditudlån med pant i fast ejendom er inkluderet i opgørelsen. Målene dækker derfor ikke bankudlån. Kun danske ejendomme er medtaget.

Målene er fastsat ved anvendelse af SBTi's såkaldte Sectoral Decarbonization Approach (SDA), hvor porteføljen for en given sektor sammenholdes med et science-based scenarie for udviklingen af den givne sektor, der overholder temperaturmålene i Paris-aftalen.

Ejendomsmålene er fastsat ved brug af SBTi's 1,5-gradersscenarie for bygninger i Europa. Målene for ejerboliger og beboelsesejendommen er sat ud fra SBTi's scenarie for Residential Buildings, mens målet for kontor og forretnings ejendomme er sat ud fra scenariet for Services Buildings.

Målet er baseret på intensiteter og beregnet som CO₂e-udledning pr. m² pr. år. Både udlåns og finansierede kvadratmeter er LTV-korrigeret.

Mål for olie- og gasfyr

Målet omfatter alle danske ejerboliger, som Nykredit yder et realkreditlån til, hvor der er oplysninger om varmekilden.

Det opgøres ved forholdet mellem ejerboliger uden et olie- eller gasfyr sammenlignet med det samlede antal ejerboliger. For at en ejendom tælles med som havende en anden varmekilde, må den hverken have

olie- eller gasfyr. Hvis en ejendom har flere varmekilder, må ingen af dem være olie- eller gasfyr.

Opgørelsen af ejendommens varmekilder baserer sig på BBR-oplysningerne. Det er derfor afgørende, at BBR-oplysningerne bliver opdateret, fx når en ejendom skifter varmekilde.

Mål for elbiler

Målet med udløb i 2025 omfatter alle nye billån til privatkunder ydet af Nykredit samt nye billån formidlet gennem Spar Nord i perioden juni-december 2025. Opfyldelsen af målet opgøres som det samlede antal lån til elbiler i perioden 2023-2025, beregnet som et gennemsnit, relativt til det samlede antal billån i samme periode, herunder gennem Spar Nord for perioden juni-december 2025.

For det nye mål med målår 2028 opgøres opfyldelsen som Nykredits samlede antal nye lån til elbiler relativt til det samlede antal billån i året 2028.

Data, der anvendes til opgørelsen af målene, stammer fra interne opgørelser.

Udledningsmål for el- og varmeproduktion

Målet omfatter store virksomheder inden for el- og varmeproduktion, defineret som virksomheder og datterselskaber i regnskabsklasse D og store virksomheder i regnskabsklasse C.

Målet er baseret på SBTi's 1,5-gradersscenarie og følger beregningsmetoden i SBTi's vejledning. Det er ikke valideret af SBTi, da Nykredits finansierede udledning fra denne sektor er under SBTi's bagatelgrænse.

Målet er et intensitetsmål målt som kg CO₂e-udledning pr. MWh produceret energi. Den samlede finansierede

CO₂e-udledning er efterfølgende divideret med den finansierede mængde produceret energi.

SBTi-porteføljemål for transport og industri

Målet omfatter kunder inden for sektorerne transport og industri. Målet omfatter store virksomheder, defineret som virksomheder og datterselskaber til virksomheder i regnskabsklasse D og store virksomheder i regnskabsklasse C.

Målet er fastsat efter SBTi's Portfolio Coverage-metode, som angår mål for, hvor stor en andel af den finansierede CO₂e-udledning inden for en given portefølje (transport og industri) der er dækket af SBTi-validerede mål. Målet for transport og industri dækker både bankudlån og realkreditlån til sektorerne. Målet løber frem til 2028 og skal følge en lineær kurve fra basisåret frem mod, at alle store transport- og industrivirksomheder er SBTi-valideret i 2040.

Målet er beregnet ved at opgøre, hvilke virksomheder i Nykredits portefølje der har SBTi-validerede mål via SBTi's hjemmeside, og beregne, hvor stor en del af Nykredits samlede finansierede CO₂e-udledning inden for sektorerne disse virksomheder udgør.

Udledningsmål for landbrug

Målet omfatter alle landbrug, som Nykredit yder lån til.

Nykredits landbrugsmål er et politikbaseret mål, der spejler det politiske mål om en 55%-65% reduktion i udledningen fra landbruget i 2030 i forhold til 1990. Nykredit har brugt 2021 som basisår og derfor omregnet reduktionen, så det svarer til det politisk satte mål.

Målet er baseret på sektorgennemsnit fra Danmarks Statistik og er et intensitetsmål beregnet som CO₂-udledning pr. mio. udlånskroner (kr.).

Klimamål for investeringsporteføljen

Samlet investeringsportefølje (NZAM-mål)
Nykredits CO₂-reduktionsmål for den samlede investeringsportefølje gælder på tværs af samtlige aktivklasser og er dermed repræsentativt for Nykredits samlede formue under forvaltning (AuM). CO₂-reduktionsmålet er sat for scope 1- og 2-udledninger.

Nykredit har fastsat CO₂-reduktionsmål som en del af vores forpligtelse til Net Zero Asset Managers initiative (NZAM) og følger retningslinjerne herfra.

Nykredit benytter eksterne datakilder til at estimere den samlede finansierte CO₂-udledning fra investeringsporteføljen og sætte CO₂-reduktionsmål. Data og den bagvedliggende metode er i overensstemmelse med industristandarder og internationale organisationers retningslinjer (TCFD og PCAF).

Aktivklasserne statsobligationer og alternativer er ikke medtaget i beregningen grundet manglende datadækning.

Udledningsmål for realkreditobligationer (SBTi-mål)

Målet omfatter investeringer i realkreditobligationer og er sat for scope 1- og 2-udledninger.

For realkreditobligationer har Nykredit valgt at benytte SDA-metoden i henhold til SBTi's retningslinjer (se afsnit om udledningsmål for ejerboliger, beboelsesejendomme og kontor- og forretningssejendomme). Den konkrete

dekarboniseringssti er dannet ved hjælp af CRREM's 1,5-gradersscenarie.

Alle realkreditudstedere i Danmark er med i European Covered Bond Councils (ECBC) "Covered Bond Label" og offentliggør derfor en såkaldt Harmonised Transparency Template (HTT) på kvartalsbasis med udledninger for alle deres kapitalcentre.

Ved at sammenholde ejendoms kategorierne fra kapitalcentrenes HTT med de tilsvarende ejendoms kategorier fra CRREM samt de underliggende obligationer inden for hvert kapitalcenter kan de forskellige CRREM-dekarboniseringsstier vægtes ud til en samlet dekarboniseringssti.

Den faktiske udledning regnes som et vægtet gennemsnit for alle obligationer inden for hvert kapitalcenter. Ved at kombinere den faktiske udledning med den vægtede pathway fra CRREM kan SBTi's "portfolio intensity target"-model benyttes til at udregne den endelige dekarboniseringssti. På årlig basis udregnes en faktisk udledning, som sammenlignes med samme års dekarboniseringssti.

Temperature rating-mål (SBTi-mål)

Temperature rating-mål dækker børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer. Der er fastsat temperature rating-mål for både scope 1+2 og 1+2+3 med basisår i 2022.

Nykredit har fastsat temperature rating-mål i henhold til SBTi's retningslinjer. Metoden består i at omsætte de målsætninger, som selskaberne i Nykredits investeringsportefølje har fastsat, til et datapunkt for den forventede globale temperaturstigning (en "temperature rating"-score). Selskaber, der ikke har offentliggjort reduktionsmål, tilskrives en højere score, svarerende til at selskaberne ikke har foretaget noget ("business as usual"-scenarie). Den samlede

temperature rating for investeringsporteføljen beregnes som et vægtet gennemsnit af den temperature rating, der er gældende for de enkelte selskaber i porteføljen. Dette udgør porteføljen baseline.

Målet for Nykredits portefølje er fastsat ud fra en beregning af, hvor langt selskaberne bør have bevæget sig i mållåret (2028) for at være forenelige med Paris-aftalens 1,5-gradersmålsætning.

Nykredit benytter data fra MSCI samt beregnede estimer.

Data og metode er i overensstemmelse med industristandarder og internationale organisationers retningslinjer (TCFD og PCAF).

Højintensive sektorer (NZIF-mål)

Målet omfatter investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer samt realkreditobligationer og er sat for scope 1- og 2-udledninger og følger retningslinjer i Net Zero Investment Framework (NZIF). Baseline er beregnet ud fra tilgængelige data ultimo 3 kvartal 2025. Data inkluderer ikke diskretionære mandater og på nuværende tidspunkt ikke Spar Nords beholdninger. Det forventes, at Spar Nords beholdninger fremadrettet indgår i beregningen.

Højintensive sektorer defineres som sektorer i NACE-kode A-H og J-L.

Nykredit benytter eksterne datakilder til at estimere den finansierte udledning pr. selskab. Data og den bagvedliggende metode er i overensstemmelse med industristandarder og internationale organisationers retningslinjer (TCFD og PCAF).

Som udgangspunkt benytter Nykredit eksterne datakilder til vurdering af selskabers indplacering på NZIF's såkaldte Alignment Maturity Scale.

Med fokus på selskabers væsentlighed i forhold til deres faktiske udledninger og deres bidrag til Nykredits finansierede udledninger kan Nykredit analysere selskaber i aktivt forvaltede porteføljer, hvor vi mener, at vores indsigt er særlig relevant i forhold til eksterne datakilder.

Klimamål for egendriften

Driftsmål omfatter aftrykket for bankens interne drift (scope 1 og 2).

Samlet drift (CO₂e)

Nykredit anvender SBTi's target setting tool, som er baseret på SBTi's 1,5-gradersscenarie, til at fastsætte operationelle mål for reduktion af drivhusgasudledninger. Dertil anvender Nykredit SBTi's Absolute Contraction Approach (ACA), som indebærer en specifik reduktion af koncernens absolutte udledninger frem mod 2030. Nykredit har sat et nyt og højere mål om at reducere CO₂-udledningen med 85%, bl.a. ved ikke at opvarme lokationer med fossile kilder, arealreduktioner og energieffektiviseringer. Det bemærkes, at baseline er sat før fusion med Spar Nord.

Målsætningen er baseret på den markedsbaserede tilgang, for så vidt angår scope 2-udledninger.

Opvarmningskilder

Målet omfatter lokationer med direkte varmforsyning, som fx naturgas, men ikke lokationer, hvor der er en fossil andel i den indirekte varmforsyning, fx fjernvarme. Målet omfatter lejede og ejede ejendomme, hvor Nykredit har sine aktiviteter.

Samlet drift (energiforbrug)

Målet omfatter strømforbrug, fjernvarmeforbrug og gasforbrug for Nykredits lokationer inden sammenlægningen med Spar Nord.

Energiforbrug og -miks

Kategorien omfatter energiforbrug og -miks fra egen drift.

Brændstofforbrug fra råolie og olieprodukter

Brændstof fra firmabiler opgøres i liter og konverteres derefter til MWh på baggrund af CDP's retningslinjer.

Fjernvarme

Fjernvarmeforbruget er opdelt i vedvarende og ikke-vedvarende energi.

El

Elforbruget opdeles i vedvarende og ikke-vedvarende energi i henhold til den markedsbaserede metode.

Ansatte

En ansat defineres som en person, der modtager vederlag for personligt arbejde i et tjenesteforhold. Såvel lønmodtagere som anmeldte direktører betragtes som ansatte.

I opgørelserne indgår antal ansatte inklusive fritstillede pr. 31. december i rapporteringsåret, medmindre andet

er angivet i det enkelte afsnit. I opgørelserne inkluderes Spar Nord-ansatte for perioden 1. juni til 31. december 2025.

35 lokalt ansatte uden for Danmark er ikke inkluderet i opgørelserne, da data ikke er tilgængelige for disse ansatte i de forskellige HR-systemer fra Danmark, medmindre andet er angivet i det enkelte afsnit.

Kontrakttype

Definitioner af kontrakttyper fremgår nedenfor: Ansatte uden garanteret timeantal: piccoliner og piccoloer, samt rengøring/portner (kun Spar Nord). Midlertidigt ansatte: studentermedhjælpere, vikarer, praktikanter (kun Nykredit), timelønnede (kun Spar Nord) og øvrige tidsbegrænsede ansættelser. Fastansatte: alle øvrige ansatte.

Fratrædelser

Antal fratrædelser opgøres som antallet af ansatte, der har forladt virksomheden i rapporteringsperioden, divideret med det gennemsnitligt antal ansatte i rapporteringsperioden. I beregningen af antal fratrædelser indgår antallet af ansatte med fratrædelsesdato i 2025 uanset fratrædelsesårsag på tværs af kontrakttyper.

Topleddelse

Topleddelse defineres som ansatte, der er en del af Nykredit-koncernens koncerndirektion.

Ledere i Nykredit-koncernen

Ledere i Nykredit-koncernen er defineret som ansatte med følgende stillingstitler: koncernchef,

koncerndirektør, direktør, vicedirektør, underdirektør, afdelingsdirektør, funktionschef og teamchef. Lokalt ansatte uden for Danmark indgår i opgørelsen af kønsfordelingen af Nykredit-ledere. Fritstillede ledere indgår ikke i denne opgørelse.

Kønsfordeling

Ansatte i Nykredit registrerer selv køn som hhv. kvinde/mand/neutral/andet. Alle ansatte har angivet køn, og alle har angivet enten kvinde eller mand. Der er derfor ikke registreret nogen ansatte i Nykredit med andet køn end mand eller kvinde.

Kønsbestemt lønforskel

Bruttotimelønninger er opgjort på følgende vis:

For fastlønnede:

Aktuel fuldtidsmånedsløn i december inklusive alle lønelementer (fast løn, pension, ferietillæg, bonus/performance-tillæg) divideret med månedsnorm (160,33 timer).

Bonus samt fastholdelsesvederlag tildelt i 2025 indgår også. Disse er omregnet til timeløn via årsnormen på 1.924 timer.

For timelønnede:

Aktuel timeløn inklusive alle lønelementer (fast løn, pension, ferietillæg, bonus/performance-tillæg).

Tre ansatte (praktikanter) er ansat uden lønbetaling og indgår derfor ikke i lønberegningerne.

Gennemsnitlige bruttotimelønninger for hhv. mænd og kvinder er beregnet baseret på ovenstående data.

Den kønsbestemte lønforskel er beregnet som forskellen mellem den gennemsnitlige bruttotimeløn mellem mænd og kvinder divideret med den gennemsnitlige bruttotimeløn for mænd. "(M)" betegner, at lønforskellen er i mændenes favør.

Vederlagsratioen mellem højest betalte ansatte og medianløn for de øvrige ansatte

Medianlønnen er opgjort ud fra bruttotimeløn for den enkelte ansatte ganget med årsnormen (1.924 timer).

Medianlønnen er beregnet som medianen blandt alle ansatte, inklusive midlertidigt ansatte, men eksklusive de ovennævnte tre praktikanter samt den højestlønnede ansatte.

I opgørelsen af den højest betalte ansatte i Nykredit indgår de samme lønkomponenter som for fastlønnede.

Vederlagsratioen beregnes ved at dividere den årlige samlede aflønning for virksomhedens højestlønnede ansatte med medianen for øvrige ansattes årlige samlede aflønning.

Anti-hvidvaskuddannelse

Gennemførelsesprocenten beregnes som antallet af ansatte, der har gennemført uddannelsen, divideret med det totale antal ansatte, der er tildelt uddannelsen.

Finanssektorens Uddannelsescenter (FU) – VidenBarometer leverer data på ansatte, der har/ikke har gennemført obligatorisk og lovpligtig uddannelse.

Større erhvervskunder

Større erhvervskunder omfatter kunder, der behandles på et storkundecenter, herunder Corporates & Institutions-kunder.

Oversigt over ESRS-oplysningskrav

Oplysningskrav ESRS 2	Side
BP-1	90
BP-2	90 141-149
GOV-1	78 93
GOV-2	93-94
GOV-3	135
GOV-4	94-95
GOV-5	95
SBM-1	91-92 96
SBM-2	97
SBM-3	99-100 101 128 132 139
IRO-1	99-100
IRO-2	99-100 150-153
Oplysningskrav EI	
ESRS 2, GOV-3	135
ESRS 2, SBM-3	102-103
ESRS 2, IRO-1	99-100 102-103

EI-1	104-105
EI-2	102
EI-3	104
EI-4	104-105 118-120
EI-5	127
EI-6	123-127
EI-7	126
Oplysningskrav Taksonomirapportering	
Bilag VI	154-173
Bilag XI	155-158
Bilag XII	169-173
Oplysningskrav SI	
ESRS 2, SBM-2	97 135
ESRS 2, SBM-3	132
SI-1	93 133 134
SI-2	135
SI-3	135
SI-4	132-137
SI-5	133
SI-6	136-137
SI-9	136-137 301
SI-16	135
SI-17	135

Oplysningskrav S4	
ESRS 2, SBM-2	97 130
ESRS 2, SBM-3	99-100 128
S4-1	93 129
S4-2	131
S4-3	128-131
S4-4	128-131
Oplysningskrav GI	
ESRS 2, GOV-1	78 93
ESRS 2, IRO-1	99-100
GI-1	138 139-140
GI-enhedsspecifik ESRS 2 MDR-P	140
GI-enhedsspecifik ESRS 2 MDR-A	139-140

Datapunkter, som stammer fra anden EU-lovgivning

Tabellen nedenfor indeholder alle oplysningskrav med dertilhørende datapunkter, der stammer fra anden EU-lovgivning som angivet i ESRS 2, bilag B, med angivelse af, hvor datapunkterne kan findes i årsrapporten, og hvilke datapunkter der vurderes som Ikke-væsentlige.

Oplysningskrav	Tilhørende datapunkt		Henvisning til SFDR	Henvisning til Søjle III	Reference til benchmarkforordningen	EU-henvisning til klimaloven	Afsnit	Side
ESRS 2 GOV-1	21 (d)	Kønsdiversitet i bestyrelsen	x		x		Nykredits medarbejdere	137
ESRS 2 GOV-1	21 (e)	Procentdel af uafhængige bestyrelsesmedlemmer			x		Ledelseshverv	301
ESRS 2 GOV-4	30	Redegørelse om due diligence	x				Oversigt over centrale elementer af due diligence	95
ESRS 2 SBM-1	40 (d) i	Deltagelse i aktiviteter relateret til fossile brændsler	x	x	x		Ikke væsentligt	
ESRS 2 SBM-1	40 (d) ii	Deltagelse i aktiviteter relateret til kemisk produktion	x		x		Ikke væsentligt	
ESRS 2 SBM-1	40 (d) iii	Deltagelse i aktiviteter relateret til kontroversielle våben	x		x		Ikke væsentligt	
ESRS 2 SBM-1	40 (d) iv	Deltagelse i aktiviteter relateret til dyrkning og produktion af tobak			x		Ikke væsentligt	
ESRS EI-1	14	Omstillingsplan for at opnå klimaneutralitet senest i 2050				x	Modvirkning af klimaændringer	104-105
ESRS EI-1	16 (g)	Virksomheder udelukket fra Paristilpassede benchmarks		x	x		Ikke væsentligt	
ESRS EI-4	34	Drivhusgasemissionsreduktionsmål	x	x	x		Opsamling på klimamål	118-120
ESRS EI-5	38	Energiforbrug fra fossile kilder opdelt efter kilde (kun sektorer med stor indvirkning på klimaet)	x				CO ₂ -udledning og energiforbrug	127
ESRS EI-5	37	Energiforbrug og energiforbrugets sammensætning	x				CO ₂ -udledning og energiforbrug	127
ESRS EI-5	40-43	Energiintensitet forbundet med aktiviteter i sektorer med stor indvirkning på klimaet	x				Ikke væsentligt	
ESRS EI-6	44	Scope 1-, 2-, 3-bruttodrivhusgasemissioner og samlede drivhusgasemissioner	x	x	x		CO ₂ -udledning og energiforbrug	123
ESRS EI-6	53-55	Drivhusgasemissionsintensitet, brutto	x	x	x		Klimaændringer	101-127
ESRS EI-7	56	Optag af drivhusgasser og kulstofkreditter				x	CO ₂ -udledning og energiforbrug	126
ESRS EI-9	66	Eksposering af benchmarkportefølje til klimarelaterede fysiske risici			x		Ikke væsentligt	
ESRS EI-9	66 (a); 66 (c)	Opdeling af pengebeløb efter akut og kronisk fysisk risiko Placering af betydelige aktiver med væsentlig fysisk risiko		x			Ikke væsentligt	
ESRS EI-9	67 (c)	Opdeling af den bogførte værdi af ejendomsaktiver efter energieffektivitetsklasser		x			Ikke væsentligt	

		Indhold	Hovedtal	Beretning	Forretningsområder	Kapital	Kreditrisiko	Organisation	Bæredygtighed	Påtegning	Regnskab
ESRS E1-9	69	Eksponeringsgrad af porteføljen til klimarelaterede muligheder						x		Ikke væsentligt	
ESRS E2-4		Mængden af hvert forurenende stof opført i bilag II til E-PRTR-forordningen (det europæiske register over udledning og overførsel af forurenende stoffer), der udledes til luft, vand og jord			x					Ikke væsentligt	
ESRS E3-1	9	Vand- og havressourcer			x					Ikke væsentligt	
ESRS E3-1	12	Særlig politik			x					Ikke væsentligt	
ESRS E3-1	14	Bæredygtige oceaner og have			x					Ikke væsentligt	
ESRS E3-4	28 (c)	Samlet mængde genanvendt og genbrugt vand			x					Ikke væsentligt	
ESRS E3-4	29	Samlet vandforbrug fra egne aktiviteter i m ³ pr. millioner EUR-nettoindtægter			x					Ikke væsentligt	
ESRS 2 - SBM 3 – E4	16 (a) i				x					Ikke væsentligt	
ESRS 2 - SBM 3 – E4	16 (b)				x					Ikke væsentligt	
ESRS 2 – SBM 3 – E4	16 (c)				x					Ikke væsentligt	
ESRS E4-2	24 (b)	Bæredygtige jord-/landbrugspraksisser eller -politikker			x					Ikke væsentligt	
ESRS E4-2	24 (c)	Bæredygtig praksis eller politik for oceaner/have			x					Ikke væsentligt	
ESRS E4-2	24 (d)	Politikker til bekæmpelse af skovrydning			x					Ikke væsentligt	
ESRS E5-5	37 (d)	Ikkegenanvendt affald			x					Ikke væsentligt	
ESRS E5-5	39	Farligt affald og radioaktivt affald			x					Ikke væsentligt	
ESRS 2 - SBM3 - S1	14 (f)	Risiko for tilfælde af tvangsarbejde			x					Ikke væsentligt	
ESRS 2 - SBM3 - S1	14 (g)	Risiko for tilfælde af børnearbejde			x					Ikke væsentligt	
ESRS S1-1	20	Menneskerettighedspolitiske forpligtigelser			x					Politikker på bæredygtighedsområdet	
ESRS S1-1	21	Due diligence-politikker vedrørende emner, der er omfattet af Den Internationale Arbejdsorganisations grundlæggende konventioner 1-8						x		Politikker på bæredygtighedsområdet	
ESRS S1-1	22	Processer og tiltag til forebyggelse af menneskehandel			x					Ikke væsentligt	
ESRS S1-1	23	Politik eller ledelsessystem til forebyggelse af arbejdsulykker			x					Ikke væsentligt	
ESRS S1-3	32 (c)	Mekanismer til håndtering af klager			x					Klager og håndtering af hændelser	
ESRS S1-14	88 (b) og (c)	Antal dødsfald og antal og hyppighed af arbejdsrelaterede ulykker			x			x		Ikke væsentligt	
ESRS S1-14	88 (e)	Antal tabte dage som følge af personskader, ulykker, dødsfald eller sygdom			x					Ikke væsentligt	
ESRS S1-16	97 (a)	Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene			x			x		Nykredits medarbejdere	135
ESRS S1-16	97 (b)	Andel af for høj løn til administrerende direktør			x					Nykredits medarbejdere	135
ESRS S1-17	103 (a)	Tilfælde af diskriminerende behandling			x					Inddragelse af medarbejdere	135

		Indhold	Hovedtal	Beretning	Forretningsområder	Kapital	Kreditrisiko	Organisation	Bæredygtighed	Påtegning	Regnskab
ESRS S1-17	104 (a)	Manglende overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's retningslinjer			x			x		Inddragelse af medarbejdere	135
ESRS 2 - SBM3 - S2	11 (b)	Betydelig risiko for børnearbejde eller tvangsarbejde i værdikæden			x					Ikke væsentligt	
ESRS S2-1	17	Menneskerettighedspolitiske forpligtelser			x					Ikke væsentligt	
ESRS S2-1	18	Politikker vedrørende arbejdstagere i værdikæden			x					Ikke væsentligt	
ESRS S2-1	19	Manglende overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's retningslinjer			x			x		Ikke væsentligt	
ESRS S2-1	19	Due diligence-politikker vedrørende emner, der er omfattet af Den Internationale Arbejdsorganisations grundlæggende konventioner 1-8						x		Ikke væsentligt	
ESRS S2-4	36	Menneskerettighedsforhold og -hændelser i forbindelse med virksomhedens opstrøms- /nedstrømsværdikæde			x					Ikke væsentligt	
ESRS S3-1	16	Menneskerettighedspolitiske forpligtelser			x					Ikke væsentligt	
ESRS S3-1	17	Manglende overholdelse af FN's Vejledende Principper for Menneskerettigheder og Erhvervsliv og OECD's retningslinjer			x			x		Ikke væsentligt	
ESRS S3-4	36	Menneskerettighedsforhold og -hændelser			x					Ikke væsentligt	
ESRS S4-1	16	Politikker vedrørende forbrugere og slutbrugere			x					Politikker på bæredygtighedsområdet	93 128-131
										Nykredits kunder	
ESRS S4-1	17	Manglende overholdelse af FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder og OECD's retningslinjer			x			x		Politikker på bæredygtighedsområdet	93
ESRS S4-4	35	Menneskerettighedsforhold og -hændelser			x					Nykredits kunder	135
ESRS G1-1	10 (b)	De Forenede Nationers konvention mod korruption			x					Ikke væsentligt	
ESRS G1-1	10 (d)	Beskyttelse af whistleblowere			x					Ikke væsentligt	
ESRS G1-4	25 (a)	Bøder for overtrædelse af lovgivningen om bekæmpelse af korruption og bestikkelse			x			x		Ikke væsentligt	
ESRS G1-4	24 (b)	Standarder for bekæmpelse af korruption og bestikkelse			x					Ikke væsentligt	

Taksonomiforordningen

Nykredit har siden 2021 rapporteret på, hvor stor en andel af de aktiviteter, Nykredit finansierer gennem udlån og investeringer, der er omfattet af taksonomiforordningen ("taksonomi-eligibility"). Fra 2023 har Nykredit rapporteret på, hvor stor en andel af koncernens finansierede aktiviteter der kan klassificeres som bæredygtige iht. taksonmien ("taksonomi-aligned").

Nykredits Green Asset Ratio (GAR)

Den primære KPI i finansielle institutters taksonomirapportering er den såkaldte Green Asset Ratio (GAR), der opgør, hvor stor en andel af Nykredits samlede aktiver som er i overensstemmelse med taksonomiens kriterier for bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Nykredit har foretaget en opsamling af de mest centrale oplysninger i tabellen til højre. Opsamlingen udgør ikke en del af den lovpligtige rapportering. Nykredit havde pr. ultimo 2025 en samlet GAR på 7,65% målt på omsætning, hvilket er et fald fra 8,12% sidste år. Faldet skyldes inklusionen af Spar Nord Banks balance.

Opsummering af centrale taksonometrikker – omsætning (mio. kr.)

		Samlet bruttomæssig regnskabsværdi	Samlede aktiver omfattet af taksonomien (taksonomi-eligibility)	Samlede miljømæssigt bæredygtige aktiver (taksonomi-alignment)	Green asset ratio (taksonomi-alignment) [%]
Primær KPI	Eksposering mod finansielle virksomheder	145.528	13.215	1.145	
	Eksposering mod ikke-finansielle virksomheder (NFRD)	40.672	27.207	8.203	
	Eksposering mod husholdninger (klimamodvirkning)	1.056.001	1.019.472	134.484	
	<i>heraf pant i fast ejendom</i>	977.933	977.933	134.484	
	<i>heraf motorkøretøjer</i>	6.205	5.742	-	
	Omfattede aktiver (indgår i både tæller og nævner i GAR-beregning)	1.879.601	1.059.895	143.832	
	Øvrige aktiver (indgår alene i nævner i GAR-beregning)	125.511			
	GAR				7,65
Supplerende KPI'er	GAR (strømmen)				11,27
	Finansielle garantier				0,97
	Aktiver under forvaltning				15,46

Baggrund om taksonomiforordningen

Nykredits taksonomirapportering er aflagt i overensstemmelse med artikel 8 i taksonomiforordningen ((EU) 2020/852) og den dertilhørende delegerede forordning om offentliggørelse ((EU) 2021/2178).

EU-taksonomien fastsætter rammer for, hvilke finansielle aktiviteter der betragtes som miljømæssigt bæredygtige.

EU-taksonomien identificerer seks miljømål:

- Modvirkning af klimaændringer
- Tilpasning til klimaændringer
- Bæredygtig udnyttelse og beskyttelse af vand- og havressourcer
- Overgang til cirkulær økonomi
- Forebyggelse og bekæmpelse af forurening
- Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemerne.

En bæredygtig økonomisk aktivitet skal

- yde et væsentligt bidrag til et eller flere af de seks miljømål (Kriteriet om væsentligt bidrag) uden at gøre væsentlig skade på nogen af de øvrige miljømål ("Do No Significant Harm" (DNSH)) (Kriteriet om væsentlig skade) og skal samtidig
- overholde internationale minimumsgarantier for menneske- og arbejdstagerrettigheder (Kriteriet om minimumstandards).

Kvalitative oplysninger (bilag XI)

I de følgende afsnit gennemgås lovpligtige oplysninger iht. den delegerede forordning til taksonomiforordningens artikel 8 (bilag XI). Dernæst følger de relevante skemaer iht. bilag VI og bilag XII i den delegerede forordning.

Forretningsstrategi, processer og kundedialog

Taksonomien indgår ikke som selvstændigt element i Nykredits forretningsstrategi, men udgør en rettesnor for Nykredits arbejde med at fremme grønne investeringer og udlån i forhold til at sætte rammerne for, hvad der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtigt. Det viser sig på konkret på flere områder.

Taksonomien fungerer samtidig som en fælles referenceramme i kundedialogen, hvor den bidrager til at skabe en ensartet forståelse af, hvad der kan betragtes som en grøn investering. Dermed fungerer taksonomien som et konkret udgangspunkt, der gør det lettere for både Nykredit og kunderne at identificere muligheder for grøn omstilling og drøfte potentielle tiltag på et fælles grundlag. Taksonomien spiller en begrænset rolle i dialog med øvrige modparter. I Nykredits Green Bond Framework er der i fastsættelsen af kriterierne for, hvilke udlån der kvalificerer til finansiering med grønne obligationer, skelet til kriterierne i taksonomien¹. Stillingtagen og sammenhæng til taksonomien er også en integreret del af Nykredits interne processer i forbindelse med udvikling af nye klimarelaterede produkter til kunderne. Taksonomiens kriterier om "væsentligt bidrag" udgør også et pejlemærke for flere af de klimarelaterede

kriterier, der indgår i Nykredits ESG-vurdering som del af den samlede kreditproces.

På investeringsområdet arbejder Nykredit aktivt med at indarbejde overensstemmelse med taksonomien i investeringsprodukter på tværs af Nykredit og Sparinvest, og samtidig indsamles der løbende nødvendige data.

Nykredit arbejder systematisk på at forbedre og modne vores ESG-data, hvilket styrker indsigten i, og muligheden for aktivt at arbejde med at fremme, andelen af bæredygtige aktiviteter i Nykredits udlån og investeringer. Samtidig medfører bedre ESG-data et stærkere fundament under taksonomirapporteringen.

Arten af opgjorte bæredygtige aktiviteter

Der er en række forhold, som har betydning for Nykredits GAR-opgørelse. Det drejer sig bl.a. om nedenstående forhold. Nærmere beskrivelser af metoden og datagrundlaget findes i afsnittet om kontekstuelle oplysninger.

Krav til dokumentation

Der er generelt høje dokumentationskrav til efterlevelse af taksonomien. Samtidig er datagrundlaget under opbygning i Nykredit og hos kunderne, hvilket udgør en hindring i forhold til at kunne dokumentere de ofte meget detaljerede screeningskriterier i taksonomien. Der er generelt en tendens til, at virksomhedernes GAR-opgørelser er konservative, hvilket dermed reflekteres i Nykredits GAR.

¹ Der er foretaget en tredjepartsvurdering af frameworket fra Sustainalytics, der viser, at der, inden for langt de fleste aktivitetsområder (59 ud af 61 kriterier), er i overensstemmelse med taksonomiens kriterier om "væsentligt bidrag".

Vurderingen angår ikke kriteriet om ikke at gøre skade mod de øvrige miljømål (DNSH-kriteriet).

Omfattede virksomheder

For udlån til virksomheder skal vurderingen basere sig på oplysninger fra virksomhedernes egen taksonomirapportering. Det betyder fx, at udlån til mindre virksomheder, der ikke er underlagt rapportering, udgør en del af Nykredits samlede aktiver (nævneren), men ikke kan indgå i bæredygtige aktiviteter i henhold til taksonomien (tælleren). Det gælder også ift. de øvrige miljømål ud over klima, som fra i år for første gang er underlagt krav om rapportering, og hvor virksomhedernes rapporterede overensstemmelse med EU-taksonomien er meget lav. Derudover foreligger virksomhedernes rapporterede nøgletal i de fleste tilfælde efter opgørelsen og rapporteringen af Nykredits opgørelse, og indgår derfor med et års forsinkelse. Det medfører en tilsvarende lavere GAR for Nykredit.

En række aktiviteter og sektorer er endnu ikke omfattet af taksonomien, herunder landbrug. Det betyder, at udlån til disse områder alene tæller med i det samlede udlån (nævneren). Det medfører en lavere GAR.

Ejendomme til beboelse (husholdninger)

Vurderingen af realkreditudlån til husholdninger baserer sig i vid udstrækning på bygningers energimærker. Det er dog kun ca. 40% af danske ejerboliger, der har et gyldigt energimærke. For øvrige boliger er det ikke muligt at dokumentere overensstemmelse med taksonomien. Det medfører en lavere GAR.

Biler (husholdninger)

Udlån til privatbiler er omfattet af taksonomien, men det er ikke muligt for Nykredit at dokumentere efterlevelse af taksonomiens kriterier om væsentlig skade (DNSH-

kriterier). Derfor er GAR opgjort til 0 til trods for, at en stor del af Nykredits udlån går til elbiler.

Formue under forvaltning

Data er i vid udstrækning baseret på data fra vores dataudbyder (MSCI ESG Research). Disse data er stadig mangelfulde, og der forventes forbedringer i de kommende år.

Kontekstuelle oplysninger

Rapporteringen er foretaget med udgangspunkt i regnskabsmæssige værdier og i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport.

Følgende selskaber er inkluderet i taksonomirapporteringen på konsolideret niveau:

- Nykredit Realkredit A/S
- Totalkredit A/S
- Spar Nord Bank A/S
- Nykredit Bank-koncernen, herunder Nykredit Bank A/S, Nykredit Leasing A/S, Sparinvest A/S og Nykredit Porteføljeadministration A/S.

Spar Nord Banks balance er inkluderet i rapporteringen, og selskabets metodik er justeret, så denne flugter med Nykredits tilgang, hvor muligt.

De samlede GAR-aktiver er de samlede lån og forskud, gældsinstrumenter, aktier, tilbagetagen sikkerhedsstillelse og alle andre omfattede balanceførte aktiver, undtagen eksponeringer mod stater, centralbanker og aktiver, der indgår i handelsbeholdningen.

GAR opgøres således:

Green asset ratio (GAR) =	Aktiver, som er aligned
	GAR-aktiver i alt

Tælleren i brøken omfatter eksponeringer mod finansielle og ikke-finansielle virksomheder, som selv er omfattet af CSRD, husholdninger samt sikkerhedsstillelse opnået gennem overtagelse af fast ejendom. Finansiering af lokale myndigheder udgør ikke et væsentligt forretningsområde i Nykredit og indgår derfor ikke i vurderingen.

Rapporteringen er baseret på Nykredits interne data samt kundernes egne rapporterede data for så vidt angår de kunder, som selv har rapporteret efter taksonomiforordningen (CSRD-kunder).

Dertil kommer bygnings-, forbrugs- emissions- og klimadata fra offentlige kilder via e-nettets sektorløsninger. CSRD-kundernes eksponering vægtes med deres egen angivelse af aktiver, der er "eligible" og "aligned" baseret på hhv. deres omsætning og CapEx-KPI.

Vurderingen af udlån til husholdninger med pant i fast ejendom baserer sig på den klimadataløsning, som e-nettet stiller til rådighed for finanssektoren på danske bygninger. Nykredits vurdering baserer sig på bygnings- og forbrugsdata, herunder energimærke, samt for bygninger opført før 2021, om bygningen vurderes at være i top 15% af den nationale bygningsmasse i forhold til energiefficiens.

Nykredit har desuden foretaget en vurdering af fysiske klimarisici. Eksponeringer, som er vurderet til at have en væsentlig risiko, betragtes ikke som værende i overensstemmelse med taksonomiforordningen.

Rapporteringen udarbejdes for både beholdning (stock) og strømme (flow). Beholdningen af aktiver opgøres for hele beholdningen på basis af årets udgang, mens strømmen af aktiver kun tager højde for udviklingen i det seneste år ved at indeholde nye engagementer, der er opstået i løbet af året. Strømme (flow) opgøres til den værdi, eksponeringen har på udbetalingstidspunktet.

Kriteriet om væsentligt bidrag

Vurderingen af kriteriet om væsentligt bidrag er for finansielle og ikke-finansielle virksomheder baseret på virksomhedernes egen offentliggjorte taksonomirapportering.

Kriteriet er for udlån til husholdninger, for så vidt angår lån med pant i fast ejendom og lån til motorkøretøjer, vurderet ud fra de relevante screeningskriterier (TSC 7.1, 7.2 og 7.7 samt 6.5) i Klimaretsakten.

Kriteriet om væsentlig skade (DNSH)

Vurderingen af kriteriet om væsentlig skade er for finansielle og ikke-finansielle virksomheder baseret på virksomhedernes egen offentliggjorte taksonomirapportering.

For udlån med pant i fast ejendom til husholdninger er kriteriet vurderet med udgangspunkt i bilag 1 i Klimaretsakten, herunder især tillæg A i forhold til tilpasning til klimaændringer.

I analysen af fysiske risici til brug i taksonomirapporteringen fokuserer Nykredit på fem primære risikofaktorer for bygninger i overensstemmelse med princippet om ikke at gøre væsentlig skade (DNSH-kriterierne for klimatilpasning). Disse risikofaktorer inkluderer stormflod, grundvandsstigninger, kysterosion, oversvømmelse fra nedbør og kronisk oversvømmelse fra stigende havvand. Analysen er baseret på FN's klimapanelers klimascenarie RCP8.5. Beregningerne repræsenterer mulige fremtidige scenarier og er derfor forbundet med en vis usikkerhed.

Kriteriet om sociale minimumstandards

Vurdering af kriteriet om minimumstandards er for finansielle og ikke-finansielle virksomheder baseret på virksomhedernes egen offentliggjorte taksonomirapportering.

Kriteriet omfatter ikke husholdninger iht. taksonomiforordningens artikel 18.

Metode- og datarelaterede elementer

Forhold med relevans for taksonomirapporteringen er beskrevet nedenfor.

Metode- og datarelaterede elementer

Forhold med relevans for taksonimirapporteringen er beskrevet nedenfor.

	Taksonomi-alignment	Datakilder og -begrænsninger
Udlånsaktiviteter til finansielle selskaber	Vurderingen er baseret på den samlede regnskabsmæssige bruttoværdi af eksponeringen multipliceret med de finansielle virksomheders offentliggjorte KPI'er.	Vurderingen er baseret på taksonimirapporteringen fra de finansielle selskaber, Nykredit har ydet lån til. På rapporteringstidspunktet for 2025 har de finansielle virksomheder ikke offentliggjort deres data for 2025, hvorfor alignment er baseret på offentliggjorte data for regnskabsåret 2024. Specialiserede udlån kan ikke identificeres i data.
Udlånsaktiviteter til ikke-finansielle selskaber, som er underlagt CSRD	Vurderingen er baseret på den samlede regnskabsmæssige bruttoværdi af eksponeringen multipliceret med de ikke-finansielle virksomheders offentliggjorte KPI'er.	Vurderingen er baseret på taksonimirapporteringen fra de ikke-finansielle selskaber, Nykredit har ydet lån til. På rapporteringstidspunktet for 2025 har de ikke-finansielle virksomheder ikke offentliggjort deres data for 2025, hvorfor alignment er baseret på offentliggjorte data for regnskabsåret 2024. Specialiserede udlån kan ikke identificeres i data.
Udlånsaktiviteter til beboelsesejendomme	Lån med sikkerhed i fast ejendom til beboelse: For bygninger opført før 31. december 2020 er vurderingen baseret på den bogførte bruttoværdi af eksponeringer med pant i bygninger med energimærke A eller bygninger med gyldigt energimærke, som hører til i top 15% af bygningsmassen, og ingen væsentlig registrering af fysiske risici. For bygninger opført efter 31. december 2020 er vurderingen baseret på den bogførte bruttoværdi af eksponeringer med pant i bygninger med gyldigt energimærke A2020 og ingen væsentlig registrering af fysiske risici.	Vurderingen er baseret på data fra e-nettet. Når en eksponering har pant i flere bygninger med forskellige energimærker, tages det ringeste energimærke i betragtning, idet Nykredit ikke er i stand til at fordele restgælden på bygningsniveau. Der anvendes ikke estimerede energimærker i Nykredits vurdering.
Udlån med henblik på renovering af bygninger	Udlån med henblik på renovering af bygninger er eligible, men vurderes ikke i forhold til taksonomi-alignment, grundet databegrænsninger.	Grundet ufuldstændige registreringer, og dermed manglende dokumentation af renoveringers påvirkning af bygningers energibehov, kan ingen lån til renovering af bygninger vurderes som værende i overensstemmelse med taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.
Lån til motorkøretøjer	Udlån med henblik på finansiering af motorkøretøjer betragtes som taksonomi-eligible, hvis lånet er udbetalt efter 1. januar 2022. Lån til motorkøretøjer medtages ikke som aligned, fordi Nykredit ikke kan dokumentere efterlevelse af kriteriet om væsentlig skade.	Grundet ufuldstændige data, og dermed manglende dokumentation (fx vedr. støjforurening fra dæk), kan ingen lån til motorkøretøjer vurderes som værende i overensstemmelse med taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter.
Finansiering af lokale myndigheder	Nykredit har ikke en forretningsmodel, der i vidt omfang er baseret på finansiering af offentligt ejede lejeboligbyggerier. Der offentliggøres derfor ikke særskilt data for dette segment.	
Strømmen af aktiver	Strømmen af aktiver tager kun højde for udviklingen i det seneste år ved at indeholde nye engagementer, der er opstået i løbet af året. Strømme (flow) opgøres til den værdi, eksponeringen har på udbetalingstidspunktet. Strømme fra Spar Nord Bank indgår i perioden fra 1. juli 2025 til 31. december 2025.	Ved opgørelsen af dækningsgraden i forhold til samlede aktiver, beregnes den del af aktiverne, der ikke er udlån efter en forsimplet metode, grundet manglende data.
Formue under forvaltning	I opgørelsen af formue under forvaltning er der taget udgangspunkt i formuen for alle positioner, så både finansielle og ikke-finansielle modparter er omfattet, ligesom alle aktivklasser er omfattet, bortset fra hedgefonde og alternativer.	Data er i vid udstrækning baseret på rapporterede data fra vores dataudbydere. Disse data undergår løbende forbedringer i de kommende år. Grundet manglende data er der ikke taget højde for eventuelle delegerede mandater fra andre finansielle virksomheder.

Kvantitative oplysninger (bilag VI)

Skema 0. Sammenfatning af KPI'er, som kreditinstitutter skal offentliggøre i henhold til klassificeringsforordningens artikel 8

		Samlede miljømæssige bæredygtige aktiver (mio. kr.)	KPI*	KPI**	Dækningsgrad i % (i forhold til samlede aktiver) ***	% af aktiver, der er udelukket fra tælleren i GAR (artikel 7, stk. 2 og 3, og afsnit 1.1.2 i bilag V)	% af aktiver, der er udelukket fra nævneren i GAR (artikel 7, stk. 1, og afsnit 1.2.4 i bilag V)
Primær KPI	Nøgletal for grønne aktiver (GAR) i beholdningen	143.832	7,65%	7,52%	93,74%	31,76%	6,26%
		Samlede miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (mio. kr.)	KPI	KPI	Dækningsgrad i % (i forhold til samlede aktiver)	% af aktiver, der er udelukket fra tælleren i GAR (artikel 7, stk. 2 og 3, og afsnit 1.1.2 i bilag V)	% af aktiver, der er udelukket fra nævneren i GAR (artikel 7, stk. 1, og afsnit 1.2.4 i bilag V)
Supplerende KPI'er	GAR (strømmen)	34.947	11,27%	11,26%	63,98%	-	-
	Handelsbeholdning****	Ej relevant					
	Finansielle garantier	920	0,97%	0,96%			
	Aktiver under forvaltning	14.731	15,46%	15,70%			
	Indtægter fra gebyrer og provisioner ****	Ej relevant					

I skemaerne angiver notationen "-" tal, som er præcist nul. "0" er udtryk for et positivt tal, der efter afrunding er nul.

* På grundlag af modpartens omsætningsbaserede KPI

** På grundlag af modpartens CapEx-baserede KPI, med undtagelse af udlånsaktiviteter, hvor den omsætningsbaserede KPI anvendes for almindelige udlån

*** % af aktiver, der er omfattet af KPI'en, i forhold til samlede aktiver

**** KPI'er for handelsbeholdningen og for gebyrer og provisioner finder ikke anvendelse for 2025

Skema I. Aktiver, der indgår i beregningen af GAR (Omsætning) – fortsat

Mio. kr.	Samlet regnskabsmæssigt bruttoværd	Referencecdata for offentliggørelsen T-1															
		Modvirkning af klimaændringer (CCM)				Tilpasning til klimaændringer (CCA)				Vand- og havressourcer (WTR)				Cirkulær økonomi (CE)			
		Heraf rettet mod sektorer, med relevans for klassificeringssystemet (opfattet af klassificeringssystemet)				Heraf rettet mod sektorer, med relevans for klassificeringssystemet (opfattet af klassificeringssystemet)				Heraf rettet mod sektorer, med relevans for klassificeringssystemet (opfattet af klassificeringssystemet)				Heraf rettet mod sektorer, med relevans for klassificeringssystemet (opfattet af klassificeringssystemet)			
		Heraf miljømæssigt bæredygtige (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)				Heraf miljømæssigt bæredygtige (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)				Heraf miljømæssigt bæredygtige (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)				Heraf miljømæssigt bæredygtige (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)			
		Heraf anvendelse af provenu	Heraf omsættingsaktiviteter	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf omsættingsaktiviteter	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf muligheds-skabende aktiviteter
- GAR - Aktiver, der både indgår i talleren og nævnen																	
1 Lån og forskud, gældsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter, som ikke besiddes med henblik for øje, og som indgår i beregningen af GAR	1128.104	962.407	135.134	167	578	83	18	0	-	11	-	-	373	-	-	962.809	135.134
2 Finansielle virksomheder	119.308	5.659	401	167	63	8	7	0	-	-	-	-	-	-	-	5.655	401
3 Kreditinstitutter	23.088	5.659	401	167	63	8	7	0	-	-	-	-	-	-	-	5.655	401
4 Lån og forskud	2.327	457	30	-	2	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	457	30
5 Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	12.009	4.316	352	167	60	7	7	0	-	-	-	-	-	-	-	4.323	352
6 Egenkapitalinstrumenter	8.752	886	18	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	886	18
7 Andre finansielle virksomheder	96.220	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8 heraf investeringselskaber	2.770	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9 Lån og forskud	2.770	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10 Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11 Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12 heraf administrationselskaber	14.591	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13 Lån og forskud	14.591	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14 Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15 Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16 heraf forsikringselskaber	19.727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17 Lån og forskud	19.727	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18 Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19 Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Ikke-finansielle virksomheder	34.531	21.413	5.754	-	516	75	12	-	-	11	-	-	373	-	-	21.809	5.754
21 Lån og forskud	34.531	21.413	5.754	-	516	75	12	-	-	11	-	-	373	-	-	21.809	5.754
22 Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
23 Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
24 Høstende	974.255	935.335	128.980	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	935.335	128.980
25 heraf lån med sikkerhed i fast ejendom til beboelse	898.449	898.449	128.980	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	898.449	128.980
26 heraf lån med henblik på renovering af bygninger	34.345	34.345	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	34.345	-
27 heraf lån til motorvogne	2.861	2.521	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.521	-
28 Finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
29 Boligfinansiering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
30 Andet finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
31 Sikkerhedsstillelse opnået gennem overtagelse af fast ejendom til beboelse / fast erhvervsjendom	30	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
32 Andre aktiver, der udelukkes fra talleren ved beregningen af GAR (indgår i nævnen)	536.092	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
33 Finansielle og ikke finansielle virksomheder	508.716	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
34 SMV'er og ikke-finansielle virksomheder (som ikke er SMV'er), som ikke er omfattet af oplysningsforpligtelser, j. direktivet om ikke-finansielle rapportering	502.029	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
35 Lån og forskud	479.873	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36 heraf lån med sikkerhed i fast erhvervsjendom	441.041	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
37 heraf lån med henblik på renovering af bygninger	28.094	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
38 Gældsinstrumenter	11.794	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
39 Egenkapitalinstrumenter	10.362	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40 Modparten fra tredjende, som ikke er omfattet af oplysningsforpligtelser, j. direktivet om ikke-finansielle rapportering	6.686	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
41 Lån og forskud	6.382	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
42 Gældsinstrumenter	300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
43 Egenkapitalinstrumenter	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
44 Derivat	6.326	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
45 Interbanklån på anfordring	2.644	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
46 Aktiver forbundet med kontanter og likvide midler	760	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
47 Andre aktiver (f.eks. goodwill, varer osv.)	17.647	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
48 Samlet GAR ud af aktiverne	1.664.196	962.407	135.134	167	578	83	18	0	-	11	-	-	373	-	-	962.809	135.134
49 Aktiver, som ikke indgår i beregningen af GAR	121.284	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
50 Centraladministrationer og supranationale udstedere (stater)	13.772	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
51 Eksposering for centralbanker	60.720	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
52 Handelsbeholdning	46.791	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
53 Aktiver i alt	1.785.479	962.407	135.134	167	578	83	18	0	-	11	-	-	373	-	-	962.809	135.134
Ikke balanceførte eksposeringer - Virksomheder, som er omfattet af oplysningsforpligtelser, j. direktivet om ikke-finansielle rapportering																	
54 Finansielle garantier	3.053	1.308	675	-	1	673	-	-	-	-	-	-	0	-	-	1.308	675
55 Aktiver under forvaltning	254.240	76.019	10.335	-	742	3.330	543	51	-	44	32	0	0	1.909	121	89	1.888
56 Heraf gældsinstrumenter	198.730	66.818	5.994	-	521	418	34	3	-	3	1	0	0	119	3	2	140
57 Heraf egenkapitalinstrumenter	55.511	9.201	4.340	-	221	2.912	509	48	-	41	31	0	0	1.790	118	87	1.748

Skema 2. GAR Sektoroplysninger

Indstilling efter sektor	Modifikation af lånsændringer (DCM)		Tilpasning af lånsændringer (CCA)		Værdi- og lønsressourcer (WTR)		Gældsrevideret (CE)		Forurening (PRC)		Elevanteret og afvaskesystemer (BIC)		I ALT (DCM + CCA + WTR + CE + PRC + BIC)	
	I løbet af finansårerne er virksomheder omfattet af oplysningstilførelse, j. Direktivet om årsberetningsskemaer		I løbet af finansårerne er virksomheder omfattet af oplysningstilførelse, j. Direktivet om årsberetningsskemaer		I løbet af finansårerne er virksomheder omfattet af oplysningstilførelse, j. Direktivet om årsberetningsskemaer		I løbet af finansårerne er virksomheder omfattet af oplysningstilførelse, j. Direktivet om årsberetningsskemaer		I løbet af finansårerne er virksomheder omfattet af oplysningstilførelse, j. Direktivet om årsberetningsskemaer		I løbet af finansårerne er virksomheder omfattet af oplysningstilførelse, j. Direktivet om årsberetningsskemaer		I løbet af finansårerne er virksomheder omfattet af oplysningstilførelse, j. Direktivet om årsberetningsskemaer	
	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi	Reguleringsmæssig bruttoværdi
	Mio. kr.	Haral mellemløst lønsskemaer (DCM)	Mio. kr.	Haral mellemløst lønsskemaer (CCA)	Mio. kr.	Haral mellemløst lønsskemaer (WTR)	Mio. kr.	Haral mellemløst lønsskemaer (CE)	Mio. kr.	Haral mellemløst lønsskemaer (PRC)	Mio. kr.	Haral mellemløst lønsskemaer (BIC)	Mio. kr.	Haral mellemløst lønsskemaer (I ALT)
1	2014 - Fremstilling af andre organiske basisstoffer	2.897	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.897	-
2	2015 - Fremstilling af plast i ubearbejdet form	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-
3	2030 - Fremstilling af metal, ikke jern, og legemdelsoverfladebehandlingsmidler, trykfarver samt lædremiddel	106	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	106	-
4	2120 - Fremstilling af farmaceutiske præparater	3.400	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.400	-
5	25.60 - Fremstilling af lægemidler og elektro-medikalsk og elektronisk udstyr	1.304	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.304	-
6	26.11 - Fremstilling af motorer og turbiner undtagen motorer til flyvemaskiner, motorbiler og kranbiler	183	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	183	91
7	46.30 - Engroshandel med tobakvarer	373	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	373	-
8	46.34 - Engroshandel med lædremidler, varmtvands- og kranbiler	372	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	372	-
9	47.75 - Detailhandel med kosttøjvarer og produkter til personlig pleje	599	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	599	-
10	50.10 - Sea- og lufttransport af passagerer	116	245	-	-	-	-	-	-	-	-	-	116	245
11	52.25 - Serviceydelser i forbindelse med luftfart	2.060	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.060	-
12	55.20 - Anden udgivelse af software	970	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	970	-
13	68.20 - Udlægning af og virksomhed i forbindelse med ejendomme baseret fast ejendom	24.363	7.526	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.363	7.526
14	70.20 - Virksomhedsrådgivning og anden fællesrådgivning	1.418	43	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.418	43
15	93.12 - Sportklubber	1.298	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.298	-

Skema 3. KPI for GAR i beholdningen (Omsætning)

Referencedato for offentliggørelsen T																																				
% (i forhold til de omfattede aktiver i nævneren i alt)	Modvirkning af klimaændringer (CCM)						Tilpasning til klimaændringer (CCA)						Vand- og havressourcer (WTR)				Cirkulær økonomi (CE)				Forurening (PPC)				Biodiversitet og økosystemer (BIO)				I ALT (CCM + CCA + WTR + CE + PPC + BIO)							
	Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)						Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)						Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)						Andel af omfattede aktiver i alt	
	Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)						Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)						Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)											
	Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter							
GAR - Aktiver der både indgår i telleren og nævneren																																				
1	Lån og forskud, gældsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter, som ikke besiddes med henblik på salg, og som indgår i beregningen af GAR	56,31%	7,66%	0,02%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,07%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	56,39%	7,66%	0,02%	0,03%	0,01%	61,98%			
2	Finansielle virksomheder	0,70%	0,06%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,70%	0,06%	0,02%	0,01%	0,00%	7,26%			
3	Kreditinstitutioner	0,70%	0,06%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,70%	0,06%	0,02%	0,01%	0,00%	1,91%			
4	Lån og forskud	0,29%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,29%	0,02%	0,01%	-	-	-	-	0,29%	0,02%	0,01%	-	0,29%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,60%			
5	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	0,40%	0,04%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,40%	0,04%	0,01%	-	0,40%	0,04%	0,01%	0,01%	0,00%	1,14%			
6	Egenkapitalinstrumenter	0,01%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,01%	0,00%	-	-	0,01%	0,00%	-	0,00%	0,17%				
7	Andre finansielle virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,35%					
8	heraf investeringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,02%					
9	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01%					
10	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
11	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,01%					
12	heraf administrationselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,88%					
13	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,88%					
14	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
15	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
16	heraf forsikringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
17	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,23%					
18	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,23%					
19	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
20	Ikke-finansielle virksomheder	1,37%	0,44%	-	0,02%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,07%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,45%	0,44%	-	-	1,45%	0,44%	-	0,02%	0,00%	2,03%			
21	Lån og forskud	1,37%	0,44%	-	0,02%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,07%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,45%	0,44%	-	-	1,45%	0,44%	-	0,02%	0,00%	2,03%			
22	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
23	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
24	Husstande	54,24%	7,15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,24%	7,15%	-	-	-	52,67%			
25	heraf lån med sikkerhed i fast ejendom til beboelse	52,03%	7,15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,03%	7,15%	-	-	-	48,77%			
26	heraf lån med henblik på renovering af bygninger	1,90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,90%	-	-	-	1,79%				
27	heraf lån til motorkøretøjer	0,31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,31%	-	-	-	0,31%				
28	Finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
29	Bolifinansiering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
30	Andet finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-					
31	Sikkerhedsstillelse opnået gennem overtagelse af fast ejendom til beboelse/fast erhvervsjendom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03%					
32	Samlet GAR ud af aktiverne	56,31%	7,66%	0,02%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,07%	0,00%	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	56,39%	7,66%	0,02%	0,03%	0,01%	93,74%							

Side 164 (306)

Skema 3. KPI for GAR i beholdningen (CapEx)

% (i forhold til de omfattede aktiver i nævneren i alt)		Referencedato for offentliggørelsen T																																
		Modifikation af klimaændringer (CCM)				Tilpasning til klimaændringer (CCA)				Vand- og havressourcer (WTR)				Cirkulær økonomi (CE)				Forurening (PPC)				Biodiversitet og økosystemer (BIO)				I ALT (CCM + CCA + WTR + CE + PPC + BIO)								
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)								
Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)										
Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omsættingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter						
GAR - Aktiver der både indgår i telleren og nævneren																																		
1	Lån og forskud, gældsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter, som ikke besiddes med handel for ej, og som indgår i beregningen af GAR	56,46%	7,52%	0,02%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,06%	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	56,52%	7,52%	0,02%	0,03%	0,01%	61,98%
2	Finansielle virksomheder	0,67%	0,06%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	0,67%	0,06%	0,02%	0,01%	0,00%	7,26%
3	Kreditinstitutioner	0,67%	0,06%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	0,67%	0,06%	0,02%	0,01%	0,00%	1,91%
4	Lån og forskud	0,28%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	-	0,00%	-	0,28%	0,02%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	0,28%	0,02%	0,01%	-	0,28%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%	0,60%
5	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	0,38%	0,03%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	0,38%	0,03%	0,01%	0,01%	0,00%	1,14%
6	Egenkapitalinstrumenter	0,01%	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,01%	0,00%	-	-	0,00%	0,17%
7	Andre finansielle virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,35%	
8	heraf investeringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,02%	
9	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,01%	
10	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
11	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,01%	
12	heraf administrationselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,88%	
13	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,88%	
14	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
15	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
16	heraf forsikringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,23%	
17	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,23%	
18	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
19	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
20	Ikke-finansielle virksomheder	1,55%	0,31%	-	0,02%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,61%	0,31%	-	0,02%	0,01%	2,03%
21	Lån og forskud	1,55%	0,31%	-	0,02%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	0,06%	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	1,61%	0,31%	-	0,02%	0,01%	2,03%
22	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
23	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
24	Husstande	54,24%	7,15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,24%	7,15%	-	-	-	52,67%
25	heraf lån med sikkerhed i fast ejendom til beboelse	52,03%	7,15%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52,03%	7,15%	-	-	-	48,77%
26	heraf lån med henblik på renovering af bygninger	1,90%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,90%	-	-	-	-	1,79%
27	heraf lån til motorkøretøjer	0,31%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,31%	-	-	-	-	0,31%
28	Finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
29	Bolaf finansiering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
30	Andet finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
31	Sikkerhedsstillelse opnået gennem overtagelse af fast ejendom til beboelse/fast erhvervsjendom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,03%	
32	Samlet GAR ud af aktiverne	56,46%	7,52%	0,02%	0,03%	0,01%	0,00%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	0,06%	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	56,52%	7,52%	0,02%	0,03%	0,01%	93,74%

Skema 3. KPI for GAR i beholdningen (CapEx) - Fortsat

% (i forhold til de omfattede aktiver i nævneren i alt)		Referencedato for offentliggørelsen T-1																																
		Modvirkning af klimaændringer (CCM)					Tilpasning til klimaændringer (CCA)				Vand- og havressourcer (WTR)				Cirkulær økonomi (CE)				Forurening (PPC)				Biodiversitet og økosystemer (BIO)				I ALT (CCM + CCA + WTR + CE + PPC + BIO)							
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)					Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)					Andel af omfattede aktiver i alt		
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)					Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)							
Heraf anvendelse af provenuet		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenuet		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenuet		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenuet		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenuet		Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenuet		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf muligheds-skabende aktiviteter								
GAR - Aktiver der både indgår i tillægs- og ekskluderings																																		
1	Lån og forskud, gældsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter, som ikke besiddes med handel for sig, og som indgår i beregningen af GAR	57,89%	8,03%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	57,89%	8,03%	0,01%	0,02%	0,01%	63,18%	
2	Finansielle virksomheder	0,28%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	6,68%	
3	Kreditinstitutioner	0,28%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,28%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	1,29%	
4	Lån og forskud	0,02%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02%	0,00%	-	0,00%	0,00%	0,13%	
5	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	0,25%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,25%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,67%	
6	Egenkapitalinstrumenter	0,00%	0,00%	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,49%	
7	Andre finansielle virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,39%		
8	heraf investeringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,16%		
9	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,16%		
10	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
11	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
12	heraf administrationselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82%		
13	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,82%		
14	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
15	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
16	heraf forsikringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,10%		
17	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,10%		
18	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
19	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
20	Ikke-finansielle virksomheder	1,40%	0,26%	-	0,02%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	1,41%	0,26%	-	0,02%	0,01%	1,93%
21	Lån og forskud	1,40%	0,26%	-	0,02%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	1,41%	0,26%	-	0,02%	0,01%	1,93%
22	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
23	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
24	Husstande	56,20%	7,75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56,20%	7,75%	-	-	-	56,57%
25	heraf lån med sikkerhed i fast ejendom til beboelse	53,99%	7,75%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,99%	7,75%	-	-	-	50,32%
26	heraf lån med henblik på renovering af bygninger	2,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,06%	-	-	-	1,92%	
27	heraf lån til motor køretøjer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,15%	-	-	-	0,16%	
28	Finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
29	Boligfinansiering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
30	Andet finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
31	Sikkerhedsstillelse opnået gennem overtagelse af fast ejendom til beboelse/fast erhvervsjendom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%		
32	Samlet GAR ud af aktiverne	57,89%	8,03%	0,01%	0,02%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	57,89%	8,03%	0,01%	0,02%	0,01%	93,21%

Skema 4. KPI for GAR i strømmen (omsætning)

% (i forhold til de omfattede aktiver i nævneren i alt)		Referencedato for offentliggørelsen T																												
		Modvirkning af klimaændringer (CCM)				Tilpasning til klimaændringer (CCA)				Vand- og havressourcer (WTR)				Cirkulær økonomi (CE)				Forurening (PPC)				Biodiversitet og økosystemer (BIO)				I ALT (CCM + CCA + WTR + CE + PPC + BIO)				
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)								
	Heraf anvendelse af provenu	Heraf omsættingsaktiviteter	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf omsættingsaktiviteter	Heraf muligheds-skabende aktiviteter		Heraf anvendelse af provenu	Heraf omsættingsaktiviteter	Heraf muligheds-skabende aktiviteter				
GAR - Aktiver der både indgår i tælleren og nævneren																														
1	Lån og forskud, gældsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter, som ikke besiddes med handel for øls, og som indgår i beregningen af GAR	99,98%	13,63%	0,10%	0,08%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	0,01%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	100,00%	13,64%	0,10%	0,08%	0,02%	100,00%
2	Finansielle virksomheder	3,58%	0,28%	0,10%	0,08%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	0,01%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	3,60%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	12,27%
3	Kreditinstitutioner	3,58%	0,28%	0,10%	0,08%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	0,01%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	3,60%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	10,30%
4	Lån og forskud	0,02%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,02%	0,00%	-	-	0,00%	4,15%
5	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	3,56%	0,27%	0,10%	0,08%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	0,01%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	3,58%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	6,12%
6	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,04%	
7	Andre finansielle virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,97%	
8	heraf investeringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,22%	
9	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,22%	
10	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
11	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
12	heraf administrationselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	
13	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	
14	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
15	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
16	heraf forsikringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
17	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
18	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
19	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
20	Ikke-finansielle virksomheder	0,26%	0,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,26%	0,02%	-	-	-	0,37%
21	Lån og forskud	0,26%	0,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,26%	0,02%	-	-	-	0,37%
22	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
23	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
24	Husstande	96,16%	13,34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,16%	13,34%	-	-	-	83,61%
25	heraf lån med sikkerhed i fast ejendom til beboelse	92,02%	13,34%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	92,02%	13,34%	-	-	-	75,32%
26	heraf lån med henblik på renovering af bygninger	3,20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,20%	-	-	-	-	2,64%
27	heraf lån til motor køretøjer	0,92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	-	-	-	-	0,37%
28	Finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
29	Bolafinansiering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
30	Andet finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
31	Sikkerhedsstillelse opnået gennem overtagelse: fast ejendom til beboelse/fast erhvervs ejendom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,19%	
32	Samlet GAR ud af aktiverne	82,67%	11,27%	0,08%	0,07%	0,01%	0,00%	-	-	-	-	-	0,01%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	82,68%	11,27%	0,08%	0,07%	0,01%	100,00%

Skema 4. KPI for GAR i strømmen (CapEx)

% (i forhold til de omfattede aktiver i nævneren i alt)		Referencedato for offentliggørelsen T																														
		Modvirkning af klimaændringer (CCM)				Tilpasning til klimaændringer (CCA)				Vand- og havressourcer (WTR)				Cirkulær økonomi (CE)				Forurening (PPC)				Biodiversitet og økosystemer (BIO)				I ALT (CCM + CCA + WTR + CE + PPC + BIO)				Andel af omfattede aktiver i alt		
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)						
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)										
Heraf anvendelse af provenu				Heraf omsættingsaktiviteter				Heraf muligheds-skabende aktiviteter				Heraf anvendelse af provenu				Heraf muligheds-skabende aktiviteter				Heraf anvendelse af provenu				Heraf muligheds-skabende aktiviteter								
GAR - Aktiver der både indgår i telleren og nævneren																																
1	Lån og forskud, gældsinstrumenter og egenkapitalinstrumenter, som ikke besiddes med henblik for els, og som indgår i beregningen af GAR	99,99%	13,61%	0,10%	0,08%	0,02%	0,01%	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	100,00%	13,61%	0,10%	0,08%	0,02%	100,00%
2	Finansielle virksomheder	3,59%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	0,01%	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,61%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	12,27%
3	Kreditinstitutioner	3,59%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	0,01%	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,61%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	10,30%
4	Lån og forskud	0,02%	0,00%	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	0,02%	-	-	-	0,02%	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	4,15%
5	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	3,57%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	0,01%	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	3,58%	0,28%	0,10%	0,08%	0,02%	6,12%
6	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,04%	
7	Andre finansielle virksomheder	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,97%	
8	heraf investeringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,22%	
9	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,22%	
10	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
11	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
12	heraf administrationselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	
13	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	
14	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
15	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
16	heraf forsikringselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
17	Lån og forskud	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
18	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
19	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
20	Ikke-finansielle virksomheder	0,32%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	0,00%	-	-	-	0,37%
21	Lån og forskud	0,32%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,32%	0,00%	-	-	-	0,37%
22	Gældsinstrumenter, herunder anvendelse af provenuet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
23	Egenkapitalinstrumenter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
24	Husstande	96,07%	13,33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	96,07%	13,33%	-	-	-	83,61%
25	heraf lån med sikkerhed i fast ejendom til beboelse	91,95%	13,33%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91,95%	13,33%	-	-	-	75,32%
26	heraf lån med henblik på renovering af bygninger	3,20%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3,20%	-	-	-	2,64%	
27	heraf lån til motorkøretøjer	0,92%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,92%	-	-	-	0,37%	
28	Finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
29	Bolifinansiering	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
30	Andet finansiering fra lokale regeringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
31	Sikkerhedsstillelse opnået gennem overtagelse af fast ejendom til beboelse/fast erhvervsjendom	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,19%	
32	Samlet GAR ud af aktiverne	82,73%	11,26%	0,08%	0,07%	0,01%	0,01%	-	-	-	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	82,74%	11,26%	0,08%	0,07%	0,01%	100,00%

Skema 5. KPI for ikkebalanceførte eksponeringer i beholdningen (Omsætning)

		Disclosure reference date T																							
		Modvirkning af klimaændringer (CCM)				Tilpasning til klimaændringer (CCA)				Vand- og havressourcer (WTR)				Cirkulær økonomi (CE)				Forurening (PPC)				Biodiversitet og økosystemer (BIO)			
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)			
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)			
		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter	
1	Financial garantier (FinGuar KPI)	1,50%	0,97%	-	0,97%	-	-	-	-	0,01%	0,00%	-	0,00%	4,65%	0,23%	-	0,13%	6,52%	0,03%	-	0,02%	0,02%	-	1,50%	0,97%
2	Aktiver under forvaltning (AuM KPI)	87,07%	15,18%	-	0,92%	4,81%	0,23%	0,02%	-	0,00%	0,00%	-	0,00%	4,65%	0,23%	-	0,13%	6,52%	0,03%	-	0,02%	0,02%	-	98,50%	15,46%

Skema 5. KPI for ikkebalanceførte eksponeringer i strømmen (Omsætning)

		Disclosure reference date T																							
		Modvirkning af klimaændringer (CCM)				Tilpasning til klimaændringer (CCA)				Vand- og havressourcer (WTR)				Cirkulær økonomi (CE)				Forurening (PPC)				Biodiversitet og økosystemer (BIO)			
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (omfattet af klassificeringssystemet)			
		Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)				Andel af omfattede aktiver i alt, som finansierer sektorer med relevans for klassificeringssystemet (i overensstemmelse med kvalificeringssystemet)			
		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter		Heraf anvendelse af provenu		Heraf omstillingsaktiviteter	
1	Financial garantier (FinGuar KPI)	0,00%	0,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00%	0,00%
2	Aktiver under forvaltning (AuM KPI)	96,31%	17,70%	-	0,94%	4,03%	0,90%	0,11%	-	0,04%	0,01%	0,01%	-	0,00%	1,55%	0,11%	-	0,02%	1,23%	0,23%	-	0,21%	0,00%	-	100,00%

Template 1. Atom- og fossilgasrelaterede aktiviteter

Atomenergirelaterede aktiviteter			
1	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod forskning inden for samt udvikling, demonstration og ibrugtagning af innovative elproduktionsanlæg, som producerer energi fra nukleare processer med en minimal mængde affald fra brændselskredsløbet		Nej
2	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse og sikker drift af nye atomanlæg med henblik på elproduktion eller varmebehandling, herunder med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf, idet den anvender de bedste tilgængelige teknologier.		Nej
3	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod sikker drift af eksisterende atomanlæg, som producerer elektricitet eller foretager varmebehandling, herunder med henblik på fjernvarme eller industrielle processer såsom brintproduktion samt sikkerhedsopgraderinger heraf.		Nej
Fossilgasrelaterede aktiviteter			
4	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse eller drift af elproduktionsanlæg, som producerer elektricitet ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.		Ja
5	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, renovering og drift af anlæg til kraftvarmeproduktion af varme/køling og elektricitet, som anvender fossile gasformige brændstoffer.		Ja
6	Virksomheden varetager, finansierer eller har eksponeringer mod opførelse, renovering og drift af varmeproduktionsanlæg, som producerer varme/køling ved hjælp af fossile gasformige brændstoffer.		Ja

Template 2. Økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (tæller)

Økonomiske aktiviteter baseret på KPI omsætning (Mio. kr.)		Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og procentdele)					
		CCM + CCA		Modvirkning af klimæændringer (CCM)		Tilpasning af klimæændringer (CCA)	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
2	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
3	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
4	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
5	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
6	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
7	Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i tælleren for den gældende KPI.	143.832	7,65%	143.821	7,65%	11	0,00%
8	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i tælleren for den gældende KPI	143.832	7,65%	143.821	7,65%	11	0,00%

Økonomiske aktiviteter baseret på KPI CapEx (Mio. kr.)		Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og procentdele)					
		CCM + CCA		Modvirkning af klimæændringer (CCM)		Tilpasning af klimæændringer (CCA)	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
2	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
3	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
4	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
5	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
6	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i tælleren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
7	Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i tælleren for den gældende KPI.	141.374	7,52%	141.374	7,52%	1	0,00%
8	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i tælleren for den gældende KPI	141.374	7,52%	141.374	7,52%	1	0,00%

Template 3. Økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet (nævner)

		Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og procentdele)					
Økonomiske aktiviteter baseret på KPI omsætning (Mio. kr.)		CCM + CCA		Modvirkning af klimaændringer (CCM)		Tilpasning af klimaændringer (CCA)	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
2	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
3	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
4	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
5	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
6	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
7	Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i nævneren for den gældende KPI.	1.058.492	56,31%	1.058.451	56,31%	41	0,00%
8	Samlet gældende KPI	1.058.492	56,31%	1.058.451	56,31%	41	0,00%

		Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og procentdele)					
Økonomiske aktiviteter baseret på KPI CapEx (Mio. kr.)		CCM + CCA		Modvirkning af klimaændringer (CCM)		Tilpasning af klimaændringer (CCA)	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
2	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
3	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
4	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
5	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
6	Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-	-	-	-	-
7	Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i nævneren for den gældende KPI.	1.061.202	56,46%	1.061.156	56,46%	45	0,00%
8	Samlet gældende KPI	1.061.202	56,46%	1.061.156	56,46%	45	0,00%

Template 4. Økonomiske aktiviteter, der er omfattet af kvalificeringssystemet, men som ikke i overensstemmelse med kvalificeringssystemet

		Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og procentdele)					
		CCM + CCA		Modvirkning af klimaændringer (CCM)		Tilpasning af klimaændringer (CCA)	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.		-	-	-	-	-	-
2 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI		-	-	-	-	-	-
3 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI		-	-	-	-	-	-
4 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI		-	-	-	-	-	-
5 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.		-	-	-	-	-	-
6 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.		-	-	-	-	-	-
7 Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i nævneren for den gældende KPI.		914.660	48,66%	914.630	48,66%	31	0,00%
8 Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i nævneren for den gældende KPI		914.660	48,66%	914.630	48,66%	31	0,00%
		Beløb og andel (oplysningerne angives i pengebeløb og procentdele)					
		CCM + CCA		Modvirkning af klimaændringer (CCM)		Tilpasning af klimaændringer (CCA)	
		Beløb	%	Beløb	%	Beløb	%
1 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.		-	-	-	-	-	-
2 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI		-	-	-	-	-	-
3 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI		-	-	-	-	-	-
4 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI		-	-	-	-	-	-
5 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.		-	-	-	-	-	-
6 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som er omhandlet i bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.		-	-	-	-	-	-
7 Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, og som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i nævneren for den gældende KPI.		919.827	48,94%	919.783	48,93%	45	0,00%
8 Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, i nævneren for den gældende KPI		919.827	48,94%	919.783	48,93%	45	0,00%

Template 5. Økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet

Økonomiske aktiviteter baseret på KPI omsætning (Mio. kr.)	Beløb	%
1 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 1 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
2 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 2 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
3 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 3 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI	-	-
4 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 4 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
5 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 5 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
6 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 6 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
7 Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i nævneren for den gældende KPI.	821.150	43,69%
8 Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet, i nævneren for den gældende KPI	821.150	43,69%

Økonomiske aktiviteter baseret på KPI CapEx (Mio. kr.)	Beløb	%
1 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 1 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.26, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
2 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 2 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.27, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
3 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 3 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.28, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI	-	-
4 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 4 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.29, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
5 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 5 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.30, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
6 Beløb og andel, der udgøres af økonomiske aktiviteter som nævnt i række 6 i skema 1, som ikke er omfattet af klassificeringssystemet, jf. bilag I og II, afsnit 4.31, til delegeret forordning (EU) 2021/2139, i nævneren for den gældende KPI.	-	-
7 Beløb og andel, som udgøres af andre økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet, som ikke er nævnt i række 1-6 ovenfor, i nævneren for den gældende KPI.	818.445	43,54%
8 Beløb og andel, som udgøres af økonomiske aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet, i nævneren for den gældende KPI	818.445	43,54%

Selskabsoplysninger

Nykredit A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn
Danmark

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: 44 55 10 00
CVR-nr.: 12 71 92 48
Regnskabsår: 1. januar – 31. december 2025
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Alle 36
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 26. marts 2026.

På nykredit.com kan du læse mere om Nykredit-koncernen.

Det er også her, du finder rapporterne:

[Risiko- og kapitalstyring 2025](#)

[Fact Book Q4 2025](#)

[Vederlagsrapport 2025](#)

[Politik for dataetik](#)

Bestyrelse

Merete Eldrup, fhv. adm. direktør, formand

Preben Sunke, direktør, næstformand

Lasse Nyby, fhv. adm. direktør, næstformand

John Christiansen, adm. direktør

Michael Demsitz, fhv. adm. direktør

Per W. Hallgren, adm. direktør

Jørgen Høholt, fhv. bankdirektør

Torsten Hagen Jørgensen, adm. direktør

Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør

Mie Krog, direktør

Inge Sand, formand i Finansforbundet i Nykredit *

Olav Bredgaard Brusen, næstformand i Finansforbundet
i Nykredit *

Rasmus Fossing, politisk sekretær*

Peter Kofod *

Kathrin Helene Hattens, Director *

* medarbejdervalgt medlem

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for
bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af
nykredit.com

Revisionsudvalg

Jørgen Høholt, formand

Per W. Hallgren

Michael Demsitz

Preben Sunke

Risikoudvalg

Per W. Hallgren, formand

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Lasse Nyby

Nomineringsudvalg

Merete Eldrup, formand

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Preben Sunke

Lasse Nyby

Vederlagsudvalg

Merete Eldrup, formand

Preben Sunke

Per W. Hallgren

Inge Sand

Lasse Nyby

Direktion

Michael Rasmussen, koncernchef

David Hellemann, koncerndirektør

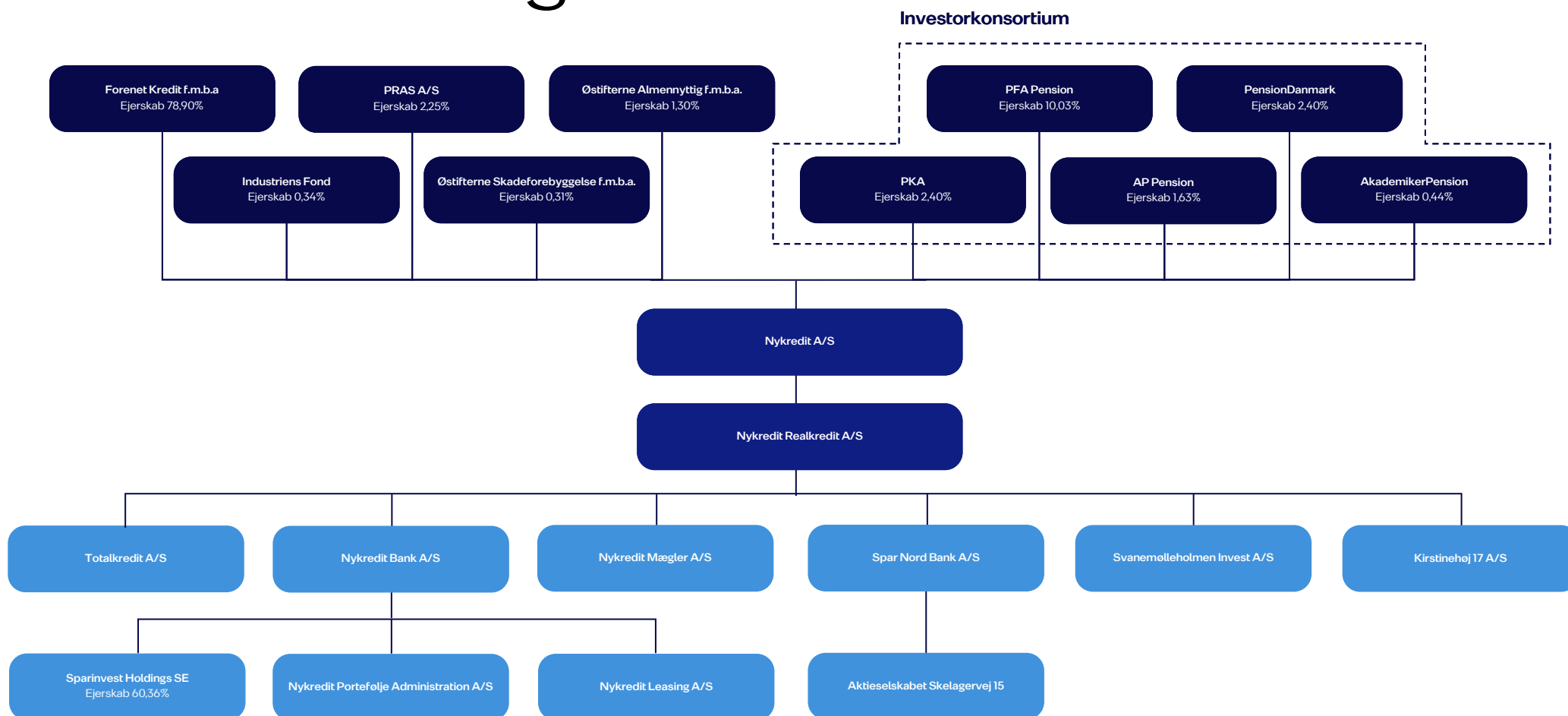
Anders Jensen, koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen, koncerndirektør

Pernille Sindby, koncerndirektør

Martin Kudsk Rasmussen, koncerndirektør

Koncernoversigt



Alternative resultatmål

A low-angle photograph looking up at modern buildings with glass and wood facades. A street lamp with three glowing lights is in the center. Tree branches are visible in the upper left corner. The sky is a clear, bright blue.

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 8 samt i forretningsområderne (side 26-46 samt note 5) afspejler den interne ledelsesrapportering.

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

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

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

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering", der omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld

mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente.

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

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og øvrige foreningsfordele, 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".

"Transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord Bank" vedrører omkostninger, der er direkte henførbare til opkøbet og integrationen af Spar Nord Bank.

Supplerende nøgletal mv.

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

Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital (RoE). Periodens resultat svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket minoritetsinteresser og renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af

værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden. Egenkapitalen er opgjort eksklusive minoritetsinteresser og hybrid kernekapital. Nøgletallet opgøres annualiseret.

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

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

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2025 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 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, samt at bæredygtighedsrapporteringen er udarbejdet i overensstemmelse med de europæiske standarder for bæredygtighedsrapportering, som fastsat i lov om finansiell virksomhed, samt artikel 8 i EU's taksonomiforordning.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 4. februar 2026

Direktion

Michael Rasmussen
Koncernchef

David Hellemann
Koncerndirektør

Anders Jensen
Koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen
Koncerndirektør

Pernille Sindby
Koncerndirektør

Martin Kudsk Rasmussen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Lasse Nyby
Næstformand

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Mie Krog

John Christiansen

Inge Sand*

Olav Bredgaard Brusen*

Rasmus Fossing*

Peter Kofod*

Kathrin Hattens*

* Valgt af medarbejderne

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nykredit A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelse, som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit A/S den 25. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2025.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
Måling af udlån og garantier En væsentlig del af koncernens aktiver består af udlån, som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingsevne. I tilknytning hertil ydes garantier og andre finansielle produkter, som ligeledes indebærer risici for tab. Koncernens samlede udlån udgør 1.732.262 mio. kr. pr. 31. december 2025, og de samlede nedskrivninger og hensættelser til forventede kredittab udgør 9.102 mio. kr. pr. 31. december 2025. Vi vurderer, at koncernens opgørelse af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier m.v. (tilsammen "eksponeringer") er et centralt forhold ved revisionen, da opgørelsen indebærer væsentlige beløb og mange ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især fastsættelse af sandsynlighed for misligholdelse, inddeling af eksponeringer i stadier, vurdering af om der er indtrådt indikation på kreditforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse. Væsentlige udlån med høj risiko vurderes individuelt, mens mindre udlån og udlån med lav risiko opgøres på grundlag af modeller for forventede kredittab, hvori der indgår ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af det forventede tab. Koncernen indregner yderligere nedskrivninger, baseret på ledelsesmæssige skøn, i de situationer hvor de modelberegne og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle konkrete tabsrisici ("in-model-adjustments" og "post-model-adjustments"). Der henvises til anvendt regnskabspraksis og koncernregnskabets note 17 og 55 om beskrivelse af koncernens kreditrisici og beskrivelse af usikkerheder og skøn, hvor forhold, der kan påvirke opgørelsen af forventede kredittab, er beskrevet.	Baseret på vores risikovurdering og kendskab til branchen har vi udført følgende revisionshandlinger vedrørende måling af udlån og garantier: • Vurdering af koncernens metoder for opgørelse af forventede kredittab, herunder hvorvidt anvendte metoder til modelbaserede og individuelle opgørelser af forventede kredittab efterlever reglerne i IFRS 9. • Test af koncernens procedurer og interne kontroller, herunder overvågning af eksponeringer, stadietinddeling af eksponeringer og registrering af indikationer på kreditforringelse samt registrering og værdiansættelse af sikkerhedsværdier. • Test af stikprøve blandt de største og mest risikofyldte eksponeringer, herunder kreditforringede eksponeringer. • For modelberegne nedskrivninger har vi testet fuldstændighed og nøjagtighed af inputdata, modellernes beregninger af forventede kredittab og koncernens validering af modeller og metoder. • For ledelsesmæssige tillæg til individuelle og modelbaserede nedskrivninger har vi vurderet, om de anvendte metoder er relevante og passende. Endvidere har vi vurderet og testet koncernens grundlag for de anvendte forudsætninger, herunder hvorvidt disse er rimelige og velbegrundede i forhold til relevante sammenligningsgrundlag. Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende eksponeringer, nedskrivninger og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 17 og 55).

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
Virksomhedsovertagelse Koncernen har i 2025 forøget sin aktiebesiddelse og opnået kontrol over Spar Nord Bank A/S. Dette medfører, at Spar Nord Bank A/S indgår i koncernregnskabet for Nykredit ved fuld konsolidering fra overtagelsesdagen den 28. maj 2025 baseret på en opgørelse af dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Den regnskabsmæssige håndtering af overtagelsen er et centralt forhold ved revisionen, da ledelsen udøver væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med: • Fastlæggelse af dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. • Efterfølgende måling og nedskrivningsvurdering vedrørende goodwill og andre immaterielle aktiver • Regnskabsmæssig håndtering af overtagne udlån og øvrige krediteksponeringer, herunder stadieinddeling og efterfølgende måling. • Præsentation af overtagelsen i koncernregnskabet i overensstemmelse med reglerne herfor. Der henvises til omtale i note 63.	Vi har revideret den af koncernen udarbejdede overtagelsesbalance pr. 28. maj 2025, herunder opgørelsen af dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser samt opgørelsen af goodwill i forbindelse med overtagelsen. Vi har i den forbindelse vurderet, om de anvendte principper, metoder og forudsætninger er velbegrundede og i overensstemmelse med regnskabsreglerne. Vi har endvidere revideret amortiseringen af immaterielle aktiver og den gennemførte nedskrivningstest for goodwill. For overtagne udlån og øvrige krediteksponeringer har vi gennemgået stadieinddeling, dagsværdivurderinger på overtagelsestidspunktet og den efterfølgende måling til amortiseret kostpris. Vi har endvidere gennemgået præsentationen af overtagelsen i koncernregnskabet i forhold til IFRS-reglerne herom.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning. Dette omfatter ikke kravene i lov om finansiell virksomhed vedrørende bæredygtighedsrapporteringen, som er omfattet af den særskilte erklæring med begrænset sikkerhed herom.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivnings krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for finansielle selskaber, samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften.
- Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige

begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 4 februar 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Den uafhængige revisors erklæring med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen

Til kapitalejerne i Nykredit A/S

Konklusion med begrænset sikkerhed

Vi har udført en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed på bæredygtighedsrapporteringen for Nykredit A/S (koncernen) som præsenteret i ledelsesberetningen (bæredygtighedsrapporteringen), side 89-173, for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 inkl. oplysninger indarbejdet ved henvisning anført på side 90.

Baseret på de udførte handlinger og det opnåede bevis er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at bæredygtighedsrapporteringen ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder:

- Overholdelse af European Sustainability Reporting Standards (ESRS), herunder at den af ledelsen gennemførte proces til identifikation af de oplysninger, der rapporteres i bæredygtighedsrapporten (processen), er i overensstemmelse med beskrivelsen i afsnittet "Proces for dobbelt væsentlighedsanalysen".
- Overholdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens afsnit om EU-taksonomi efter artikel 8 i EU-forordning 2020/852 (taksonomiforordningen).

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed i henhold til ISAE 3000 (ajourført) Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger (ISAE 3000 (ajourført)) og yderligere krav gældende i Danmark.

Arten og den tidsmæssige placering af de handlinger, der udføres ved erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, er forskellig, og omfanget heraf er mindre end de handlinger, der udføres ved en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed. Som følge heraf er den grad af sikkerhed, der er for erklæringsopgaver med begrænset sikkerhed, betydeligt mindre end den sikkerhed, der ville være opnået, hvis der var udført en erklæringsopgave med høj grad af sikkerhed.

Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion. Vores ansvar ifølge denne standard er nærmere beskrevet i erklæringens afsnit "Revisors ansvar for erklæringsopgaven".

Vores uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker eller procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder, gældende lov og øvrig regulering.

Iboende begrænsninger ved udarbejdelse af bæredygtighedsrapporteringen

Ved rapportering af fremadrettede oplysninger i overensstemmelse med ESRS er ledelsen forpligtet til at udarbejde de fremadrettede oplysninger på grundlag af oplyste forudsætninger om begivenheder, der kan indtræde i fremtiden og mulige fremtidige handlinger fra koncernen. De faktiske udfald bliver formentlig anderledes, idet forventede begivenheder ofte ikke indtræffer som forventet.

Ledelsens ansvar for bæredygtighedsrapporteringen

Ledelsen har ansvaret for at designe og implementere en proces til identifikation af de oplysninger, der er rapporteret i bæredygtighedsrapporteringen i henhold til ESRS og for at give oplysning om denne proces i afsnittet "Proces for dobbelt væsentlighedsanalysen". Dette ansvar omfatter:

- Forståelse af, i hvilken kontekst koncernens aktiviteter og forretningsforbindelser foregår og opnåelse af en forståelse af de interesser, der påvirkes heraf
- Identifikation af faktiske og potentielle indvirkninger (såvel negative som positive) i relation til bæredygtighedsforhold samt risici og muligheder, som har indvirkning på eller må forventes at have indvirkning på koncernens finansielle stilling, regnskabsmæssige resultat, pengestrømme, adgang til finansiering eller kapitalomkostninger på kort, mellemlang eller lang sigt
- Vurdering af væsentligheden af de identificerede indvirkninger, risici og muligheder i relation til bæredygtighedsforhold ved at vælge og anvende passende niveau for væsentlighed
- Fastlæggelse af forudsætninger, som er rimelige efter omstændighederne.

Ledelsen har endvidere ansvaret for udarbejdelsen af bæredygtighedsrapporteringen i henhold til lov om finansiell virksomhed, herunder:

- Overholdelse af ESRS
- Udarbejdelse af oplysningerne i bæredygtighedsrapporteringens afsnit om EU-taksonomi i overensstemmelse med artikel 8 i Taksonomiforordningen
- Design, implementering og opretholdelse af den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde en bæredygtighedsrapportering uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl
- Valg og anvendelse af egnede metoder til bæredygtighedsrapportering og fastlæggelse af forudsætninger og for at foretage skøn, som er forsvarlige efter omstændighederne.

Revisors ansvar for erklæringsopgaven

Det er vores mål at planlægge og udføre erklæringsopgaven med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, om bæredygtighedsrapporteringen er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en erklæring med begrænset sikkerhed med vores konklusion. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af bæredygtighedsrapporteringen i sin helhed.

Som led i en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed, der udføres i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), foretager vi faglige vurderinger og opretholder en professionel skepsis under udførelse af opgaven.

Vores ansvar i forhold til processen omfatter:

- Opnåelse af en forståelse af processen, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om processens effektivitet, herunder resultatet af processen
- Overvejelse af, om identificerede oplysninger opfylder de i ESRS gældende krav
- Design og udførelse af handlinger til vurdering af, om processen er i overensstemmelse med koncernens beskrivelse af processen, som oplyst i afsnittet "Proces for dobbelt væsentlighedsanalysen".

Vores øvrige ansvar i forhold til bæredygtighedsrapporteringen omfatter:

- Identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå som følge af besvigelse eller fejl

- Design og udførelse af handlinger målrettet de oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Sammenfatning af det udførte arbejde

En erklæringsopgave med begrænset sikkerhed omfatter udførelse af handlinger for at opnå bevis for bæredygtighedsrapporteringen.

Arten, omfanget og den tidsmæssige placering af de valgte handlinger afhænger af faglige vurderinger, herunder identifikation af oplysninger, hvor det er sandsynligt, at væsentlig fejlinformation kan opstå i bæredygtighedsrapporteringen, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til processen:

- Opnået en forståelse af processen ved at udføre forespørgsler for at forstå grundlaget for de oplysninger, som ledelsen anvender, og ved at gennemgå koncernens interne dokumentation af dens proces
- Vurderet hvorvidt det bevis, vi har opnået ved hjælp af vores handlinger i relation til den af koncernen implementerede proces, var i overensstemmelse med beskrivelsen af processen i afsnittet "Proces for dobbelt væsentlighedsanalysen"

I forbindelse med vores erklæringsopgave med begrænset sikkerhed har vi i relation til bæredygtighedsrapporteringen:

- Opnået en forståelse af koncernens rapporteringsproces, der er relevant for udarbejdelsen af koncernens bæredygtighedsrapportering, herunder konsolideringsprocesserne, ved at opnå en forståelse af koncernens kontrolmiljø, processer og informationssystemer, der er relevante for udarbejdelse af en bæredygtighedsrapportering, men ikke at vurdere udformningen af specifikke kontrolaktiviteter, opnå bevis for implementering heraf eller teste deres funktionalitet
- Vurderet om væsentlige oplysninger, som er identificeret som led i processen, er indeholdt i bæredygtighedsrapporteringen
- Vurderet om opbygning og præsentation af bæredygtighedsrapporteringen er i overensstemmelse med ESRS
- Foretaget forespørgsler af relevant personale og udført analytiske handlinger i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen
- Udført substanshandling i relation til udvalgte oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen
- Vurderet metoder, forudsætninger og data for udøvelse af væsentlige skøn og fremadrettede oplysninger, og hvordan disse metoder blev anvendt

- Opnået en forståelse af processen til identifikation af økonomiske aktiviteter omfattet af og i overensstemmelse med EU-taksonomien samt de tilhørende oplysninger i bæredygtighedsrapporteringen
- Evalueret præsentationen og brugen af EU-taksonomiens tabeller i overensstemmelse med relevante krav.

København, den 4 februar 2026
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Resultatopgørelse

				Mio. kr.	
Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
2024	2025		Note	2025	2024
		RESULTATOPGØRELSE			
0	-	Renteindtægter	8	45.058	50.767
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	8	8.150	7.961
0	-	Renteudgifter	9	37.675	43.543
0	-	Netto renteindtægter		15.533	15.186
-	-	Udbytte af aktier mv.	10	471	528
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	11	5.460	4.389
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	12	4.405	4.084
0	0	Netto rente- og gebyrindtægter		17.059	16.019
-	-	Kursreguleringer	13	3.777	3.669
-	-	Andre driftsindtægter	14	2.801	1.835
8	7	Udgifter til personale og administration	15	9.036	6.437
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	556	293
-	-	Andre driftsudgifter		170	233
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	17	266	-248
11.470	12.059	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	18	1.715	5
11.463	12.052	Resultat før skat		15.323	14.813
-2	-1	Skat	19	2.885	3.086
11.465	12.053	Årets resultat		12.438	11.728
		Fordeling af årets resultat			
11.465	12.053	Aktionærer i Nykredit A/S		12.053	11.463
-	-	Minoritetsinteresser		216	111
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		170	154
11.465	12.053	Årets resultat		12.438	11.728
		Forslag til resultatfordeling			
11.470	12.059	Lovpligtige reserver			
-2.205	-8.006	Overført overskud			
-	8.000	Foreslået ordinært udbytte			
2.200	-	Udbetalt ekstraordinært udbytte			
11.465	12.053	Årets resultat			

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
2024	2025		2025	2024
11.465	12.053	Årets resultat	12.438	11.728
		ANDEN TOTALINDKOMST		
		Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-2	16
-	-	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	1	-4
-	-	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	0	-
12	-1	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
12	-1	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	-1	12
12	-1	Anden totalindkomst	-1	12
11.477	12.052	Årets totalindkomst	12.437	11.739
		Fordeling af totalindkomst		
11.477	12.052	Aktionærer i Nykredit A/S	12.052	11.474
-	-	Minoritetsinteresser	216	111
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	170	154
11.477	12.052	Årets totalindkomst	12.437	11.739

Balance

		Mio. kr.		
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
2024	2025	Note	2025	2024
AKTIVER				
-	-		66.436	61.480
17	10		17.814	7.972
-	-	22	1.485.517	1.424.807
-	-	23	246.745	147.565
-	-	24	104.526	90.779
-	-	25	1.762	1.735
-	-	26		
-	-	27	7.279	5.385
-	-	28	1.814	5.297
101.058	112.605	29	-	-
-	-	30	41.822	9.123
-	-	31	12.802	2.429
Grunde og bygninger				
-	-		45	-
-	-		523	14
-	-		1.333	1.245
-	-	32	1.902	1.259
-	-	33	332	295
2	2	42	405	71
0	-	43	174	170
-	-	34	616	30
0	0	35	15.798	14.218
1	1		581	426
101.079	112.618	Aktiver i alt	2.006.323	1.773.041

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	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
Årets resultat	-	-	-	37	4.016	8.000	12.053	216	170	12.438
Anden totalindkomst i alt	-	0	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst i alt	-	0	-	37	4.015	8.000	12.052	216	170	12.437
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-174	-174
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-4	-	-4	-	4	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-115	-	-115
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	1.326	-	-1.326	-	-	-	-	-
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	32	862	894
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-319	-	-319	-	-	-319
Overkurs ved salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	224	-	224	-	-	224
Eliminering af egenbeholdning ⁴	-	-	-	-	-432	-	-432	-	-	-432
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	20	-	20	-	-	20
Egenkapital 31. december	1.327	5	23.668	4.994	74.623	8.000	112.617	295	4.625	117.538
2024										
Egenkapital 1. januar	1.327	3	22.142	4.885	63.399	5.400	97.157	112	3.759	101.029
Årets resultat	-	-	-	72	9.190	2.200	11.463	111	154	11.728
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	12	-	12	-	-	12
Totalindkomst i alt	-	-	-	72	9.202	2.200	11.474	111	154	11.739
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-154	-154
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	48	-	48	-	-	48
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-3	-	-3	-	3	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-7.600	-7.600	-69	-	-7.669
Realiseret ved salg af ejendomme	-	1	-	-	-1	-	-	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	200	-	-200	-	-	-	-	-
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	-	-	-	9	-	9
Egenkapital 31. december	1.327	5	22.343	4.958	72.445	-	101.076	163	3.763	105.002

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%. Årets tilgang omfatter hybrid kernekapital i Spar Nord Bank A/S.

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

Dattervirksomhederne Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Spar Nord Bank A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Sparinvest Holdings SE er jf. lov om finansiell virksomhed omfattet af en række restriktioner, herunder krav til regulatorisk kapital, hvilket sætter rammerne for disse virksomheders mulighed for at udbetale udbytte til moderselskabet.

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
Årets resultat	-	12.059	-8.006	8.000	12.053
Anden totalindkomst i alt	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst i alt	-	12.058	-8.006	8.000	12.052
Eliminering af egenbeholdning ⁴	-	-	-432	-	-432
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-100	-	-	-100
Øvrige reguleringer	-	21	-	-	21
Egenkapital 31. december	1.327	94.855	8.435	8.000	112.617
2024					
Egenkapital 1. januar	1.327	78.953	11.477	5.400	97.157
Årets resultat	-	11.470	-2.205	2.200	11.466
Anden totalindkomst i alt	-	12	-	-	12
Totalindkomst i alt	-	11.482	-2.205	2.200	11.477
Udbetalt udbytte	-	-	-	-7.600	-7.600
Modtaget udbytte fra datterselskab	-	-7.600	7.600	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	42	-	-	42
Egenkapital 31. december	1.327	82.877	16.872	-	101.076

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. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit A/S på 1.695 mio. kr. og Nykredit Realkredit A/S på 3.299 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

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

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	2025	2024
Årets resultat	12.438	11.728
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-15.533	-15.186
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	556	293
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1.715	-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	426	-90
Periodeafgrænsningsposter, netto	-176	-32
Skat af årets resultat	2.885	3.086
Reguleringer i øvrigt	1.035	-1.547
I alt	-83	-1.754
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-81.581	-88.144
Indlån og gæld til kreditinstitutter	23.103	6.176
Udstedte obligationer	59.091	78.235
Anden driftskapital	-1.816	1.531
I alt	-1.286	-3.956
Renteindtægter modtaget	52.755	58.734
Renteudgifter betalt	-38.420	-43.124
Betalt selskabsskat, netto	-3.072	-3.168
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.977	8.486
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-157	-5.242
Køb og salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-17.469	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	5
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	17.613	6.875
Køb og salg af immaterielle aktiver	-85	-221
Køb og salg af materielle aktiver	-169	-1.015
I alt	-266	402
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud ¹	4.804	-
Udbetalt udbytte	-	-7.600
Afdrag på leasinggæld ¹	-72	-133
I alt	4.732	-7.733
Årets pengestrømme i alt	14.443	1.154
Likvider primo	69.451	68.061
Valutakursregulering af likvide beholdninger	356	236
Årets pengestrømme i alt	14.443	1.154
Likvider ultimo	84.250	69.451
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	66.436	61.480
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.814	7.972
I alt	84.250	69.451

¹ Yderligere oplysninger om pengestrømme fremgår af note 41 og note 48

Noter

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	197	38. Udstedte obligationer til dagsværdi	252
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger	205	39. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	254
3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn	206	40. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	255
4. Kapital og solvens	209	41. Andre passiver	255
5. Forretningsområder	211	42. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	256
6. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	213	43. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	256
7. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	215	44. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	257
8. Renteindtægter	216	45. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	257
9. Renteudgifter	216	46. Hensættelser til tab på garantier	257
10. Udbytte af aktier mv.	217	47. Andre hensatte forpligtelser	257
11. Gebyrer og provisionsindtægter	217	48. Efterstillede kapitalindskud	258
12. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	217	48. Efterstillede kapitalindskud, fortsat	259
13. Kursreguleringer	217	49. Ikke-balanceførte poster	260
14. Andre driftsindtægter	217	50. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	261
15. Udgifter til personale og administration	218	51. Oplysninger om dagsværdi	263
16. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	220	52. Modregning	268
17. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	221	53. Afledte finansielle instrumenter	269
18. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	233	54. Repoforretninger og reverseudlån	271
19. Skat	234	55. Risikostyring	272
20. Kontraktuel restløbetid (koncern)	235	56. Regnskabsmæssig sikring	286
20. Kontraktuel restløbetid (koncern), fortsat	236	57. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	290
21. Kontraktuel restløbetid (moderselskab)	237	58. Valutaeksposering	291
22. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	238	59. Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	292
23. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	238	60. Definitioner på nøgletal	293
24. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	240	61. Hoved- og nøgletal i fem år	294
25. Obligationer til dagsværdi	242	62. Koncernoversigt	296
26. Obligationer til amortiseret kostpris	243	63. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	298
27. Aktier mv.	243		
28. Kapitalandele i associerede virksomheder	244		
29. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	245		
30. Aktiver tilknyttet puljeordninger	245		
31. Immaterielle aktiver	246		
32. Grunde og bygninger	248		
33. Øvrige materielle aktiver	250		
34. Aktiver i midlertidig besiddelse	250		
35. Andre aktiver	250		
36. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	252		
37. Indlån og anden gæld	252		

Noter

Nykredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder de internationale regnskabsstandarder (IFRS Accounting Standards) som godkendt af EU og i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i henhold til lov om finansiell virksomhed samt af Nasdaq Copenhagen for udstedere af børsnoterede obligationer.

Alle tal i årsrapporten præsenteres i hele mio. kr., medmindre andet er angivet.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS, NYE OG ÆNDRERE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG MV.

Nye eller ændrede standarder:

Der er i 2025 implementeret følgende mindre ændringer til regnskabsstandarder mv.:

- IAS 21 "Effekt af ændringer i valutakurser".

Implementeringen har ikke påvirket regnskabsaflæggelsen og -praksis, der er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2024.

For at øge overblikket og mindske antallet af noteoplysninger, hvor såvel beløb som de kvalitative oplysninger vurderes for uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag vedrørende

- Årlige forbedringer, Volume 11
- Ændringer til IFRS 9 og IFRS 7 "Klassifikation og måling af finansielle instrumenter"
- IFRS 18 "Præsentation og oplysninger i regnskabet" (ny standard)
- IFRS 19 "Datterivirksomheder ikke underlagt regnskabspligt til myndighederne" (ny standard)

endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2025.

Der er foretaget vurdering af effekten af de nye standarder, ændringer og fortolkninger. Det er vurderet, at alle standarder, ændringer og fortolkninger, der er gældende for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2025 eller senere, enten ikke er relevante for Nykredit eller ikke har nogen væsentlig effekt på koncernens regnskab.

I april 2024 udstedte IASB IFRS 18, som erstatter IAS 1. Standarden træder i kraft fra regnskabsåret 2027 og forventes at ændre præsentationen af totalindkomstopgørelsen og tilføje yderligere oplysninger.

Nykredit vurderer, at IFRS 18 samt andre ændrede standarder og fortolkninger, som ikke er trådt i kraft, ikke vil have væsentlig effekt på regnskabet.

KONSOLIDERING OG VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Koncernregnskabet omfatter Nykredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Nykredit A/S, fra den dato, hvor Nykredit A/S direkte eller indirekte opnår kontrol over og udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Regnskab for delejede datterivirksomheder konsolideres fuldt ud, og minoritetsinteressers andel af koncernens resultat henholdsvis egenkapital oplyses som særskilt post i tilknytning til resultatopgørelsen henholdsvis som en del af koncernens egenkapital. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser, interne derivater og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Koncerninterne sammenlægninger, der ikke medfører ændring i kontrol, sker ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

MODREGNING

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Modregning sker væsentligst i tilknytning til repoforretninger og afledte finansielle instrumenter, der cleares gennem anerkendte clearingcentraler. Nedskrivninger modregnes i de aktiver (udlån og tilgodehavender mv. samt obligationer), som de vedrører.

VALUTA

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afvikling af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med øvrig dagsværdiregulering af de pågældende poster.

Regnskaber for udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Til sikring af renterisikoen på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, anvender koncernen afledte finansielle instrumenter (renteswaps). Nykredit har valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39.

Noter

Nykredit-koncernen

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den del, der er sikret, fx rentesikring.

Sikringsforholdene etableres både for individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende. Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid. Der henvises i øvrigt til note 56 "Regnskabsmæssig sikring".

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning, klassifikation og måling

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som gæld (ultimo 2024: 95%).

Indregning af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes, når selskaberne i koncernen bliver underlagt instrumenternes kontraktuelle bestemmelser.

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. For så vidt angår finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til dagsværdi, indregnes ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen som et finansielt aktiv eller passiv under henholdsvis "Andre aktiver" og "Andre passiver" med modpost under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

For aktiver, der efter første indregning måles til amortiseret kostpris, indregnes der ikke værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen.

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til instrumentets dagsværdi på indregningstidspunktet. Efterfølgende måles finansielle instrumenter til amortiseret kostpris eller dagsværdi afhængig af den kategori, hvori det enkelte instrument indgår. Finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til amortiseret kostpris, tillægges henholdsvis fradrages de transaktionsomkostninger, der er tilknyttet etableringen af det finansielle aktiv eller passiv.

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv er udløbet eller overdraget, eller koncernen i al væsentlighed har overdraget alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Indregning af finansielle forpligtelser ophører når, og kun når, forpligtelsen er ophørt.

Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Nykredit foretager løbende en SPPI-test heraf, og givet at aktivets karakteristika svarer til testens kriterier, måles aktivet efter første indregning til amortiseret kostpris.

- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Givet aktivet lever op til disse kriterier, måles dette til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Nykredit har ikke i 2024 og 2025 haft finansielle instrumenter i denne kategori.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter.
- Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Koncernens finansielle aktiver og forretningsmodeller gennemgås løbende (SPPI-test) med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen omfatter bl.a. en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

Ved denne vurdering er det bl.a. lagt til grund, at sædvanlige rettigheder til at foretage førtidig indfrielse og/eller forlænge løbetiden lever op til betingelserne om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen, eller at en afvigelse herfra er uvæsentlig.

Finansielle forpligtelser måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris efter første indregning. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen, samt når en måling til dagsværdi reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens. Afledte finansielle instrumenter, der er forpligtelser, måles dog altid til dagsværdi.

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, koncernens bankudlån, visse obligationsporteføljer, udstedte virksomhedsobligationer, dele af udstedt seniorgæld og efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

Instrumenterne måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg henholdsvis fradrag af transaktionsomkostninger, der er direkte tilknyttet erhvervelsen, og efterfølgende til amortiseret kostpris. For udlån og tilgodehavender samt obligationer svarer den amortiserede kostpris til kostprisen justeret for afdrag, nedskrivninger til imødegåelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder amortisering af eventuelle gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af instrumentets effektive rente. Amortiseret kostpris for forpligtelser svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Herved fordeles transaktionsomkostninger over løbetiden.

Noter

Nykredit-koncernen

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

Realkreditudlån måles til dagsværdi over resultatopgørelsen (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de finansielle forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene, dvs. realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og sikret seniorgæld.

Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Realkreditudlån og de tilknyttede forpligtelser måles dog til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen.

Dette er bl.a. en følge af, at kunderne kan indfri realkreditudlånene til en pris svarende til den officielle dagsværdi af de bagvedliggende obligationer. Da udsving i obligationernes dagsværdi skyldes andre forhold end blot renteudviklingen og indfrielsesoptionen, fejler udlånene SPPI-testen og skal derfor klassificeres til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For at undgå regnskabsmæssigt mismatch måles de bagvedliggende obligationer ligeledes til dagsværdi.

Nykredit Bank A/S tilbyder kunderne mulighed for at indskyde midler på særlige indlånskonti ("Indlån i puljeordninger"), hvor banken efterfølgende investerer midlerne i finansielle instrumenter (aktiver). Afkastet fra disse investeringer tilfalder kunderne. Puljeordninger indgår ikke i en forretningsmodel, der er baseret på modtagelse af betalingsstrømme i form af renter og afdrag, hvorfor aktiverne måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Tilsvarende gælder måling af de tilknyttede finansielle forpligtelser for at undgå regnskabsmæssig mismatch. Puljeafkastet (såvel positivt som negativt) indregnes i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"

Koncernens aktiebeholdning og dele af obligationsbeholdningen måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. For obligationsbeholdningen er forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Der henvises endvidere til note 51 "Oplysning om dagsværdi", der indeholder en gennemgang af de væsentligste værdiansættelsesprincipper. Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår. Værdiregulering af realkreditudlån, der kan henføres til kreditrisikoen, indregnes i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." sammen med øvrige nedskrivninger på udlån og garantier.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivningerne, der svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på en placering af de enkelte udlån i stadier, der afspejler udviklingen i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning.

- Stadie 1 omfatter udlån og tilgodehavender mv., der måles til amortiseret kostpris, uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger på tidspunktet for første indregning svarende til det forventede kredittab som følge af default i de første 12 måneder.

For udlån, der måles til dagsværdi, antages den initiale nedskrivning at udgøre tæt på nul kr., idet lånets værdi på indregningstidspunktet er baseret på dagsværdien, jf. IFRS 13. Efterfølgende forøges nedskrivningerne svarende til 12 måneders forventede tab baseret på en analyse af fordelingen af kredittabene over lånets levetid.

Såfremt der sker en ubetydelig ændring i kreditrisikoen, justeres nedskrivningerne, men udlånet bibeholdes i stadie 1.

- Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i udlånets restløbetid.
- Stadie 3 omfatter udlån, der er kreditforringet, og hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene. I denne gruppe foretages nedskrivninger ligeledes svarende til det forventede kredittab i udlånets restløbetid.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en løbende udvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, hvori der tages højde for fremadskuende information og scenarier.

Definitionen af misligholdelse er styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd. Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkreditforretningen og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Begge forløb er kortere end regnskabsreglernes formodningsregel på 90 dage. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet. Disse engagementer er placeret i stadie 3.

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden maksimalt til den kontraktuelle løbetid, idet der i nødvendigt omfang justeres for forventet førtidig indfrielse. For kreditforringede finansielle aktiver baseres opgørelsen af det forventede tab dog på den kontraktuelle løbetid.

Noter

Nykredit-koncernen

Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

Modelberegne nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier på kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (produktets restløbetid/konjunkturafhængighed). Parametrene tager udgangspunkt i Nykredits IRB-modeller, og fremadskuende informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital og stresstest. For en uvæsentlig andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

Et centralt element i nedskrivningsberegningen er fastlæggelsen af, hvornår et finansielt aktiv skal overføres fra stadie 1 til stadie 2. Dette sker efter følgende principper:

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD $< 1\%$ på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD $> 1\%$ på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende, eller hvis kundens PD er over 5%.
- Kunder med PD mindre end 0,2% placeres i stadie 1. Der er her primært tale om meget sikre aktiver med rating tilsvarende AAA. I Nykredits portefølje kan det fx være store børsnoterede virksomheder eller virksomheder med statsgarantier.

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af 3 udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger til fremtiden på balancedagen. Der stilles krav til, at inddragelsen af scenarier skal være sandsynlighedsvægtet og balanceret (unbiased). Makroscenarierne er nærmere præsenteret i note 55.

Stadie 3-nedskrivninger

Der foretages løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække, om disse er værdiforringet.

Stadie 3 omfatter udlån mv., hvor observationer indikerer, at aktivet er værdiforringet. Dette vil oftest være i de tilfælde, hvor:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder som følge af eksempelvis ændringer i indtjenings-, kapital- og formueforhold, der medfører formodning om, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser
- låntager ikke overholder sin betalingspligt/misligholder sit engagement, hvor efter der indtræder kontraktbrud.
- der er øget sandsynlighed for låntagers konkurs, eller at låntager ydes lempeligere kontraktvilkår (fx rente og løbetider) som følge af låntagers forringede økonomiske situation.

For større eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarier, omkostninger samt ændringer i kredittab mv. For mindre eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en porteføljemodel efter samme principper, som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages endvidere en række ledelsesmæssige skøn (post-model adjustments) i forhold til de modelberegne nedskrivninger for at tage højde for særlige risici og usikkerheder, der ikke vurderes dækket af de modelberegne nedskrivninger.

Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

Når kriterierne for vandringer mellem stadier som følge af stigning i kreditrisikoen eller kreditforringelse ikke længere er til stede, vil nedskrivningerne blive tilbageført til de oprindelige stadier.

Fra stadie 2 til stadie 1 vil dette eksempelvis kunne ske, når ændringen i PD og/eller restancer ikke længere møder de kriterier, der er beskrevet ovenfor. Tilsvarende gør sig gældende for nedskrivninger i stadie 3, der vil blive tilbageført til stadie 2 efter en karenperiode på minimum tre måneder, givet betingelserne for kreditforringelse er ophørt.

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

IFRS 9 omfatter ikke bestemmelser for nedskrivning på realkreditudlån, der måles til dagsværdi. Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker derfor inden for rammerne af IFRS 13 og den danske regnskabsbekendtgørelse.

I overensstemmelse med den danske regnskabsbekendtgørelse, og tilhørende vejledning, der er udstedt af Finanstilsynet, foretager Nykredit nedskrivninger på realkreditudlån efter samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9), i det omfang nedskrivningen kan ske inden for rammerne af IFRS 13.

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der derfor enkelte justeringer i forhold til nedskrivningsberegningen på udlån, der måles til amortiseret kostpris. I vurderingen af nedskrivninger i stadie 1 foretages der en analyse af kredittabenes fordeling over låneperioden, og på baggrund heraf vurderes det, om der i regnskabsperioden er modtaget renter/bidrag, der er beregnet til at skulle dække forventede kredittab, der opstår i efterfølgende perioder. Hvis dette er tilfældet, foretages der i regnskabsperioden stadie 1-nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi.

Nedskrivninger og hensættelser generelt

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, udlån og tilgodehavender mv. føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Tilsvarende foretages der en hensættelse under passiver på finansielle garantier og uudnyttede kredittilsagn.

Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser udgiftsføres i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.". Såfremt der efterfølgende indtræffer begivenheder, der viser, at risikoen for tab er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen i samme regnskabsposter som nævnt ovenfor.

Koncernen afskriver et finansielt aktiv, når der foreligger oplysninger, der pålideligt indikerer, at debitor er i alvorlige økonomiske vanskeligheder, og der ikke er realistiske udsigter til inddrivelse. Finansielle aktiver, der er afskrevet, kan stadig være genstand for håndhævelsesaktiviteter under koncernens inddrivelsesprocedurer under hensyntagen til juridisk rådgivning, hvor det er relevant. Eventuelle inddrivelser indregnes i resultatet.

Noter

Nykredit-koncernen

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

Aktiver og forpligtelser, der er finansielle instrumenter, indregnes, når selskaberne i koncernen bliver underlagt instrumenternes kontraktuelle bestemmelse jf. afsnittet "Finansielle instrumenter".

Sædvanlige køb og salg af finansielle instrumenter indregnes og udgår af balancen på afregningsdatoen. Dagsværdireguleringer af uafviklede finansielle instrumenter indregnes fra handelsdatoen til afregningsdatoen, hvis det finansielle aktiv er klassificeret til dagsværdi over resultatopgørelsen eller til dagsværdi over anden totalindkomst.

Øvrige aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Øvrige forpligtelser skal indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris, i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres koncernen, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Visse gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris, indregnes (amortiseres) i resultatopgørelsen i takt med amortiseringen af instrumentet.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor Nykredit er leasinggiver, klassificeres som finansielle udlånskontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager.

Tilgodehavende beløb hos leasingtager fra finansielle leasingkontrakter indgår i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Ved første indregning måles tilgodehavender under finansielle leasingkontrakter til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Modtagne leasingbetalinger indregnes henholdsvis i regnskabsposten "Renteindtægter" opgjort som en forrentning af leasingtilgodehavendet og som afdrag på leasingtilgodehavendet.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Leasingkontrakter, hvor Nykredit er leasingtager, omfatter primært lejemål (domicilejendomme), der indregnes i balancen som brugsrettigheder til de leasede aktiver (lejede lokaler), samt indregning af et passiv svarende til nutidsværdien af de dertil knyttede leasingforpligtelser. Leasede ejendomme afskrives generelt

over den forventede brugsperiode på 7 år. Det nye domicil, Nykredit Huset, afskrives dog over 15 år svarende til leasingkontraktens løbetid.

Leasingforpligtelsen reduceres med afdrag, der opgøres som leasingbetalingerne med fradrag af beregnet rente af leasingforpligtelsen. Ved beregningen af forpligtelsens nutidsværdi er anvendt en diskonteringsfaktor svarende til en risikofri swaprente og et Nykredit-specifikt kreditrisikotillæg, der matcher løbetiden.

Den beregnede rente af forpligtelsen indgår i resultatopgørelsen i posten "Renteudgifter", mens afskrivningerne indgår i "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver". Leasingaktivets værdi præsenteres i posten "Grunde og bygninger", mens forpligtelsen indgår i passivposten "Andre passiver".

Finansiel leasing, hvor Nykredit er leasingtager, omfatter primært lejemål indgået af Nykredit Mægler A/S, hvor lejemålene er videreleaset (subleasing) på identiske vilkår til selskabets samarbejdspartnere.

Aktiver, der indgår i regnskabsposten "Øvrige aktiver" svarer til de fremtidige tilgodehavende leasingydelse, mens forpligtelserne, der indgår i regnskabsposten "Øvrige passiver" svarer til de skyldige lejeforpligtelser. Beregningen af aktivet og forpligtelsen tager udgangspunkt i samme principper som gældende for operationelle leasingkontrakter, jf. ovenfor.

Modtagne afdrag og betalte afdrag modregnes i aktivet og forpligtelsen, mens renter føres under renteindtægter eller renteudgifter.

Repoindlån og reverseudlån

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer". Det modtagne beløb indregnes som gæld under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Indlån og anden gæld".

Vederlag for værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån indregnes under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" eller "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris".

I det omfang koncernen har videresolgt aktiver, der er modtaget i forbindelse med reverseudlån, og hvor koncernen har en forpligtelse til at tilbagelevere instrumentet, indregnes denne forpligtelse til dagsværdi og indgår i regnskabsposten "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi".

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renteindtægter omfatter renter fra rentebærende poster, herunder rentebærende finansielle instrumenter inklusive bidrag fra realkreditudlån, der måles til dagsværdi, renter vedrørende acontoskat samt renter fra afledte finansielle instrumenter. Hertil kommer renter og rentelignende indtægter, modtaget rentelignende provision, og øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente, såfremt instrumenterne måles til amortiseret kostpris.

Renteindtægter fra udlån, der måles til amortiseret kostpris, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, indgår i posten "Renteindtægter" med et beløb, der afspejler den effektive rente af udlånets nedskrevne værdi. Eventuelle renteindtægter fra det underliggende udlån, der overstiger dette beløb, indgår i "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

Noter

Nykredit-koncernen

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen. Renteudgifter omfatter endvidere transaktionsomkostninger mv., der er en del af det underliggende instruments effektive rente, såfremt instrumentet måles til amortiseret kostpris.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder forvaltningsgebyrer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, som leveres løbende, periodiseres over ydelsernes løbetid.

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger vedrørende udlån og indlån, der måles til amortiseret kostpris, behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til fratrædelsesgodtgørelser mv. indregnes over optjeningsperioden.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen, medmindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst". Skat, der kan henføres til poster i "Anden totalindkomst", indregnes i "Anden totalindkomst".

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af eventuelle fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i skat af fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Nykredit-koncernens selskaber indgår i sambeskatning med Forenet Kredit. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

AKTIVER

Aktiver og passiver tilknyttet puljeordninger

Nykredit Bank A/S og Spar Nord Bank A/S tilbyder kunderne mulighed for at indskyde midler på særlige indlånskonti ("Indlån i puljeordninger"), hvor bankerne efterfølgende investerer midlerne i finansielle instrumenter. Afkastet fra disse investeringer tilfalder kunderne.

Juridisk set tilhører aktiverne Nykredit Bank A/S og Spar Nord Bank A/S, og de indregnes derfor i bankernes og koncernens balance. Puljeafkastet (såvel positivt som negativt) fra "Aktiver tilknyttet puljeordninger" indregnes i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer".

Da afkastet ultimativt tilfalder kunderne, foretages samtidig en modsatrettet kursregulering i resultatopgørelsen med tilsvarende regulering af kundernes indlånskonti. Kursreguleringerne (netto) påvirker således ikke resultatet, og samtidig udviser puljeaktiver og -passiver identiske balancestørrelser.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, som Nykredit Realkredit-koncernen ikke har kontrol over, men udøver en betydelig indflydelse over. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes sædvanligvis som associerede. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede interne gevinster og tab og med tillæg af værdien af goodwill. I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem prisen på en overtaget virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver på overtagelsestidspunktet. Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger.

Goodwill testes årligt for nedskrivningsbehov og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den eller de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill er knyttet til. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og måden hvorpå enheden styres økonomisk. Nedskrivninger på goodwill præsenteres i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke. Værdiforringelsestesten samt de dertil knyttede forudsætninger fremgår af note 31.

Noter

Nykredit-koncernen

Øvrige immaterielle aktiver

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør mellem 3 og 5 år.

Kunderelationer indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 3 til 10 år.

Varemærker indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Varemærker afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 10 år.

Øvrige immaterielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt genindvindingsværdien er lavere end den bogførte værdi.

Grunde og bygninger, herunder leasede ejendomme

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme, hvor Nykredit er leasingtager, er beskrevet i afsnittet "Leasing".

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Der henvises i øvrigt til note 32.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen via "Anden totalindkomst". Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen via "Anden totalindkomst", mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Afskrivninger påbegyndes, når aktivet er klar til brug, og foretages lineært over den forventede brugstid på 10-50 år, under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelsen, til egenkapitalposten "Overført overskud" uden at indgå i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- It-udstyr og maskiner mv. op til 5 år
- Inventar og biler op til 5 år
- Indretning af lejede lokaler: kontraktens løbetid, dog maks. 15 år.

Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Gevinster og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter".

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver eller grupper af aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der:

- kun midlertidigt er i koncernens besiddelse
- afventer salg inden for kort tid, og hvor
- et salg er meget sandsynligt.

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår i posten. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres i balancen som forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Afskrivninger og amortisering ophører, når aktiverne klassificeres som aktiver i midlertidig besiddelse.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiv i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

Noter

Nykredit-koncernen

PASSIVER

Gæld

Gæld tilknyttet finansielle instrumenter er beskrevet i afsnittet "Finansielle instrumenter", hvortil der henvises.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, der kan opgøres pålideligt, og hvor det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Hensættelser til restruktureringsomkostninger

Koncernen har hensat omkostninger til restrukturering vedrørende personale og tabsgivende kontrakter. Hensættelser til restruktureringsomkostninger indregnes, når kravene i IAS 37 vurderes opfyldt, og udgør ledelsens bedste skøn over de forventede fremtidige omkostninger.

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af sine medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

- Bidragsbaserede pensionsordninger
- Ydelsesbaserede pensionsordninger

Disse er nærmere beskrevet i note 44.

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Hensættelser til tab på garantier

Der indregnes en hensættelse på garantier og uudnyttede kredittilsagn mv. efter samme principper, der gælder for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

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 måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Egenkapital

Aktiekapital

Udstedte aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen retlig forpligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver til aktionæren.

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Posten reduceres med eventuelle værdifald, der helt eller delvist modsvarer tidligere indregnede værdistigninger. Ligeledes reduceres posten ved salg af ejendomme.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

Bunden fondsreserve

Omfatter en reserve i Totalkredit A/S og tidligere LR Realkredit A/S (nu fusioneret med Nykredit Realkredit A/S), der blev etableret ved omdannelse af tidligere kreditforeninger til aktieselskaber. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der som udgangspunkt kan udloddes til selskabets aktionærer. I lov om finansiell virksomhed er der dog fastlagt regler for, at en udlodning skal respektere, at Nykredit overholder de kapitalkrav, som selskabet og koncernen er underlagt.

Foreslået udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet).

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter den andel af et datterselskabs egenkapital, som ejes af andre end koncernens selskaber.

Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital, som er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, indregnes regnskabsmæssigt i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året fra:

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet.

Driftsaktivitet omfatter koncernens hovedaktivitet og andre aktiviteter, som ikke er investerings- eller finansieringsaktivitet.

Investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver og finansielle investeringer, der ikke indgår i likvide beholdninger.

Finansieringsaktivitet omfatter optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud, herunder salg og køb af egne efterstillede kapitalindskud samt betalinger til eller fra aktionærer, samt indehavere af hybrid kernekapital.

Herudover viser pengestrømsopgørelsen årets forskydning i koncernens likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Noter

Nykredit-koncernen

SEGMENTOPLYSNINGER OG PRÆSENTATION AF HOVEDTAL

Der gives segmentoplysninger på forretningsområder, og derudover oplyses om indtægter og aktiver vedrørende udenlandske aktiviteter. Nykredit har, bortset fra aktiviteter i Sparinvest SE, Luxembourg, et begrænset forretningsomfang uden for Danmark.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 8 samt i forretningsområderne i note 5 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 6 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditlån, samt renteindtægter fra bankudlån og indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditlån, 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 Holdings S.E., men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

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

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner og ErhvervsKroner, der er ydet til koncernens kunder. I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit. Posten indgår i Koncernposter for at synliggøre de enkelte forretningsområders indtjening eksklusive påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer og samtidig præsentere fordelsprogrammernes påvirkning af indtægterne i en separat post.

"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 allokere til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke allokere til forretningsområder, medtages under Koncernposter.

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT A/S

Årsregnskabet for moderselskabet Nykredit A/S er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed, samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS Accounting Standards) og koncernens regnskabspraksis som ovenfor beskrevet.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen og øvrige ændringer

I forhold til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" i årsregnskabet for 2024 har der i 2025 ikke været ændringer til regnskabsbekendtgørelsen, der påvirker selskabets regnskabspraksis.

Andre ordinære indtægter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder i betydeligt omfang indtægter fra administrative ydelser mv., som moderselskabet udfører for koncernens øvrige virksomheder, hvor afregningen sker på basis af koncerninterne aftaler.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (dattervirksomheder) indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I moderselskabets balance indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne gevinster og tab under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.". For kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelses tidspunktet i balancen som goodwill under "Immaterielle aktiver".

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen.

Lovpligtige reserver

Moderselskabets lovpligtige reserver omfatter værdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE VURDERINGER

Som led i fastlæggelse af anvendt regnskabspraksis foretager ledelsen en række vurderinger, der vil kunne påvirke regnskabet. Af væsentlige vurderinger kan oplyses:

Vurdering af tidspunktet for indregning og ophør af indregning af finansielle instrumenter og vurdering af de forretningsmodeller, der danner baggrund for klassifikationen af finansielle aktiver, herunder hvorvidt et finansielt aktivs kontraktlige pengestrømme alene består af betaling af afdrag og renter på hovedstolen.

Noter

Nykredit-koncernen

3. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn – post-model adjustments. Disse skøn og tilknyttede vurderinger foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. Principperne for udøvelse af regnskabsmæssige skøn er uændrede sammenlignet med 2024.

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnligt og minimum én gang årligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Udover vurderingen af de sædvanlige risici, der følger af driften og lovgivningen, er der foretaget en særlig vurdering af bæredygtighedsrelaterede risici (nuværende eller kommende risici relateret til miljø- og sociale forhold samt governance) (ESG) og disses påvirkning af det finansielle regnskab.

Der er ikke umiddelbare tegn på, at det finansielle regnskab vil blive væsentligt påvirket af effekter, der kan henføres til sociale eller governance-relaterede forhold. Ligeledes er der ikke konstateret forhold, der betyder, at koncernen skal foretage særlige hensættelser til imødegåelse af ESG-relaterede forpligtelser mv., fx til miljøgenopretning eller nedlukning af forretningssteder og/eller aktiviteter. Dette skyldes bl.a., at koncernens forretningsmodel ikke omfatter egne driftsaktiviteter, der påvirker miljø mv. negativt.

På baggrunden af gennemgangen er det vurderet, at det primært er negative effekter fra udlånssiden, der vil påvirke det finansielle regnskab. Dette skyldes, at et antal af koncernens kunder forventes at blive negativt påvirket af klimarelaterede effekter i form af fx oversvømmelser, nye afgifter og lovændringer, der vil kunne påvirke sikkerheden af Nykredits pant i ejendomme mv. samt kundernes nuværende forretningsmodel og rentabilitet og dermed kreditbonitet. Der er til imødegåelse af ESG-relaterede nedskrivninger foretaget en hensættelse på 1.267 mio. kr. Der henvises til omtalen i ledelsesberetningens afsnit om bæredygtighed samt efterfølgende afsnit.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er som følger:

Værdiansættelse af immaterielle aktiver

Værdien af de immaterielle aktiver er steget betydeligt i regnskabsåret. Dette henføres til Nykredit-koncernens opkøb af Spar Nord Bank A/S den 28. maj 2025. IFRS 3 kræver fuld identificering af immaterielle aktiver erhvervet i transaktionen, samt at anskaffelsessummen opgøres til dagsværdi på erhvervelses-tidspunktet. Ved opgørelsen af anskaffelsessummen er der anvendt anerkendte metoder samt forudsætninger, som ledelsen anser for realistiske og forsvarlige. Særligt anskaffelsessummen for erhvervede kunderelationer bygger på væsentlige antagelser om fremtidige forhold, som naturligt er forbundet med usikkerhed. I forbindelse med opkøbet erhvervede Nykredit-koncernen kunderelationer for 1.722 mio. kr., varemærke for 190 mio. kr. og goodwill for 8.452 mio. kr. Aktiverne vurderes løbende af ledelsen, og de er senest testet for nedskrivning i forbindelse med aflæggelsen af årsrapporten for 2025. Der henvises til note 31 for yderligere beskrivelse af nedskrivningstest samt note 63 omhandlende Nykredit-koncernens overtagelse af Spar Nord Bank A/S.

Nykredit har gennemgået de øvrige immaterielle og materielle aktiver uden at identificere potentielle risici, der kunne påvirke regnskabsaflæggelsen for 2025. I den forbindelse skal det bemærkes, at balanceværdien er relativt begrænset, og at koncernen primært er lejer af ejendommene, hvorfra koncernen driver virksomhed. Hvis domicilerne påvirkes af pludselige miljøeffekter (oversvømmelser mv.), er det endvidere vurderet, at der relativt hurtigt kan etableres en normal driftssituation, fx via hjemmearbejdspladser, og at det driftsøkonomiske tab vil være begrænset. Det er ligeledes vurderingen, at it-driften ikke påvirkes væsentligt.

Fastsættelse af værdien af aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi

Værdiansættelsen af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, tager udgangspunkt i officielt noterede priser.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører værdiansættelsen brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kreditspænd, løbetider og ekstrapolation mv. for det enkelte instrument. Der er ved årets udgang ikke konstateret særlige udfordringer i forbindelse med identifikation og fremskaffelse af sædvanlige markedssdata.

Særligt er måling af noterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi bundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimeringsteknikker.

I note 51 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter (aktiver) udgjorde 0,2% af koncernens aktiver ultimo 2025 (0,4% ultimo 2024).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne henholdsvis 80,9% og 0,3% af koncernens balance-sum ultimo 2025 (86,4% og 0,2% ultimo 2024) og for forpligtelserne henholdsvis 2,5% og 0,0% (1,2% og 0,0% ultimo 2024).

Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 81,2% af koncernens aktiver ultimo 2025 (86,6% ultimo 2024).

Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

Ved første indregning indregnes et 12-måneders forventet tab for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Fastlæggelsen af dette tab og efterfølgende års udvikling i kundernes kreditbonitet er i nogen udstrækning baseret på en række skøn. Tilsvarende gør sig også gældende i forbindelse med fastlæggelsen af tabets størrelse, herunder forventninger til værdien af modtagne sikkerheder, indbetalinger fra kunder samt dividendeudbetalinger fra konkursboer. Endeligt er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

Noter

Nykredit-koncernen

Som supplement til nedskrivningsmodellernes beregninger af nedskrivningsniveauer på tværs af stadier anvendes skøn til at afdække risici og forhold, som endnu ikke er indarbejdet i modellerne. Skønnene er fremadskuende og kan enten føre til rettelser i selve modellerne eksempelvis målrettet kunder i udvalgte brancher (in-model adjustments) eller mere bredt funderede ledelsesmæssige skøn, som efterfølgende fordeles på kunde- og facilitetsniveau (post-model adjustment). Sidstnævnte baserer sig på signifikante metodevalg og skønnede forudsætninger. Ultimo året udgjorde post-model adjustments 2.607 mio. kr. Skønnene justeres og evalueres løbende.

Beregningerne og skønnene tager udgangspunkt i rationaler og forventninger, som er forankret i hhv. interne og eksterne vurderinger. Interne vurderinger kan være analyser af brancheforhold, backtest af modeller, forventninger til makroøkonomien eller interne procesmæssige forhold. Eksterne vurderinger kan være baseret på analyser og inspektioner fra hhv. Nationalbanken og Finanstilsynet.

Der henvises til note 55, der indeholder yderligere beskrivelser af praksis for nedskrivninger herunder anvendelse af scenarier.

Vurderingen af skønnene behandles kvartalsvist i Nykredits øverste ledelse, hvor baggrund og rationale gennemgås. Skønnene opdateres kvartalsvist og er underlagt interne kontroller.

Gennemgangen nedenfor viser de relevante områder, hvor der især er anvendt ledelsesmæssige skøn. Metoden præsenteres og det fremgår hvordan reservationerne fordeles.

Landbrug

For mælke-, svine- og planteavlsproducenter vurderes der at være en række risici, som endnu ikke er afspejlet i kundernes rating og nedskrivning. De vurderede risici er udbredelse af svinepest og "bluetongue", prisen på smågrise, bytteforholdet mellem salgspriser og indkøbspriser på foder mv., miljøkrav og handelsbarrierer, samt effekt fra stigende renter.

Opgørelse og metodevalg: Beregningen er foretaget ud fra et skøn af hvilken effekt de enkelte risici kan have på landbrugskundernes rating, og hvor der samtidigt er skønnet en sandsynlighedsprocent for at risikoen bliver en realitet.

Nedskrivninger fordeles på landbrugskunder i stadie 1 og 2.

Geopolitiske forhold og makroøkonomisk usikkerhed

De geopolitiske forhold og de globale økonomier er udfordret bl.a. på grund af krigen i Ukraine og udsving på de finansielle markeder. Forholdene forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, rentestigninger, påvirkning på huspriser, inflation og forhindringer i værdi- og forsyningskæder.

Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed er sammensat af tre faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privat- og erhvervssegmentet. For privatkunder forventes rådighedsbeløb reduceret som følge af høj inflation og højere renter. For det andet forventes erhvervskunder indenfor bygge og anlæg, detail og engroshandel, erhvervsudlejning samt produktion og fremstilling også at blive ramt som følge af inflation, varemangel og de stigende renter. For det tredje er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier.

Ledelsesmæssige skøn fordeles på privat- og erhvervskunder på tværs af alle stadier.

Koncentrationsrisici

Det vurderes, at der er kunder og delporteføljer med en potentiel forøget kreditrisiko, som endnu ikke er kendt. Der er tale om homogene porteføljer med væsentlige udlån. Reservationen skal imødegå større nye nedskrivninger på kunder hvorpå der i dag ikke er nedskrevet, dette som følge af væsentlige ændringer i kundens performance og/eller væsentlige ændringer i vurderingen af sikkerhedsværdier.

Opgørelse og metodevalg: Resultater fra controlling-rapporter anvendes, og der opskaleres på de porteføljer, der vurderes relevante.

Fordeles på erhvervskunder i stadie 1 og 2.

Procesrelateret risiko i data

Analysen og findings på baggrund af backtest af nedskrivningsmodeller, kreditcontrolling og opdaterede risikobilleder fra Nationalbanken kvantificeres.

Opgørelse og metodevalg: Parametre backtestes løbende i Nykredits nedskrivningsmodeller. Eventuelle behov for mernedskrivninger bogføres. Aktivpriser og renteniveauer mv. overvåges løbende. Anomalier i udviklingen vil kunne føre til ledelsesmæssigt skøn for at dæmpe en eventuelt skævvredet effekt.

Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

ESG

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.

Regeringens arbejde med grøn omstilling af tung transport, nye CO₂-afgifter, samt nye direktiver relateret til energieffektivisering er intensiveret, og nye lovforslag er fremsat. Forholdene vil udfordre kunders forretningsmodeller yderligere og dermed øge de forventede tab. Den samlede hensættelse relateret til ESG udgør 1,3 mia. kr. ultimo 2025 (1,3 mia. kr. ultimo 2024).

Hensættelsen er baseret på en post-model adjustment (ledelsesmæssigt skøn), der dækker det tab, der forventes ud over det resultat, der fremkommer på basis af modelberegne nedskrivninger.

Modelændringer

Der foretages konsekvensberegninger på kommende ændringer til kreditrisikomodeller. Eventuelle væsentlige ændringer som følge af modellerne kan føre til, at der foretages yderligere nedskrivningsreservationer.

Noter

Nykredit-koncernen

Opgørelse og metodevalg: Kommende ændringer til kreditrisikomodeller genberegnes og kvantificeres. Et eventuelt behov for mædedskrivninger bogføres som et ledelsesmæssigt skøn.

Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

Øvrige forhold

Omfatter blandt andet resultater af controlling og generelle løbende kontroller.

De løbende kontroller og stikprøveanalyser i hhv. Nykredit Bank A/S, Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Spar Nord Bank A/S indikerer, at der kan være forhold, der endnu ikke er registreret i kreditrisikostyringen.

Opgørelse og metodevalg: Kreditcontrollingsrapporteringer og -analyser opskales til hele porteføljen.

Fordeles på kunder i stadie 1 og 2.

Noter

Nykredit A/S			Mio. kr.	
			Nykredit-koncernen	
2024	2025		2025	2024
4. KAPITAL OG SOLVENS				
101.076	112.617	Regnskabsmæssig egenkapital ¹	117.538	105.002
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-295	-163
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-4.625	-3.763
101.076	112.617	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	112.617	101.076
-	-8.000	Foreslået udbytte	-8.000	-
-	-57	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-132	-77
-	-	Minoritetsinteresser	103	79
-	-	Immaterielle aktiver fratrasket udskudte skatteforpligtelser	-11.963	-2.158
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-46	-
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-312	-282
-149	-	Fradrag for egne aktier	-	-149
-	-	Fradrag for misligholdte engagementer	-1.818	-1.133
-149	-8.057	Fradrag i den egentlige kernekapital	-22.168	-3.721
100.927	104.560	Egentlig kernekapital (CET1)	90.449	97.355
-	-	Hybrid kernekapital	3.410	2.714
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-	-2
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.410	2.711
100.927	104.560	Kernekapital	93.859	100.067
-	-	Supplerende kapital	12.965	8.213
100.927	104.560	Kapitalgrundlag	106.825	108.280
373.916	112.606	Kreditrisiko	442.309	413.162
-	-	Markedsrisiko	26.003	26.415
1	1	Operationel risiko	54.154	34.470
373.917	112.607	Risikoeksponeringer i alt	522.465	474.047
Nøgletal²				
26,9	92,8	Egentlig kernekapitalprocent	17,3	20,5
26,9	92,8	Kernekapitalprocent	17,9	21,1
26,9	92,8	Kapitalprocent	20,4	22,8

¹ Fradrag for egne aktier er indregnet i den regnskabsmæssige egenkapital.

² 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

Nykredit-koncernen

4. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har kapital nok, og skal dermed fastsætte det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er dermed den nedre grænse for den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Opgørelsen tager højde for de forretningsmæssige og kapitalpolitiske mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregninger. De enkelte bestyrelser for hvert af Nykredits selskaber fastsætter som minimum en gang om året selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Stresstest og kapitalfremskrivning

Nykredit foretager en række modelbaserede stresstest og kapitalfremskrivninger, der bruges til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag i forskellige makroøkonomiske scenarier. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau og indgår i bestyrelsernes årlige vurdering af det individuelle solvensbehov samt i den løbende kapitalplanlægning. I opgørelsen af kapitalbehovene står stresstestene ikke alene, men indgår sammen med kapitalpolitik, risikoprofil og kapitalsammensætning i en samlet vurdering.

I stresstestberegningerne indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for Nykredits kunder. De vigtigste faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Ledighed
- BNP-vækst

Kapitalbehovet i relation til kreditrisiko bygger primært på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabsandele i tilfælde af kundens misligholdelse (LGD).

Nykredit-koncernen

Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov

	2025 ²	2026	2027	2028
Basisscenarie				
Ejendomspriser, vækst	5,0%	3,1%	2,7%	2,7%
Renter ¹	2,3%	2,1%	2,1%	2,1%
Ledighed	5,5%	5,7%	5,8%	5,8%
BNP, vækst	1,3%	1,2%	1,4%	1,4%
Hård lavkonjunktur				
Ejendomspriser, vækst	5,0%	-8,0%	-15,0%	0,0%
Renter ¹	2,3%	3,9%	3,9%	3,4%
Ledighed	5,5%	6,3%	9,2%	9,8%
BNP, vækst	1,3%	-1,0%	-3,0%	-1,0%

¹ Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

² Tal for 2025 er en prognose.

Der anvendes en bred vifte af scenarier for den makroøkonomiske udvikling, som alle er forankret i Nykredits scenariekatalog, herunder et grundscenarie samt stress-scenarier af varierende hårdhed, som både kan afspejle et forringet konjunkturløb og en hård lavkonjunktur.

Tillige evalueres løbende relevante scenarier fra eksterne parter som fx Finanstilsynet og Nationalbanken, aktuelle risikoscenarier eller selskabsspecifikke scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit.

Basisscenarie

Scenariet er en neutral fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i Nykredits vurdering af den aktuelle konjunktursituation.

Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

I Nykredits kapitalpolitik tilsigtes et robust kapitalniveau – også på lang sigt og under hårde lavkonjunkturer. Nykredit evaluerer derfor løbende konsekvenserne af en hård lavkonjunktur i kombination med stigende og faldende renter. Stress-scenariet fastlægges, så det afspejler et usædvanligt, men plausibelt makroøkonomisk scenarie. Beregningerne indgår i de løbende vurderinger af målsætningerne i kapitalpolitikken.

Øvrige stress-scenarier

Som et led i koncernens kapitalpolitik vurderer Nykredit sideløbende med beregningen af egne stress-scenarier også de stress-scenarier, som Finanstilsynet udarbejder. Resultaterne bliver løbende sammenlignet.

Nykredit deltog i 2025 i den fælleseuropæiske stresstest i regi af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). Stresstesten i 2025 viste endnu engang, at Nykredit er i stand til at modstå selv en meget hård makroøkonomisk nedtur, hvor bl.a. store ejendomsprisfald rammer både privat- og erhvervsudlånet hårdt. De seneste resultater bekræfter Nykredits stærke kapitalsituation.

Bestyrelserne revurderer kapitalbehovene, hvis der indtræffer større uventede begivenheder. Bestyrelsernes opgørelse af kapitalbehovene i de enkelte selskaber sker på baggrund af en række stresstest samt vurdering af selskabets forretningsmodel, risikoprofil og kapitalsammensætning.

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteén følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold. I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2025, på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, findes detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit og koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

5. 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, værdipapirhandel 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 2025									
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER									
Netto renteindtægter	3.864	3.807	7.671	2.961	10.633	3.072	495	31	14.232
Netto gebyrindtægter	1.285	632	1.917	795	2.713	902	64	-27	3.651
Wealth Management-indtægter	807	229	1.037	167	1.204	-	1.895	-32	3.067
Nettorente vedrørende kapitalisering	166	227	394	160	553	-56	20	245	761
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-589	-589
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	90	174	263	408	671	-20	59	3.410	4.120
Indtægter*	6.213	5.069	11.282	4.492	15.774	3.898	2.533	3.037	25.242
Omkostninger	3.918	1.762	5.680	905	6.584	705	1.198	1.276	9.764
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	2.295	3.308	5.602	3.587	9.189	3.193	1.334	1.761	15.478
Nedskrivninger på udlån	-98	-583	-681	568	-113	374	22	-18	266
Udgåede derivattyper	2	69	71	40	111	-	-	-	111
Resultat før skat	2.395	3.960	6.354	3.059	9.413	2.819	1.312	1.779	15.323
*Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	-1.290	-578	-1.868	-295	-2.162	-440	-1.055	3.657	-
Gennemsnitlig allokaret forretningskapital	15.372	22.341	37.714	22.822	60.536	22.596	2.262	10.092	95.486
Resultat før skat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	15,6	17,7	16,8	13,4	15,5	12,5	58,0	17,6	16,0
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	256.442	223.936	480.379	316.404	796.783	667.970	19.244	1.141	1.485.138
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	69.437	69.437
Udlån til amortiseret kostpris	46.898	72.296	119.194	51.474	170.668	-	6.561	79	177.309
Aktiver fordelt på forretningsområder	303.340	296.232	599.572	367.879	967.451	667.970	25.805	70.657	1.731.884
Ikke-fordelte aktiver									274.440
Aktiver i alt									2.006.323
Passiver									
Repoindlån								12.320	12.320
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	115.343	59.879	175.222	15.796	191.018	-	20.803	7.000	218.822
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	115.343	59.879	175.222	15.796	191.018	-	20.803	19.320	231.142
Ikke-fordelte forpligtelser									1.657.644
Egenkapital									117.538
Passiver i alt									2.006.323

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

Alle indtægter, omkostninger, nedskrivninger og kapitalforbrug følger kunden og henføres til det forretningsområde, hvor kunden har sit primære tilhørsforhold. I visse tilfælde sker registreringerne initialt i en produktansvarlig enhed, hvorefter de allokeres til forretningsområderne på baggrund af kundens primære tilhørsforhold. Afregningen til forretningsområderne for at stille likviditet (svarende til deres kapitalforbrug) til rådighed for koncernens egenbeholdning sker ved brug af en intern fastsat rente. Egenbeholdningen forvaltes af enheder, der indgår i forretningsområdet "Koncernposter".

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 569 mio. kr. (2024: 609 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2025 udgjorde 8 mia. kr. (2024: 8 mia. kr.). Internationale udlån stammer fra Sverige, Spanien, Frankrig og Tyskland.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

5. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT									
2024									
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER									
Netto renteindtægter	2.478	3.181	5.658	2.813	8.471	3.113	408	26	12.018
Netto gebyrindtægter	582	566	1.148	767	1.915	807	44	-23	2.744
Wealth Management-indtægter	541	140	681	200	881	-	1.766	32	2.678
Nettorente vedrørende kapitalisering	192	557	749	689	1.438	572	49	424	2.483
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-0	-0	-	-0	-	-	-580	-580
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	43	86	129	312	441	-12	45	1.615	2.088
Indtægter*	3.836	4.529	8.365	4.781	13.146	4.480	2.312	1.493	21.431
Omkostninger	2.514	1.307	3.821	857	4.678	868	1.106	311	6.964
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	1.322	3.222	4.545	3.923	8.468	3.612	1.206	1.182	14.467
Nedskrivninger på udlån	-511	-33	-543	175	-369	149	-16	-13	-248
Udgåede derivattyper	3	36	39	59	98	-	-	-	98
Resultat før skat	1.836	3.291	5.127	3.808	8.934	3.463	1.221	1.195	14.813
*Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	-1.676	-951	-2.627	-437	-3.064	-464	-221	3.750	-
Gennemsnitlig allokaret forretningskapital	8.227	17.515	25.742	22.228	47.970	24.387	1.748	8.847	82.952
Resultat før skat i % af gennemsnitlig forretningskapital	22,3	18,8	19,9	17,1	18,6	14,2	69,9	13,5	17,9
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	156.666	217.856	374.522	311.022	685.544	721.865	17.041	-	1.424.450
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	44.026	44.026
Udlån til amortiseret kostpris	15.525	35.096	50.621	47.257	97.879	-	5.618	42	103.539
Aktiver fordelt på forretningsområder	172.191	252.953	425.144	358.280	783.423	721.865	22.659	44.069	1.572.015
Ikke-fordelte aktiver									201.027
Aktiver i alt									1.773.041
Passiver									
Repoindlån								3.109	3.109
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	53.160	29.491	82.651	16.736	99.387	-	17.236	4.842	121.466
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	53.160	29.491	82.651	16.736	99.387	-	17.236	7.951	124.575
Ikke-fordelte forpligtelser									1.543.465
Egenkapital									105.002
Passiver i alt									1.773.041

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

6. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2025			2024		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	14.232	1.302	15.533	12.018	3.168	15.186
Udbytte af aktier mv.		471	471		528	528
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	3.651	-2.597	1.055	2.744	-2.439	305
Netto rente- og gebyrindtægter	17.883	-824	17.059	14.762	1.257	16.019
Wealth Management-indtægter	3.067	-3.067	-	2.678	-2.678	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	761	-761	-	2.483	-2.483	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-589	589	-	-580	580	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	4.120	-4.120	-	2.088	-2.088	-
Kursreguleringer	-	3.777	3.777	-	3.669	3.669
Andre driftsindtægter	-	2.801	2.801	-	1.835	1.835
Indtægter i alt	25.242	(1.604)	23.638	21.431	(93)	21.523
Omkostninger	9.764	-	9.764	6.964	-	6.964
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	15.478	(1.604)	13.874	14.467	(93)	14.559
Nedskrivning på udlån mv.	266	-	266	-248	-	-248
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	1.715	1.715	-	5	5
Udgåede derivattyper	111	-111	-	98	-98	-
Resultat før skat	15.323	-	15.323	14.813	-	14.813

Note 6 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 tre hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer" og "Andre driftsindtægter" og "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

6a. 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 (jf. note 11) 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

7. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2025	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	673	172	501	-	-	501
Udlån og indlån	6.296	1.604	4.692	-	39	4.731
Repoforretninger og reverseudlån	1.466	308	1.158	-	-	1.158
Obligationer	6	-	6	-	-	6
Efterstillede kapitalindskud	-	691	-691	-	-	-691
Andre finansielle instrumenter	152	92	59	-	-	59
I alt	8.593	2.869	5.725	-	39	5.763
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	43.252	34.806	8.446	-	27	8.473
- heraf bidrag	9.275	-	9.275	-	-	9.275
Obligationer	2.088	-	2.088	-	2.155	4.244
Aktier mv.	-	-	-	471	897	1.368
Afledte finansielle instrumenter	-725	-	-725	-	507	-218
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-205	-205
I alt	44.615	34.806	9.809	471	3.382	13.662
Valutakursreguleringer					356	356
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	53.208	37.675	15.533	471	3.777	19.781
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	2.550					
2024						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	898	231	667	-	-	667
Udlån og indlån	5.609	2.565	3.044	-	1	3.045
Repoforretninger og reverseudlån	1.779	587	1.192	-	-	1.192
Obligationer	6	-	6	-	-	6
Efterstillede kapitalindskud	-	466	-466	-	-	-466
Andre finansielle instrumenter	227	103	125	-	-	125
I alt	8.519	3.952	4.567	-	1	4.569
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	48.898	39.591	9.308	-	-43	9.265
- heraf bidrag	9.285	-	9.285	-	-	9.285
Obligationer	2.803	-	2.803	-	2.886	5.689
Aktier mv.	-	-	-	528	1.236	1.764
Afledte finansielle instrumenter	-1.493	-	-1.493	-	645	-848
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-1.292	-1.292
I alt	50.209	39.591	10.618	528	3.431	14.578
Valutakursreguleringer					236	236
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	58.728	43.543	15.186	528	3.669	19.383
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	2.015					

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	8. RENTEINDTÆGTER		
0	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	919	1.135
-	- Udlån og andre tilgodehavender	41.491	46.764
-	- Bidrag	9.275	9.285
	Obligationer		
-	- - egne realkreditobligationer	1.555	1.681
-	- - andre realkreditobligationer	1.809	2.591
-	- - statsobligationer	148	83
-	- - andre obligationer	478	509
	Afledte finansielle instrumenter		
-	- - valutakontrakter	161	61
-	- - rentekontrakter og aktive kontrakter	-884	-1.554
-	- - Øvrige renteindtægter	152	227
0	- I alt	55.103	60.782
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 9	-1.895	-2.054
0	- Renteindtægter i alt	53.208	58.728
-	- Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	8.150	7.961
	Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	246	237
-	- Udlån og andre tilgodehavender	1.220	1.542
	Af de totale renteindtægter udgør:		
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	53	96
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	119	105
-	- Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	451	309
	Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, udgør 53 mio. kr. (2024: 96 mio. kr.). Nykredit Bank A/S og Spar Nord Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.		
	9. RENTEUDGIFTER		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	297	570
-	- Indlån og anden gæld	1.787	2.813
-	- Udstedte obligationer	36.701	41.645
-	- Efterstillede kapitalindskud	691	466
0	- Øvrige renteudgifter	92	103
0	- I alt	39.570	45.597
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 8	-1.895	-2.054
0	- Renteudgifter i alt	37.675	43.543
	Heraf renteudgifter vedrørende leasingforpligtelser	55	57
	Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	125	339
-	- Indlån og anden gæld	183	248

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	10. UDBYTTE AF AKTIER MV.		
-	- Udbytte	471	528
-	- I alt	471	528
	11. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	73	48
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	3.275	3.131
-	- Øvrige gebyrer	2.112	1.209
-	- I alt	5.460	4.389
	12. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	96	47
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	74	60
-	- Øvrige gebyrer	4.235	3.977
-	- I alt	4.405	4.084
	13. KURSREGULERINGER		
	Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Realkreditudlån, a)	-3.178	23.779
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, a)	39	1
-	- Obligationer, a)	2.155	2.886
-	- Aktier mv., a)	897	1.236
-	- Valuta ¹	356	236
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ² , a)	507	644
-	- Øvrige aktiver	-	1
-	- Aktiver tilknyttet puljeordninger	2.238	629
-	- Indlån i puljeordninger	-2.238	-629
	Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Udstedte obligationer, a)	3.205	-23.822
-	- Øvrige forpligtelser	-205	-1.292
-	- I alt	3.777	3.669
	¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost	-325	36
	² Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps	563	271
	a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.		
	Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi		
	Dagsværdisikring	-0	-1
	14. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER		
-	- Udlodning fra Forenet Kredit f.m.b.a.	2.400	1.724
-	- Indtægter fra leasing	1	1
-	- Øvrige indtægter	401	110
-	- I alt	2.801	1.835

Nycredit-koncernen – Årsrapport 2025

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	15. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
	Personaleudgifter		
-	- Lønninger	4.531	3.201
-	- Pensioner	446	348
-	- Lønsumsafgift	543	475
-	- Andre udgifter til social sikring	124	33
-	- I alt	5.645	4.057
-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	222	195
	En nærmere beskrivelse af Nykredits lønpolitik fremgår af afsnittet "Aflønningsforhold" i ledelsesberetningen samt på nykredit.com/loenpolitik.		
	Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:		
-	- Fast løn	445	375
-	- Variabel løn	72	77
-	- I alt	517	452
	Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger. Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår.		
-	Antal beskæftigede		
-	- Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	5.590	3.900
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
0	0 EY Godkendt Revisionspartnerselskab	11	13
	Det samlede honorar omfatter:		
0	0 Lovpligtig revision af årsregnskabet	8	8
0	0 Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3	4
-	- Skatterådgivning	-	0
-	- Andre ydelser	-	1
0	0 I alt	11	13

Andre ydelser end lovpligtig revision omfatter erklæringer samt ISAE 3402 erklæring.

Nycredit-koncernen – Årsrapport 2025

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ²	Garantier mv. ²	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	2.093	1.807	1.794	1.217	1	0	155	197	4.043	3.222
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.930	1.899	1.234	1.301	11	11	175	224	3.351	3.435
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	107	144	33	124	-	-	-	-	140	268
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-134	-	65	59	-	-	-	-	-70	59
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-13	-2	-	-	-	-	-	-	-13	-2
Nedskrivninger i alt	5.163	5.254	3.649	3.058	8	18	282	302	9.102	8.632
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	163	-92	560	-84	-10	-11	-20	-26	692	-213
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	96	121	56	13	-	-	-	-	152	134
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	79	60	48	40	-	-	-	-	128	100
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån ³	-	-	366	-	-	-	3	-	369	-
I alt	180	-31	201	-111	-10	-11	-23	-26	348	-180
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-29	3	-	-	-	-	-	-	-29	3
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	7	43	33	-37	-	-	-	-	40	6
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-76	-77	-	-	-	-	-	-	-76	-77
Resultateffekt	82	-63	234	-148	-10	-11	-23	-26	283	-248

¹ Ifølge samarbejdsaftalen med de samarbejdende pengeinstitutter kan Totalkredit A/S opnå modregningsadgang i provisioner i forbindelse med konstaterede tab på udlån.

² Garantier mv. omfatter ikke-balanceførte poster i form af garantier og andre forpligtende aftaler.

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.

De kontraktuelle udeståender på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2025, og som fortsat søges inddrevet, udgjorde 172 mio. kr. pr. 31. december 2025 (2024: 193 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 26% eller 1,3 mia. kr. henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 0% eller 0,0 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på bankudlån kan 1% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Hvis en kunde vurderes at være i betydelige økonomiske vanskeligheder, eller der er givet lempelige vilkår som følge af økonomiske problemer, betragtes et udlån som værdiforringet. Ved vurderingen af, om et udlån er værdiforringet, inddrages endvidere forhold som manglende overholdelse af kontraktlige forpligtelser og personlige forhold såsom skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 b. Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris				Garantier mv.				
							Kredit- forringet ved før- ste ind- regning¹				Kredit- forringet ved før- ste ind- regning¹	
2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2025	2.095	1.379	1.780	249	864	1.963	-	34	154	115	-	8.632
Overførsel til stadie 1	366	-314	-52	115	-81	-34	-	11	-10	-1	-	-
Overførsel til stadie 2	-69	182	-114	-28	148	-120	-	-4	23	-19	-	-
Overførsel til stadie 3	-8	-81	89	-3	-30	33	-	-0	-3	3	-	-
Nedskrivninger vedr. ny portefølje²	-	-	-	150	105	90	75	27	3	1	3	454
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	196	142	67	83	152	169	-	19	24	12	-	864
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	464	589	635	87	273	610	-	6	39	21	-	2.725
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	987	409	534	199	496	550	-	28	112	36	-	3.351
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	107	0	0	33	-	-	-	-	-	140
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-147	-	-	65	-	-	-	-	-	-83
Nedskrivninger i alt ultimo	2.057	1.488	1.618	454	935	2.193	75	65	117	96	3	9.102
I alt ultimo	5.163			3.657			282			9.102		
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:												
Kreditinstitutter				8	-	-	-				8	
Resultateffekt for 2025	-327	322	168	121	35	319	75	25	-46	-2	3	692

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).

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

17 B. KORREKTIVER FORDELT PÅ STADIER

17 b. Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris				Garantier mv.				
							Kredit- forringet ved før- ste ind- regning				Kredit- forringet ved før- ste ind- regning	
2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		I alt
I alt primo	1.873	1.645	1.974	432	1.102	1.702	-	67	186	75	-	9.056
Overførsel til stadie 1	644	-568	-76	172	-143	-	-	43	-42	-1	-	-
Overførsel til stadie 2	-39	174	-135	-46	101	-55	-	-4	7	-3	-	-
Overførsel til stadie 3	-9	-88	97	-10	-83	93	-	-0	-12	12	-	-
Nedskrivninger vedr. ny portefølje ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	204	124	89	53	133	169	-	12	50	6	-	840
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	302	523	565	38	223	600	-	4	56	70	-	2.381
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	879	432	587	389	470	453	-	87	91	45	-	3.435
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	144	0	0	124	-	-	-	-	-	268
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	59	-	-	-	-	-	57
Nedskrivninger i alt ultimo	2.095	1.379	1.780	249	864	1.963	-	34	154	115	-	8.632
Total ultimo	5.254			3.076			302			8.632		
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:												
Kreditinstitutter				18	-	-	-				18	
Resultateffekt for 2024	-373	215	67	-298	-113	316	-	-72	14	31	-	-213

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første ind- regning	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.425.663	51.455	13.562	-	1.490.680
Korrektiver ultimo	2.057	1.488	1.618	-	5.163
Værdi ultimo	1.423.606	49.966	11.944	-	1.485.517
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	144.820	22.744	3.390	-	170.953
Udlån - tilgang vedr. ny portefølje	73.334	4.208	247	1.651	79.440
Korrektiver ultimo	446	935	2.193	75	3.649
Værdi ultimo	217.707	26.017	1.444	1.576	246.745
Garantier mv.					
Garantier mv.	34.561	1.931	283	-	36.775
Garantier - tilgang vedr. ny portefølje	34.991	888	22	247	36.148
Korrektiver ultimo	65	117	96	3	282
Værdi ultimo	69.487	2.702	209	243	72.641

2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første ind- regning	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.377.495	38.292	14.275	-	1.430.062
Korrektiver ultimo	2.095	1.379	1.780	-	5.254
Værdi ultimo	1.375.400	36.914	12.494	-	1.424.807
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	122.497	24.392	3.734	-	150.623
Korrektiver ultimo	231	864	1.963	-	3.058
Værdi ultimo	122.266	23.529	1.771	-	147.565
Garantier mv.					
Garantier mv.	33.307	3.209	296	-	36.812
Korrektiver ultimo	34	154	115	-	302
Værdi ultimo	33.273	3.055	181	-	36.510

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 d. Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2025	1.377.495	38.292	14.275	1.430.062
Overførsel til stadie 1	12.329	-11.804	-526	-
Overførsel til stadie 2	-27.043	27.959	-916	-
Overførsel til stadie 3	-2.593	-1.378	3.971	-
Øvrige bevægelser ¹	65.475	-1.616	-3.241	60.618
I alt pr. 31. december 2025	1.425.663	51.455	13.562	1.490.680
Nedskrivninger/hensættelser i alt	2.057	1.488	1.618	5.163
Regnskabsmæssig værdi	1.423.606	49.966	11.944	1.485.517

2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2024	1.299.511	48.176	13.117	1.360.804
Overførsel til stadie 1	29.010	-28.239	-772	-
Overførsel til stadie 2	-17.933	19.251	-1.317	-
Overførsel til stadie 3	-2.494	-1.156	3.650	-
Øvrige bevægelser ¹	69.400	261	-403	69.258
I alt pr. 31. december 2024	1.377.495	38.292	14.275	1.430.062
Nedskrivninger/hensættelser i alt	2.095	1.379	1.780	5.254
Regnskabsmæssig værdi	1.375.400	36.914	12.494	1.424.807

¹ Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 d. Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter fordelt på stadier, brutto

2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første ind- regning	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2025	122.497	24.392	3.734	-	150.623
Overførsel til stadie 1	2.058	-3.150	1.091	-	-
Overførsel til stadie 2	-2.265	2.339	-73	-	-
Overførsel til stadie 3	-811	-122	933	-	-
Øvrige bevægelser ¹	23.340	-715	-2.296	-	20.330
Tilgang vedr. ny portefølje	73.334	4.208	247	1.651	79.440
I alt pr. 31. december 2025	218.154	26.952	3.637	1.651	250.393
Nedskrivninger/hensættelser i alt	446	935	2.193	75	3.649
Regnskabsmæssig værdi	217.707	26.017	1.444	1.576	246.745

2024

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første ind- regning	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2024	107.879	21.276	2.698	-	131.852
Overførsel til stadie 1	3.153	-3.292	139	-	-
Overførsel til stadie 2	-4.524	4.623	-99	-	-
Overførsel til stadie 3	-419	-452	871	-	-
Øvrige bevægelser ¹	16.408	2.237	126	-	18.771
I alt pr. 31. december 2024	122.497	24.392	3.734	-	150.623
Nedskrivninger/hensættelser i alt	231	864	1.963	-	3.058
Regnskabsmæssig værdi	122.266	23.529	1.771	-	147.565

¹ Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 d. Garantier brutto fordelt på stadier

2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første ind- regning	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2025	33.307	3.209	296	-	36.812
Overførsel til stadie 1	26.368	-383	-25.984	-	-
Overførsel til stadie 2	-10	407	-397	-	-
Overførsel til stadie 3	-272	-25	297	-	-
Øvrige bevægelser ¹	-24.831	-1.277	26.071	-	-37
Tilgang vedr. ny portefølje	34.991	888	22	247	36.148
I alt pr. 31. december 2025	69.552	2.819	305	247	72.923
Nedskrivninger/hensættelser i alt	65	117	96	3	282
Regnskabsmæssig værdi	69.487	2.702	209	243	72.641

2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første ind- regning	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2024	29.407	2.539	375	-	32.321
Overførsel til stadie 1	432	-429	-3	-	-
Overførsel til stadie 2	-646	664	-18	-	-
Overførsel til stadie 3	-93	-19	112	-	-
Øvrige bevægelser ¹	4.207	454	-170	-	4.491
I alt pr. 31. december 2024	33.307	3.209	296	-	36.812
Nedskrivninger/hensættelser i alt	34	154	115	-	302
Regnskabsmæssig værdi	33.273	3.055	181	-	36.510

¹ Øvrige bevægelser består af nye garantier og garantier indfriet i perioden.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 e. Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

2025	Finansielle aktiver, brutto					heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.425.663	51.455	13.562	-	1.490.680	-	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	218.154	26.952	3.637	1.651	250.393	69.437	-	-	-	69.437
Mellemværender med kreditin- stitutter	17.814	-	-	-	17.814	11.718	-	-	-	11.718
Garantier	69.552	2.819	305	247	72.923	-	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	22.478	-	-	-	22.478	-	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	9.128	-	-	-	9.128	9.128	-	-	-	9.128
I alt pr. 31. december 2025	1.762.789	81.226	17.504	1.897	1.863.416	90.283	-	-	-	90.283

2024	Finansielle aktiver, brutto					heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.377.495	38.292	14.275	-	1.430.062	-	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	122.497	24.392	3.734	-	150.623	44.026	-	-	-	44.026
Mellemværender med kreditin- stitutter	7.972	-	-	-	7.972	5.328	-	-	-	5.328
Garantier	33.307	3.209	296	-	36.812	-	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	23.186	-	-	-	23.186	-	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	9.200	-	-	-	9.200	9.200	-	-	-	9.200
I alt pr. 31. december 2024	1.573.656	65.894	18.305	-	1.657.855	58.553	-	-	-	58.553

Finansielle aktiver uden nedskrivninger vedrører repoudlån og lånetilsagn på realkreditudlån.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 f. Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

2025	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	322.945	2.320	-	365	19	-
9	250.574	2.196	-	295	24	-
8	371.291	4.347	-	367	52	-
7	221.438	5.542	-	344	68	-
6	146.350	6.245	-	317	97	-
5	56.231	4.459	-	169	84	-
4	33.473	4.491	-	111	125	-
3	12.109	2.645	-	47	81	-
2	10.394	3.739	-	37	108	-
1	858	4.944	-	4	240	-
0	-	9.925	3.661	-	559	331
Misligholdte engagementer	-	600	9.901	-	32	1.288
I alt	1.425.663	51.455	13.562	2.057	1.488	1.618

2024	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	324.362	998	-	271	13	-
9	230.011	1.249	-	243	25	-
8	331.492	2.875	-	367	36	-
7	240.453	2.468	-	380	40	-
6	130.229	3.430	-	323	64	-
5	56.361	3.423	-	223	92	-
4	31.748	2.953	-	129	91	-
3	14.377	2.913	-	71	84	-
2	16.972	4.385	-	80	129	-
1	1.489	4.388	-	8	199	-
0	-	8.642	-	-	573	-
Misligholdte engagementer	-	569	14.275	-	33	1.780
I alt	1.377.495	38.292	14.275	2.095	1.379	1.780

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 f. Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2025	Bankudlån, brutto				Korrektiver			
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning
10	18.911	426	-	1	82	22	-	0
9	13.876	553	-	1	63	44	-	0
8	35.237	887	-	3	55	38	-	0
7	17.288	1.533	-	2	48	100	-	0
6	16.259	2.223	-	4	63	122	-	0
5	7.100	1.507	-	7	49	112	-	0
4	41.523	1.473	-	9	37	95	-	0
3	28.479	2.332	-	3	25	119	-	0
2	38.715	12.889	-	66	15	59	-	1
1	767	2.747	-	674	9	125	-	10
0	-	372	-	260	-	87	-	3
Misligholdte engagementer	-	10	3.387	621	-	9	2.193	61
I alt	218.154	26.952	3.387	1.651	446	935	2.193	75

2024	Bankudlån, brutto				Korrektiver			
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning
10	51.507	5.945	-	-	44	71	-	-
9	9.341	3.059	-	-	31	32	-	-
8	13.806	4.676	-	-	36	67	-	-
7	9.340	2.018	-	-	32	42	-	-
6	14.640	3.644	-	-	39	74	-	-
5	7.574	1.055	-	-	23	54	-	-
4	914	1.286	-	-	11	129	-	-
3	14.773	695	-	-	9	105	-	-
2	445	533	-	-	5	66	-	-
1	156	1.190	-	-	0	156	-	-
0	-	234	-	-	-	64	-	-
Misligholdte engagementer	-	57	3.734	-	-	4	1.963	-
I alt	122.497	24.392	3.734	-	231	864	1.963	-

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 g. Realkreditudlån samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

2025	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	896.788	25.018	6.984	974	891	689
Privat udlejning	155.831	10.923	1.475	279	220	187
Industri og håndværk	21.998	579	80	26	16	4
Kontor og forretning	149.569	9.683	2.644	274	157	471
Landbrug	75.945	4.215	1.575	429	155	150
Alment byggeri	80.441	381	131	7	6	3
Andelsboliger	31.102	303	412	49	31	63
Øvrige	13.988	353	262	20	13	51
Dagsværdi	1.425.663	51.455	13.562	2.057	1.488	1.618

2024	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	850.492	20.883	7.523	740	867	793
Privat udlejning	150.685	6.434	1.481	266	228	191
Industri og håndværk	23.584	460	133	27	13	19
Kontor og forretning	147.690	6.645	2.233	178	121	378
Landbrug	77.148	2.728	2.022	822	96	248
Alment byggeri	81.892	395	121	2	5	5
Andelsboliger	31.462	361	449	42	26	91
Øvrige	14.542	387	312	18	23	56
Dagsværdi	1.377.495	38.292	14.275	2.095	1.379	1.780

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

17 h. Bankudlån og garantier mv. samt korrektiver fordelt på brancher

2025	Bankudlån og garantier				Korrektiver			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning
Offentlige	265	2	2	-	0	0	2	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7.151	986	93	192	75	33	73	3
Industri og råstofindvinding	22.844	4.425	568	138	60	171	400	4
Energiforsyning	12.604	867	721	42	13	14	257	4
Bygge og anlæg	4.262	1.719	96	124	11	77	74	6
Handel	9.563	12.702	605	248	27	401	532	13
Transport, hoteller og restauranter	10.564	873	436	72	17	37	253	3
Information og kommunikation	5.803	267	30	20	18	16	36	0
Finansiering og forsikring	80.681	749	7	152	22	28	30	6
Fast ejendom	27.856	2.916	257	198	75	101	109	5
Øvrige erhverv	20.056	2.177	440	264	50	64	318	11
I alt erhverv	201.385	27.679	3.252	1.449	368	941	2.081	55
Private	78.169	2.090	438	448	126	110	207	23
I alt	279.819	29.771	3.692	1.897	494	1.052	2.289	78

2024	Bankudlån og garantier				Korrektiver			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforrin- get ved før- ste indreg- ning
Offentlige	505	0	2	-	0	0	-	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.188	426	114	-	61	22	81	-
Industri og råstofindvinding	14.010	6.221	685	-	39	334	499	-
Energiforsyning	6.416	322	13	-	7	4	18	-
Bygge og anlæg	1.334	1.790	227	-	4	62	61	-
Handel	3.093	13.554	601	-	11	358	518	-
Transport, hoteller og restauranter	7.964	241	464	-	11	6	307	-
Information og kommunikation	6.779	50	51	-	11	2	40	-
Finansiering og forsikring	49.924	357	130	-	9	7	45	-
Fast ejendom	14.342	2.748	343	-	47	121	134	-
Øvrige erhverv	10.642	1.016	737	-	23	22	156	-
I alt erhverv	118.692	26.726	3.364	-	224	937	1.859	-
Private	26.835	875	404	-	41	80	219	-
I alt	146.032	27.601	3.770	-	265	1.017	2.078	-

Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
17. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT			
17 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	- Nedskrivninger primo	24	20
-	- Overført fra nedskrivninger på udlån	13	2
-	- Årets nedskrivninger	2	4
-	- Tilbageførte nedskrivninger	31	1
-	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	6	1
-	- Nedskrivninger ultimo	2	24
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
18. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	- Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.715	5
11.470	12.059 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
11.470	12.059 I alt	1.715	5

Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	19. SKAT		
	19 a. Skat af årets resultat		
	Skat af årets resultat fremkommer således		
-2	-2 Aktuel skat	2.817	3.035
0	0 Udsendt skat	105	52
-1	0 Regulering af skat vedrørende tidligere år	-16	-107
-	- Regulering af udsendt skat vedrørende tidligere år	-21	105
-2	-1 Skat	2.885	3.086
	Skat af årets resultat kan forklares således		
2.522	2.651 Beregnet 22% skat af resultat før skat	3.371	3.259
	Skatteeffekt af:		
-	- Særskat	447	472
-	- Forskel mellem danske og udenlandske skatter	0	5
-2.523	-2.653 Ikke skattepligtige indtægter	-1.045	-668
0	0 Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	148	19
-1	0 Regulering af skat vedrørende tidligere år	-37	-2
-2	-1 I alt	2.885	3.086
22,0	22,0 Aktuelle skatteprocenter	22,0	22,0
-	- Særskat	4,0	4,0
-22,0	-22,0 Permanente afvigelser	-7,2	-5,2
0,0	0,0 Effektiv skatteprocent (beregnet)	18,8	20,8
	Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a samt generelle ikke-fradragsberettigede omkostninger.		
	19 b. Lønsumsafgiftsbetaling		
	Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 15.	543	475

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. KONTRAKTUEL RESTLØBETID (KONCERN)

2025

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6.234	11.580	-	-	-	17.814
Realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån	-	10.418	30.036	204.497	1.240.566	1.485.517
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	49.952	93.689	39.062	28.163	35.879	246.745
Leasingudlån	-	730	3.075	10.946	1.998	16.749
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (leasingudlån)	-	-	4.237	11.947	2.764	18.948
Finansiell leasing (andre aktiver)	-	10	29	173	-	212
Bruttoinvesteringer i finansiell leasing (andre aktiver)	-	11	32	192	-	235
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.667	7.600	1.389	-	-	16.656
Indlån og anden gæld	178.584	45.537	3.847	965	2.209	231.142
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	50.672	204.865	701.940	499.960	1.457.437
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	3.980	11.726	59.495	10.986	86.186
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	36	139	1.780	850	1.209	4.015
Leasingforpligtelser (ekskl. finansiell leasing) der indgår i "Øvrige passiver"	-	22	92	583	706	1.404
Eventualforpligtelser	-	2.452	10.596	5.066	2.648	20.761
Aftalte betalinger¹						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9.272	9.264	475	357	37	19.405
Indlån og anden gæld	180.231	45.794	3.880	1.033	2.307	233.245
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	76.712	231.150	876.597	737.181	1.921.641
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	12.723	2.915	61.208	12.121	88.967
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	-	139	1.809	4.340	3.821	10.109
Leasingforpligtelser (ekskl. finansiell leasing) der indgår i "Øvrige passiver"	-	22	121	650	715	1.508
Efterstillede kapitalindskud	-	761	4.348	13.342	2.032	20.483
Eventualforpligtelser	-	2.452	10.596	5.066	2.648	20.761

¹ Aftalte betalinger omfatter hovedstol og renter og er således ikke direkte sammenlignelige med passiverne ovenfor, som er sammenlignelige med balancen. Forpligtelser med variable pengestrømme tager udgangspunkt i de kontraktmæssige forhold på balancedagen. Løbetidsfordelingen vedrørende aftalte betalinger tager udgangspunkt i den førstkomende dag, hvor der kan være krav om betaling. Der er således nødvendigvis ikke tale om den forventede løbetid, men den kontraktuelt førstkomende løbetid.

Løbetidsfordeling af afledte finansielle instrumenter fremgår af note 53.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. KONTRAKTUEL RESTLØBETID (KONCERN), FORTSAT

2024

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.804	5.167	-	-	-	7.972
Realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån	-	10.247	27.478	196.541	1.190.541	1.424.807
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	44.876	64.942	19.530	14.235	3.982	147.565
Leasingudlån	-	537	1.215	4.317	526	6.595
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (leasingudlån)	-	-	1.968	4.719	1.143	7.829
Finansiell leasing (andre aktiver)	-	11	32	172	43	258
Bruttoinvesteringer i finansiell leasing (andre aktiver)	-	12	36	191	48	286
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.602	7.342	1.050	-	-	13.994
Indlån og anden gæld	94.593	28.027	1.615	340	-	124.575
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	57.177	210.350	609.551	521.835	1.398.913
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	13.262	9.655	46.637	7.036	76.590
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	-	355	17	841	5.489	6.702
Leasingforpligtelser (ekskl. finansiell leasing) der indgår i "Øvrige passiver"	-	20	59	487	666	1.232
Eventualforpligtelser	-	-	7.628	3.272	1.559	12.459
Aftalte betalinger¹						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.714	7.489	1.071	-	-	14.274
Indlån og anden gæld	96.502	28.588	1.647	347	-	127.084
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	58.321	214.557	731.461	652.294	1.656.632
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	13.925	10.138	48.969	7.387	80.420
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	-	362	17	858	5.599	6.836
Leasingforpligtelser (ekskl. finansiell leasing) der indgår i "Øvrige passiver"	-	20	60	497	679	1.257
Efterstillede kapitalindskud	-	44	398	10.998	390	11.830
Eventualforpligtelser	-	-	7.628	3.272	1.559	12.459

Noter

							Mio. kr.
Nykredit A/S							
21. KONTRAKTUEL RESTLØBETID (MODERSELSKAB)							
2025							
	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt	
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	-	-	-	-	10	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	
2024							
	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt	
Aktiver							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17	-	-	-	-	17	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	-	-	-	-	0	

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
22. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
17	10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6.096 2.644
-	-	- Reverseudlån til centralbanker	- 219
-	-	- Reverseudlån til kreditinstitutter	11.718 5.108
17	10	I alt	17.814 7.972
23. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	- Realkreditudlån	1.485.138 1.424.450
-	-	- Restancer og udlæg	379 357
-	-	I alt	1.485.517 1.424.807
23 a. Realkreditudlån			
-	-	- Saldo primo – nominel værdi	1.483.846 1.440.262
-	-	- Nye lån	302.037 225.428
-	-	- Indeksregulering	190 139
-	-	- Valutakursregulering	2.301 -1.227
-	-	- Ordinære afdrag	-38.103 -33.473
-	-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-199.702 -147.283
-	-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.550.568 1.483.846
-	-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	- -1
-	-	I alt	1.550.568 1.483.845
-	-	- Regulering for renterisiko mv.	-60.389 -54.254
Regulering for kreditrisiko og underkurs			
-	-	- Nedskrivninger	-5.041 -5.141
-	-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.485.138 1.424.450

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
23. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
-	- Supplerende garantier på i alt	91.211	94.984
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	14.477	12.466
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	25.526	18.903
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:			
Udlån i procent ultimo året			
-	- Ejerboliger	59	58
-	- Fritidshuse	4	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	8	8
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	11	11
-	- Industri- og håndværksejendomme	1	2
-	- Kontor- og forretnings ejendomme	11	11
-	- Landbrugsejendomme mv.	5	6
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	- I alt	100	100
For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på låntype og ejendoms kategorier henvises til afsnittet "Realkreditudlån" i ledelsesberetningen.			
23 b. Restancer og udlæg			
-	- Restancer før nedskrivninger	486	467
-	- Udlæg før nedskrivninger	14	4
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-122	-114
-	- I alt	379	357

Noter

Nykredit A/S			Mio. kr.	
2024	2025		2025	2024
		24. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Bankudlån	180.707	106.337
-	-	Realkreditudlån	4	4
-	-	Reverseudlån	69.437	44.026
-	-	Andre udlån	246	257
-	-	Saldo ultimo	250.393	150.623
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Nedskrivninger	-3.649	-3.058
-	-	I alt	246.745	147.565
		Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteudvikling.		
		Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.		
-	-	Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	106	101
-	-	Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	105	100

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	24. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	24 a. Bankudlån		
	Udlån med nulstillet eller nedsat rente		
-	- Udlån med nulstillet rente	33	15
-	- Udlån med nedsat rente	5	5
	Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher		
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- Offentlige myndigheder	0	1
	Erhverv		
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2	2
-	- Industri og råstofindvinding	12	11
-	- Energiforsyning	6	4
-	- Bygge og anlæg	1	1
-	- Handel	8	9
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	4
-	- Information og kommunikation	3	4
-	- Finansiering og forsikring	32	33
-	- Fast ejendom	8	10
-	- Øvrige erhverv	7	7
-	- Erhverv i alt	82	85
-	- Privat	18	15
-	- I alt	100	100
	Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.		

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
24. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
24 a. Bankudlån, fortsat			
Finansiell leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	- Saldo primo	6.595	6.324
-	- Tilgang	14.384	2.516
-	- Afgang	4.101	2.245
-	- Saldo ultimo	16.878	6.595
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	102	116
25. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	140.877	127.359
-	- Egne realkreditobligationer	15.079	14.200
-	- Egen seniorgæld	6.232	8.081
-	- Andre realkreditobligationer	86.783	79.032
-	- Statsobligationer	12.759	6.298
-	- Øvrige obligationer	4.976	5.442
-	- I alt	266.707	240.411
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-140.873	-127.355
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-4
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-15.079	-14.200
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-6.225	-8.073
-	- I alt	104.526	90.779

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	25. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depone-		
-	ret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af	11.114	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 tilba-		
	gebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
	Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
	Eftersom størstedelen – ca. 106 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i kon-		
	cernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et		
	år. Ca. 11 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid over fem år.		
	26. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Andre realkreditobligationer	1.008	993
-	- Statsobligationer	612	603
-	- Øvrige obligationer	141	139
-	- I alt	1.762	1.735
	Dagsværdien af obligationer, der regnskabsmæssigt måles til amortiseret kostpris, udgjorde		
	1.755 mio. kr. pr. 31. december 2025 (ultimo 2024: 1.724 mio. kr.). Porteføljens renterisiko er		
	afdækket med renteswaps (regnskabsmæssig sikring).		
	27. AKTIER MV.		
-	- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	7.279	5.385
-	- I alt	7.279	5.385
	27 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Noteret på Nasdaq Copenhagen	2.494	1.380
-	- Noteret på andre børser	33	0
-	- Unoterede aktier optaget til dagsværdi	4.752	4.005
-	- I alt	7.279	5.385

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
28. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER			
-	- Kostpris primo	5.273	31
-	- Tilgang	1.700	5.242
-	- Reklassifikation til "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder"	-5.235	-
-	- Kostpris ultimo	1.737	5.273
-	- Op- og nedskrivninger primo	25	24
-	- Resultat	1.784	6
-	- Udbytte	-73	-5
-	- Reklassifikation til "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder"	-1.660	-
-	- Op- og nedskrivninger ultimo	76	25
-	- Saldo ultimo	1.814	5.297

Ved udgangen af 2024 var Spar Nord Bank A/S en væsentlig associeret virksomhed, men er pr. 28. maj 2025 overgået til at være en tilknyttet virksomhed til Nykredit Realkredit A/S.

Ved udgangen af 2025 omfatter væsentlige associerede virksomheder Danske Andelskassers Bank A/S.

Der henvises til note 62 for yderligere information om kapitalandele i associerede virksomheder.

Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
2024	2025		2025	2024
29. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
18.181	18.181	Kostpris primo	-	-
-	432	Afgang ¹		
18.181	17.749	Kostpris ultimo	-	-
78.953	82.877	Op- og nedskrivninger primo	-	-
11.470	12.059	Resultat	-	-
-7.600	-	Udbytte	-	-
54	-80	Andre kapitalbevægelser	-	-
82.877	94.856	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
101.058	112.605	Saldo ultimo	-	-
101.058	112.605	Heraf kreditinstitutter	-	-
Efterstillede tilgodehavender				
-	-	Andre virksomheder	393	314
-	-	Saldo ultimo	393	314
30. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER				
-	-	Kontantindestående	236	70
-	-	Investeringsforeningsandele	41.505	9.219
-	-	Andre poster	81	-166
-	-	I alt	41.822	9.123

¹ I kostprisen er der fratrasket værdien af egne aktier via PRAS A/S

Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
2024	2025	2025	2024	

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	31 b. Software		
-	- Kostpris primo	726	566
-	- Tilgang	173	160
-	- Afgang	0	-
-	- Kostpris ultimo	898	726
-	- Af- og nedskrivninger primo	482	391
-	- Årets afskrivninger	128	91
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	610	482
-	- Saldo ultimo	288	244
	31 c. Igangværende udviklingsprojekter		
-	- Kostpris primo	370	311
-	- Tilgang	216	205
-	- Afgang	151	146
-	- Kostpris ultimo	435	370
-	- Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-	-
-	- Saldo ultimo	435	370
	31 d. Kunderelationer		
-	- Kostpris primo	170	170
-	- Tilgang	1.760	-
-	- Kostpris ultimo	1.930	170
-	- Af- og nedskrivninger primo	128	104
-	- Årets afskrivninger	126	24
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	254	128
-	- Saldo ultimo	1.675	42
-	Kunderelationer afskrives over 3-10 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	9	2
	31 e. Brand		
-	- Kostpris primo	-	-
-	- Tilgang	190	-
-	- Kostpris ultimo	190	-
-	- Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	- Årets afskrivninger	11	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	11	-
-	- Saldo ultimo	179	-
-	Brand afskrives over 10 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	9	-

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	32. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Investeringsejendomme	45	-
-	- Domicilejendomme	523	14
-	- Leasede ejendomme	1.333	1.245
-	- I alt	1.902	1.259
	32 a. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	9	16
-	- Tilgang, herunder forbedringer	513	-
-	- Afgang	-	7
-	- Kostpris ultimo	523	9
-	- Opskrivninger primo	6	6
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	0	-
-	- Opskrivninger ultimo	6	6
-	- Af- og nedskrivninger primo	2	2
-	- Årets afskrivninger	9	-
-	- Årets nedskrivninger	4	-
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-9	-0
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	5	2
-	- Saldo ultimo	523	14
-	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	28	12
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2025.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2025 benyttet forrentningskrav på mellem 5,0% og 11% (7,26% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	505	8

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	32. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
	32 b. Leasede ejendomme		
-	- Kostpris primo	1.623	737
-	- Tilgang	331	886
-	- Afgang	23	-
-	- Kostpris ultimo	1.931	1.623
-	- Af- og nedskrivninger primo	377	271
-	- Årets afskrivninger	154	105
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-28	-
-	- Årets nedskrivninger	95	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	598	377
-	- Saldo ultimo	1.333	1.245

Leasingaktiverne vedrører ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed (domicilejendomme). Tilgang er primært opgjort på basis af nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelser, opgjort eksklusive moms og eventuelle serviceydelser. Ejendomsskatter, som Nykredit selv afholder, indgår heller ikke i leasingværdien.

Diskonteringssatsen er baseret på Nykredits lånerente, der tager udgangspunkt i en swaprente med en løbetid, der matcher restleasingperioden, tillagt et Nykredit-specifikt kredittillæg. Samlet ligger renten i et interval på 1,11% for korte kontrakter og 4,43% for længerevarende kontrakter. For lejemål, der er opsagte, tager beregningen udgangspunkt i perioden frem til ophør, mens den resterende portefølje har en gennemsnitlig restløbetid på 5 år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene. Det nye hovedsæde, Nykredit Huset, har dog en kontraktmæssig løbetid på 15 år. Leasingforpligtelsen udgjorde 1.287 mio. kr. ultimo 2025 (2024: 1.215 mio. kr.), og renteudgifter udgjorde 55 mio. kr. (2024: 57 mio. kr.).

Herudover har koncernen en række mindre leasingaftaler, der ikke er aktiveret.

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	33. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
-	- Kostpris primo	699	631
-	- Tilgang	126	135
-	- Afgang	11	67
-	- Kostpris ultimo	815	699
-	- Af- og nedskrivninger primo	403	400
-	- Årets afskrivninger	81	65
-	- Nedskrivninger	5	-1
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-5	-61
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	484	403
-	- Saldo ultimo	332	295
-	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	3	3
	34. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
-	- Overtagne ejendomme til salg	610	30
-	- Aktiviteter under afvikling	6	-
-	- I alt	616	30
	Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.		
	35. ANDRE AKTIVER		
-	- Tilgodehavende renter og provision	3.369	2.920
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	5.005	6.326
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	312	300
0	0 Øvrige aktiver	7.112	4.671
0	0 I alt	15.798	14.218
	35 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.		
	Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne. Der foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i "Anden totalindkomst".		
	På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
-	- Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-247	-274
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	559	575
-	- Nettoaktiver ultimo	312	300
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	-14	-15
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	1	-12

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
35. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
35 b. Leasing (finansiel leasing)			
Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed.			
Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer.			
Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing.			
Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 33, hvortil der henvises.			
De tilknyttede leasingforpligtelser (note 41 "Andre passiver") svarer nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.			
-	- Kostpris primo	242	311
-	- Afdrag i året	31	69
-	- Kostpris ultimo	211	242
-	- Renteindtægter udgør	9	11
-	- Renteudgifter udgør	9	11
-	- Betalt henholdsvis modtaget husleje	47	48
-	- Ikke-indtjente indtægter	28	19

Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
2024	2025	2025	2024	
		</		

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og seniorudstedelser, der kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
38. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er indsnævret i 2025, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 12 mia. kr., som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændindsnævring mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at stigningen i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 7 mia. kr. Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende. I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning. Opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.			
38 a. Realkreditobligationer			
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	104.741	105.923
-	- Kursregulering til dagsværdi	629	2.419
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	105.370	108.342
-	- Egne realkreditobligationer	-15.079	-14.200
-	- I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi	90.291	94.142
-	- Heraf præemitteret	21	4
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	9.521	3.139
38 b. Særligt dækkede obligationer			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.568.398	1.488.156
-	- Kursregulering til dagsværdi	-61.018	-56.673
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.507.380	1.431.483
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-140.873	-127.355
-	- I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.366.506	1.304.128
-	- Heraf præemitteret	4.532	2.637
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	85.812	86.815
38 c. Sikret seniorgæld			
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	6.774	8.614
-	- Kursregulering til dagsværdi	90	102
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	6.864	8.716
-	- Egen sikret seniorgæld	-6.225	-8.073
-	- I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi	640	642
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermin	-	-

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
39. USTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	13.884	13.759
-	- Særligt dækkede obligationer	4	4
-	- Usikret seniorgæld	74.366	64.889
-	- Andre værdipapirer	60	67
-	- I alt	88.315	78.719
-	- Egne virksomhedsobligationer	-2.125	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	- I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris	86.186	76.590
39 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	- ECP-udstedelser	3.571	11.634
-	- Øvrige udstedelser	10.313	2.125
-	- I alt	13.884	13.759

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
42. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuel skat			
2	2	Aktuel skat primo	-6 -252
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-40 -
2	2	Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-2.827 -3.035
1	-0	Regulering vedrørende tidligere år	16 113
-3	-2	Betalt selskabsskat i året, netto	3.077 3.168
2	2	Aktuel skat ultimo	220 -6
Aktuel skat indregnes således i balancen:			
2	2	Aktuelle skatteaktiver	405 71
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser	184 77
2	2	Aktuel skat ultimo	220 -6
43. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
1	0	Udskudt skat primo	-450 -288
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-778 -
-1	-0	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-105 -50
-	-	Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	0 -4
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	21 -108
0	-	Udskudt skat ultimo	-1.312 -450
Udskudt skat indregnes således i balancen			
0	-	Udskudte skatteaktiver	174 170
-	-	Udskudte skatteforpligtelser	1.486 620
0	-	Udskudt skat ultimo, netto	-1.312 -450
Udskudt skat vedrører:			
-	-	Udlån	-141 -219
-	-	Aktier / obligationer	97 -9
-	-	Immaterielle anlægsaktiver	-664 -147
-	-	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	-448 -5
-	-	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	15 -44
-	-	Andre passiver	82 104
0	-	Hensatte forpligtelser	154 23
-	-	Efterstillede kapitalindskud	-326 -94
-	-	Egenkapital	-81 -59
0	-	I alt	-1.312 -450
Udskudt skat ikke indregnet i balancen			
-	-	Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	197 191
-	-	Øvrige	35 -
-	-	I alt	232 191
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
44. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
-	- Saldo primo	-	6
-	- Anvendt i året	-	-6
-	- Saldo ultimo	-	-
45. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
-	- Saldo primo	12	13
-	- Anvendt i året	-3	-3
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	0	2
-	- Saldo ultimo	10	12
Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.			
46. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	- Saldo primo	302	328
-	- Årets hensættelse	155	197
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-175	-224
-	- Saldo ultimo	282	302
47. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
-	- Saldo primo	359	406
-	- Anvendt i året	-70	-163
-	- Årets hensættelse ¹	501	142
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-32	-26
-	- Andre hensatte forpligtelser	0	0
-	- Saldo ultimo	758	359

¹ Årets hensættelse hidrører hovedsageligt fra hensættelse til restrukturerings.

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
48. 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. svenske kr. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Renten fastsættes hver tredje måned.	689	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.	3.682	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.	3.754	3.761
-	Nominelt 280 mio. svenske kr. 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.	197	186
-	Nominelt 1.550 mio. norske kr. 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.	976	973
-	Nominelt 950 mio. kr. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende forfaldsdag 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.	5.558	-
-	Nominelt 500 mio. kr. 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.	514	-
-	Nominelt 400 mio. kr. Lånet forfalder den 11. april 2033, men kan indløses til kurs 100 den 11. april 2028. Renten fastsættes hver sjette måned.	419	-
-	Nominelt 200 mio. kr. 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. kr. Lånet forfalder den 8. juni 2034, men kan indløses til kurs 100 den 8. juni 2029. Renten fastsættes hver tredje måned.	520	-
-	Ansvarlig lånekapital i alt	17.831	10.472
-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	13.030	8.213
-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	18	-

Efterstillede kapitalindskud er i året øget med 7.359 mio. kr. til 17.831 mio. kr. Der er tale om udstedelse af nye efterstillet kapital og tilgangen af Spar Nord Bank i 2025. Ikke-likvide reguleringer udgjorde 148 mio. kr. (2024: 78 mio. kr.)

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
48. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD, FORTSAT			
Regnskabsmæssig risikoafdækning			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:			
-	-	Markedsværdi af renteswaps nominelt 500 mio. euro	52 -145
-	-	Markedsværdi af renteswaps nominelt 500 mio. euro	-24 38
-	-	Markedsværdi af renteswaps nominelt 280 mio. svenske kr.	-4 4
-	-	Markedsværdi af renteswaps nominelt 750 mio. euro	28 -
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	390 391
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 1.000 mio. svenske kr.	650 650
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 500 mio. euro	3.884 3.910
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 950 mio. danske kr.	1.005 1.052
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 500 mio. euro	3.704 3.603
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 280 mio. svenske kr.	192 195
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 1.550 mio. norske kr.	994 999
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 750 mio. euro	5.668 -
-	-	I alt	16.539 10.699

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
49. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	Eventualforpligtelser	20.761 12.459
-	-	Andre forpligtende aftaler	25.450 21.212
-	-	I alt	46.211 33.671
49 a. Eventualforpligtelser			
-	-	Finansgarantier	2.851 345
-	-	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	2.968 2
-	-	Øvrige eventualforpligtelser	14.941 12.112
-	-	I alt	20.761 12.459
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
49 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	Uigenkaldelige kredittilsagn	22.590 19.618
-	-	Øvrige	2.860 1.594
-	-	I alt	25.450 21.212

"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler samt investeringstilsagn over for private equity-fonde.

Noter

Nykredit-koncernen

49. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2025 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Nykredit Bank og Spar Nord Bank anvender BEC Financial Technologies (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at Nykredit Bank og Spar Nord Bank kan opsiges medlemskabet af BEC med to og et halvt års varsel til udløbet af et regnskabsår. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank og/eller Spar Nord Bank, skal der betales en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning. Ved udgangen af 2025 udgjorde udtrædelsesgodtgørelsen for Nykredit Bank og Spar Nord Bank i alt 2.454 mio. kr.

Nykredit A/S indgår i en sambeskatning med Forenet Kredit som administratonselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatte mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

50. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2025 er der ændret i aftalen omkring formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S, hvor Nykredit Bank A/S nu provisionshonoreres i stedet for Nykredit Realkredit A/S.

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 i 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 daterselskabet 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 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 4 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 et indestående i Nykredit Bank til dækning af bankens NEP-krav.

Aftale om formidling af realkreditlån til erhverv.

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

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

Aftaler mellem Totalkredit A/S og Spar Nord Bank A/S

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

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 grønne tilskud til koncernens kunder.

Noter

Mio. kr.

50. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med moderselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med bestyrelsen		Transaktioner med direktion		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nykredit-koncernen												
Resultatopgørelse												
Renteindtægter	-	-	-	-	0	0	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	-	-	1	1	1	2	0	0
Balanceposter												
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	24	29	43	50	22	14
Indlån og anden gæld	-	-	-	-	17	9	18	13	17	13	8	5
Nykredit A/S												
Resultatopgørelse												
Renteindtægter	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balanceposter												
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 0,0% til 3,49% (2024: 0,0% til 4,17%), mens indlån forrentes i niveauet 0% til 1% (2024: 0% til 2,25%).

Engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen har ikke givet anledning til stadie 2- eller stadie 3-nedskrivninger.

Noter

Nykredit-koncernen

51. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 51 a. og 51 b. viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er målt til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi, er måling på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier måles til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 51 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

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 aktiv 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 kredit-spænd 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.

Noter

Nykredit-koncernen

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit var FVA-reguleringen netto i 2025 en funding benefit.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 43 mio. kr. pr. 31. december 2025 (ultimo 2024: -195 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2025 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 146 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 127 mio. kr. ultimo 2025 (ultimo 2024: 139 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modelerne 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 handleerne 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. 31. december 2025 efter værdiregulering (2024: 24 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 80 mio. kr. pr. 31. december 2025 (2024: 112 mio. kr.).

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 +/- 8 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. december 2025 udgjorde andelen således 0,3% (2024: 0,3%). Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% (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. (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. 31. december 2025 (0,47% af egenkapitalen pr. 31. december 2024). For 2024 er resultatpåvirkningen skønnet til 386 mio. kr. (0,37% af egenkapitalen pr. 31. december 2024).

Nettoaktivet præsenterer således for såvel resultatet som egenkapitalen en relativt uvæsentlig størrelse. For derivater (0,0 mia. kr.) skal det yderligere bemærkes, at ændringer i markedsværdien som følge af udviklingen i renteniveauet i vid udstrækning vil blive modsvaret af en justering af kreditreservationen, hvorfor den regnskabsmæssige nettoeffekt antages at ligge på et meget lavt niveau.

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. I 2025 er der for finansielle aktiver overført 1,9 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,8 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,2 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2025 udgjorde dette beløb 1,0 mia. kr. (ultimo 2024: 0,4 mia. kr.).

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

51. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

51 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

51 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris				Dagsværdi beregnet på baggrund af		
2025	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	246.745	247.245	501	-	4	247.241
Obligationer til amortiseret kostpris	1.762	1.755	-7	1.755	-	-
I alt	248.506	249.000	494	1.755	4	247.241
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	86.186	87.604	-1.418	-	87.543	61
Efterstillede kapitalindskud	17.831	18.062	-231	-	18.062	-
I alt	104.018	105.667	-1.649	-	105.606	61
Transport fra aktiver			494			
Forskelsværdi i alt			-1.155			
2024						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	147.565	147.831	265	-	4	147.827
Obligationer til amortiseret kostpris	1.735	1.724	-10	1.724	-	-
I alt	149.300	149.555	255	1.724	4	147.827
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	76.590	77.667	-1.077	-	77.596	72
Efterstillede kapitalindskud	10.472	10.699	-226	-	10.699	-
I alt	87.063	88.366	-1.303	-	88.294	72
Transport fra aktiver			255			
Forskelsværdi i alt			-1.048			

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

51. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2025

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	1.349	103.177	-	104.526
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.552	9	4.717	7.279
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	62	4.917	26	5.005
- realkreditlån samt restancer og udlæg	-	1.485.517	-	1.485.517
- domicilejendomme	-	-	523	523
- investeringsejendomme	-	-	45	45
- aktiver tilknyttet puljeordninger	11.497	30.325	-	41.822
I alt	15.460	1.623.945	5.312	1.644.717
Procentuel andel	0,9	98,7	0,3	100,0

Finansielle forpligtelser:

- Indlån i puljeordninger	-	41.822	-	41.822
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	844	3.171	-	4.015
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	75	5.149	-	5.225
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.456.745	693	-	1.457.437
I alt	1.457.664	50.834	-	1.508.499
Procentuel andel	96,6	3,4	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Investerings- ejendomme	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	-	14	3.968	24	4.005
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-	-2	82	-31	50
Årets køb	-	1	247	4	252
Årets salg	-	-	472	-	472
Tilgang ved køb af datterselskab ³	45	511	1.626	-	2.182
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	29	29
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-	-
Reklassifikation til "Kapitalandele i associerede virksomheder" ⁴	-	-	-734	-	-734
Dagsværdi ultimo, aktiver	45	523	4.717	26	5.312

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 korrigere 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

51. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2024

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	3.559	87.220	-	90.779
- aktier mv.	1.418	-	3.968	5.385
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	22	6.281	24	6.326
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.424.807	-	1.424.807
- domicilejendomme	-	-	14	14
- aktiver tilknyttet puljeordninger	9.123	-	-	9.123
I alt	14.121	1.518.308	4.005	1.536.435
Procentuel andel	0,9	98,8	0,3	100
Finansielle forpligtelser:				
- indlån i puljer	-	9.123	-	9.123
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.219	5.483	-	6.702
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	53	5.549	-	5.602
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.398.251	662	-	1.398.913
I alt	1.399.523	20.817	-	1.420.339
Procentuel andel	98,5	1,5	-	100
Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	20	3.916	275	4.211
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	171	115	286
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i Anden totalindkomst	-	-	-	-
Årets køb	-	285	-	285
Årets salg	-6	-404	-8	-418
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-358	-358
Dagsværdi ultimo, aktiver	14	3.968	24	4.005

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

52. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting-aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2025						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	28.812	23.591	5.221	1.918	635	2.669
Reverse repoforretninger	81.214	59	81.155	14.783	65.452	919
I alt	110.026	23.650	86.376	16.701	66.087	3.588
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	29.025	23.439	5.586	1.918	459	3.210
Repoforretninger	19.459	59	19.400	-	19.299	101
I alt	48.484	23.498	24.986	1.918	19.758	3.310
2024						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	43.168	27.821	15.347	2.236	757	12.354
Reverse repoforretninger	51.650	2.296	49.354	-	49.119	235
I alt	94.817	30.117	64.701	2.236	49.876	12.589
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	42.443	27.821	14.622	2.236	325	12.062
Repoforretninger	11.205	2.296	8.909	-	8.843	66
I alt	53.648	30.117	23.531	2.236	9.168	12.127

Reverse repoforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og indlån og anden gæld.

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen og modparten har juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem LCH (CCP-clearing).

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige masternetting-aftaler. Masternetting-aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med misligholdelse, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modparts misligholdelse, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

53. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2025								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-96	5	-3	-	216	311	-95	77.009
Terminer/futures, salg	101	-7	6	-	240	139	101	55.866
Swaps	18	11	-95	1	288	352	-65	12.225
Optioner, erhvervede	1	7	0	-	8	0	8	831
Optioner, udstedte	-2	-6	-0	-	-6	2	-7	762
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-4	0	33	-	60	30	29	58.576
Terminer/futures, salg	18	-0	-33	-	7	23	-16	24.269
Swaps	-45	-63	207	-441	3.842	4.184	-342	2.359.604
Optioner, erhvervede	6	0	40	284	330	-0	330	13.755
Optioner, udstedte	-0	-2	-38	-109	15	165	-150	9.085
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	-0	0	1
Terminer/futures, salg	-1	-	-	-	0	1	-1	12
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-	-16	-	16	-16	-
Credit default swaps, salg	-	-	-	4	4	-	4	-
Uafviklede spotforretninger	0	-	-	-	1	0	0	32.342
I alt	-4	-55	117	-278	5.005	5.225	-220	
Heraf positiv markedsværdi	503	190	245	4.067				
Heraf negativ markedsværdi	507	246	127	4.345				

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

53. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2024								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-12	24	-7	-	247	242	5	51.844
Terminer/futures, salg	119	-21	6	-	289	185	103	35.826
Swaps	-6	0	1	-	1	6	-5	369
Optioner, erhvervede	0	1	5	-	7	-	7	242
Optioner, udstedte	-0	-1	-5	-	-	7	-7	242
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-31	-1	0	-	14	45	-31	25.203
Terminer/futures, salg	1	2	-	-	32	29	4	114.128
Swaps	4	16	-385	869	5.377	4.873	503	1.455.238
Optioner, erhvervede	-	0	58	300	358	-	358	14.778
Optioner, udstedte	-0	-43	-46	-121	-	211	-211	11.489
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	-	0	-0	0
Uafviklede spotforretninger	-1	-	-	-	0	1	-1	29.422
I alt	73	-22	-373	1.047	6.326	5.601	725	
Heraf positiv markedsværdi	537	130	883	4.776				
Heraf negativ markedsværdi	464	153	1.256	3.728				

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
	54. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN		
	Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
	Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.718	5.328
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	11.620	5.301
-	- I alt fratrullet sikkerheder	98	26
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	69.496	46.322
-	- Netting	59	2.296
-	- Udlån og andre tilgodehavender mv., netto	69.437	44.026
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	68.612	43.818
-	- I alt fratrullet sikkerheder	825	208
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	35.239	28.453
	Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	7.086	5.800
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	7.058	5.776
-	- Indlån og anden gæld, brutto	12.380	5.405
-	- Netting	59	2.296
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto	12.320	3.109
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	12.242	3.067
-	- I alt fratrullet sikkerheder	78	41
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	6.869	4.329

Noter

Nykredit-koncernen

55. RISIKOSTYRING

Risikoprofil

Forretningsmodellen og tilhørende forretningsaktiviteter samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og ikke-finansielle risici, herunder operationel risiko, it-risiko, conduct-risiko, modelrisiko, datakvalitetsrisiko og compliancerisici.

Nykredits kreditrisiko stammer fra realkredit- og bankudlån, leasingaktiviteter og finansielle produkter. Nykredits realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf generelt er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditudlån i særlige situationer.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Nykredit offentliggør årligt rapporten Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.com, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en række risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit-koncernens strategi og målsætningen om, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk og kompetent finansiell partner. Det er en integreret del af Nykredits strategi at tænke i langsigtede kunderelationer med en sund økonomi. I kreditpolitikken fastlægges risikoappetitten for koncernen.

Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes alle kreditansøgninger af medarbejdere med en finansiell uddannelse. Konkret vurderes kundens vilje og evne til at overholde sine forpligtelser over for Nykredit og Totalkredit. Vurderingen sker efter en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og øvrige risikoelementer sammenholdt med Nykredits samlede engagement med kunden. Vurderingen af en kundes kreditværdighed er det bærende element og understøttes af eventuel sikkerhedsstillelse, herunder pant i fast ejendom.

I Totalkredit er realkreditudlånet baseret på et strategisk samarbejde med flere danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivningen er i overensstemmelse med den af bestyrelsen fastsatte risikoappetit og Totalkredit-samarbejdet samt realkreditlovgivningen, lov om finansiell virksomhed, regler om god skik og relevant lovgivning i øvrigt.

Den samlede kreditgivning i koncernens selskaber sker inden for kreditpolitik-kens grænser for store eksponeringer samt porteføljerammer for udlånsfordeling på brancher, geografiske områder og øvrige risikotyper.

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden af en kompetent medarbejder. Med beføjelserne følger krav om certificering i kreditpolitik og forretningsgange hvert tredje år ud over den lovpligtige certificering.

Regionale kreditheder i Nykredit behandler erhvervskunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over de regionale kreditheders beføjelser behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for kreditkomitéen, direktionerne eller bestyrelserne.

For privatkunder i Nykredit afgøres bevillingsniveauet af en kombination af engagementsstørrelse og eventuelle kreditmæssige forhold, som kræver skærpet opmærksomhed (bevillingsregler). Bevillingsniveauet afgør, om kreditansøgninger behandles i centrene eller centralt af koncernens kredithed.

Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervskunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

Kunderne opdeles i henholdsvis normale kunder og svage kunder, hvor svage kunder identificeres med udgangspunkt i kundens rating og evnen til at honorere sine betalingsforpligtelser. På alle svage engagementer foretages som minimum opfølgning en gang årligt. På svage bankengagementer følges op kvartalsvist. Opfølgningen omfatter som minimum stillingtagen til, om kundens rating er retvisende, ligesom det sikres, at den strategi, som er lagt for kunden, følges.

Bestyrelserne i koncernens selskaber forelægges løbende de største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Herudover forelægges de største engagementer som led i den årlige aktivgennemgang. Bestyrelserne modtager desuden en kvartalsvis orientering om tab og nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring samt til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales samlet som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

Noter

Nykredit-koncernen

Principper for modeludvikling

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeler. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre. Nykredits kreditrisikomodeler er underlagt Nykredits generelle modelrisikostyring, hvilket bl.a. indebærer rammer og ansvarsfordeling samt en struktur for governance vedrørende modeller og modelændringer. Hvis valideringen viser, at en model har væsentlige unøjagtigheder, bliver der foretaget mitigerende handlinger ved tillæg i Søjle II eller blokreservationer i Søjle I, indtil modellen er blevet tilpasset, så den igen afspejler den reelle risiko.

PD-estimer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) baseres på historiske etårige misligholdelsesrater, og samtidig skal de afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapitalkrav skal LGD-estimerne altid afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre hen over et konjunkturforløb, end hvis beregningerne alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement inden for en tidshorisont på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

Den enkelte kundes PD omregnes til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori udenfor ratingskalaen. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller, hvilket betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default (PD) er sandsynligheden for, at kunden inden for et år misligholder sit engagement med Nykredit.
Tabsandel (LGD)	Loss Given Default (LGD) er den forventede tabsandel på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default (EAD) er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittillsagn.
Risikoeksponering (REA)	Risk Exposure Amount (REA) er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer i forhold til deres risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	For både bank- og realkreditkunder er der defineret en række hændelser, som medfører, at det ikke anses som sandsynligt, at kunden kan indfri sit udestående uden realisering af sikkerhed. Heraf er de væsentligste: Hændelser, der medfører stadie 3 i henhold til IFRS 9, konkurs, krisebetinget omlægning og væsentlige restance/overtræk (90 dage).

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og ud over at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kundeforhold.

Tabsandel givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens engagementer beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvise andel, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Den forventede tabsandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Til opgørelse af kapitalkrav kalibreres LGD, så det afspejler tabene i en hård økonomisk nedgangsperiode.

Krediteksponering (EAD)

Nykredit estimerer en krediteksponering (EAD) på alle kundens engagementer. Krediteksponeringen udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for en misligholdelse, inklusive yderligere udnyttelse af et eventuelt bevilget kredittillsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer (CF, Conversion Factor).

Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeler, herunder interne modeller til beregning af nedskrivninger under IFRS 9. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre. Modellerne gennemgår en årlig validering, som udføres uafhængigt af risikostyringsfunktionen.

Risikokomiteén overvåger og styrer modelrisici i Nykredit. Risikokomiteén har nedsat fagspecifikke modeludvalg, der varetager den løbende overvågning og styring af modelrisici og samtidig fungerer som beslutningsorgan i forhold til governance i forbindelse med godkendelse og ændring af modeller. De overordnede konklusioner på modelrisici og validering rapporteres herudover til direktører og bestyrelser.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100,00%

Noter

Nykredit-koncernen

Krediteksponering

Nykredit-koncernens krediteksponering udgør 1.980 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditlån (udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 1.486 mia. kr.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,35% af det samlede realkreditudlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2024: 0,37%). Korrektivkontoen udgjorde 5.163 mio. kr. (ultimo 2024: 5.254 mio. kr.).

Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed, der er håndteret via stressberegninger, er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	31.12.2025	31.12.2024
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.093	2.067
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.071	3.187
- af ovennævnte henført til makroøkonomisk usikkerhed	218	355
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	5.163	5.254

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 82 mio. kr. (2024: nettotilbageførsel på 64 mio. kr.), og heraf kan nedskrivninger på 202 mio. kr. henføres til ejerboliger og -119 mio. kr. til erhverv.

Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) i alt

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusiv kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.667 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 443 mio. kr. Medtages underkurssaldoen på 1,3 mia. kr. på Spar Nords udlån, udgør den samlede korrektiv- og underkurssaldo på bankudlån 5,0 mia. kr.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på bankudlån	31.12.2025	31.12.2024
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.181	2.034
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.043	1.024
- af ovennævnte henført til geopolitisk uro	476	586
Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje	443	
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	3.667	3.058

Ledelsesmæssige skøn

Ledelsen anvender post-model-adjustments (PMA), når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo 2025 udgjorde disse post-model adjustments 2.607 mio. kr.

Bagvedliggende årsager, fx konjunkturændringer og juridiske og procesmæssige forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnete 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.

Ultimo 2025 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 678 mio. kr. som in-model adjustments (IMA), hvor udsatte brancher som følge af geopolitisk uro og handelskrig stresses med stadieskift til følge.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold	31.12.2025	31.12.2024
Landbrug	24	364
Geopolitisk uro	16	151
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	232	217
I alt makroøkonomiske risici	272	732
Procesrelateret	12	117
Kommende modelændringer	290	290
ESG	1.267	1.286
Haircut på ejendomsværdier	132	142
Resultater af controlling og porteføljegen-nemgange	634	287
I alt procesmæssige forhold	2.335	2.122
I alt post-model adjustments	2.607	2.854

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Geopolitisk uro og handelskrig	31.12.2025	31.12.2024
I alt in-model adjustments	678	790

Spar Nord

Ultimo 2025 udgjorde de ledelsesmæssige skøn i Spar Nord samlet 734 mio. kr. Spar Nords ledelsesmæssige skøn er bogført i Spar Nords regnskaber, men indgår i koncernen ved fastsættelsen af underkurssaldoen. Der er reserveret 632 mio. kr. Til makroøkonomiske risici under geopolitisk uro og handelskrig, mens der er reserveret 102 mio. kr. til procesmæssige forhold.

Noter

Nykredit-koncernen

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheden forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ved udgangen af 2025 til at afspejle opdaterede makroøkonomiske forhold og andre afledte markedsforhold, som forventes at påvirke, og til dels allerede har påvirket, økonomien. Hovedscenariet skal afspejle det økonomiske miljø. Hovedscenariet vægtes med 60%. I hovedscenariet i nedskrivningsmodellerne forventes en BNP-vækst på 2,0% og stigning i huspriser på 3,6% i 2026.

Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 20%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 1,8% og et fald i huspriser på 6,2% i 2026.

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

På basis af disse vægte udgjorde den samlede korrektivkonto inklusive underkurssaldoen fra Spar Nord Bank 10.423 mio. kr. pr. 31. december 2025 (ultimo 2024: 8.632 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 157 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 2.926 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler et flyt af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Blev det forbedrede scenarie vægtet med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 793 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 fremstilling, bygge- og anlæg, udlejning, handel og hotel- og restauration. Hvis det forværrede scenarie vejede 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 2.081 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie vejede 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 462 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt i afsnittet ovenfor.

Udlån fordelt på rating, ejendomstyper og brancher

89% af Nykredits kunder med realkreditudlån og bankudlån er kendetegnet ved, at de overholder deres betalingsforpligtelser og har en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 8% af Nykredits kunder som "normale kunder med mindre svaghedstegn" (rating 3-5). Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af Nykredits kunder består af svage kunder (rating 0-2) og kunder med misligholdte engagementer, i alt svarende til hhv. 2% og 1% af kunderne.

Svage kunder er kunder, som:

- ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser
- har negativ formue eller egenkapital
- har lav eller negativ indtjening
- lever op til kriterierne for Objektiv Indikation for Kreditforringelse (OIK).

Realkreditudlånet er primært ydet til finansiering af ejerboliger, som udgør 62% af det samlede udlån. Erhvervsporteføljen udgøres primært af udlån til privat boligudlejning (30% af den samlede erhvervsportefølje), kontor og forretning (34%) samt landbrugssektoren (14%).

Bankudlånet er primært udlån til henholdsvis erhvervs-kunder, som udgør 81% af det samlede udlån, og udlån til private, som udgør 19%.

Store eksponeringer

Nykredits internt fastsatte grænse for ikke-finansielle enkeltteksponeringer på selskabsniveau er på 11 mia. kr. for Nykredit Realkredit A/S, 14 mia. kr. for Nykredit Realkredit A/S inklusive Nykredit Bank A/S, og 3 mia. kr. for Nykredit Bank A/S. I Nykredit Bank kan bestyrelsen dog bevilge midlertidige eksponeringer op til 5 mia. kr. gældende i to år. Nykredit Realkredit A/S' største eksponering mod en ikke-finansiell modpart var på 9,5 mia. kr. ultimo 2025. Nykredit Bank A/S' største eksponering mod en ikke-finansiell modpart var på 4,1 mia. kr. ultimo 2025. Den midlertidige eksponering over rammen er bevilget af bestyrelsen.

Nykredits internt fastsatte grænse for summen af de 20 største ikke-finansielle enkeltteksponeringers maksimale andel af den egentlige kernekapital i selskaberne er på 100% i Nykredit Realkredit-koncernen, 125 mia. kr. i Nykredit Realkredit A/S, 100% i Totalkredit A/S og 150% i Nykredit Bank A/S. Ingen af selskaberne overskrider grænseværdien ultimo 2025.

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		2025	2024
Kreditrisiko			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.			
Samlet krediteksponering			
Balanceførte poster		Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker		65.709	60.720
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		17.814	7.972
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		1.485.517	1.424.807
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		246.745	147.565
Obligationer til dagsværdi		104.526	90.779
Andre aktiver		16.068	14.344
Ikke-balanceførte poster			
Eventualforpligtelser		20.761	12.459
Uigenkaldelige kredittilsagn		22.590	19.618
I alt		1.979.730	1.778.264

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

55. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominal værdi

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2025

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	249.920	10.018	13.706	58.119	3.961	5.976	553	342.253
9	204.544	11.722	2.549	30.249	8.095	4.706	1.056	262.922
8	218.785	31.937	3.508	47.547	10.514	68.784	9.316	390.393
7	128.768	51.944	1.664	32.080	12.455	6.142	2.551	235.603
6	80.417	44.435	459	15.514	15.420	630	1.227	158.101
5	34.558	10.104	255	5.703	11.892	72	419	63.004
4	21.426	5.598	150	3.770	8.095	25	235	39.299
3	7.573	1.954	152	999	4.484	5	125	15.292
2	5.198	3.190	199	1.513	4.560	5	71	14.734
1	3.471	321	77	1.249	894	8	181	6.201
0	10.376	1.027	43	1.039	1.241	51	60	13.836
Misligholdte engagementer	2.663	1.276	69	2.780	1.310	53	305	8.456
I alt	967.699	173.527	22.829	200.562	82.922	86.457	16.099	1.550.094

2024

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	255.227	30.729	15.003	27.938	3.687	8.735	411	341.731
9	182.569	16.417	2.688	19.304	9.310	8.678	933	239.899
8	196.483	39.773	4.361	46.495	11.416	37.669	8.295	344.491
7	123.713	48.284	1.058	36.175	12.874	25.950	3.331	251.385
6	71.017	36.067	441	12.562	13.776	2.808	1.723	138.394
5	31.901	11.626	152	5.904	11.310	191	737	61.822
4	19.716	6.348	78	2.056	6.992	164	516	35.870
3	7.734	2.834	204	3.479	3.383	39	67	17.740
2	8.664	4.201	181	2.166	6.807	75	29	22.123
1	3.625	705	7	500	908	162	229	6.136
0	7.157	439	31	828	466	79	48	9.048
Misligholdte engagementer	7.906	2.112	138	2.339	2.244	104	364	15.206
I alt	915.712	199.536	24.342	159.746	83.173	84.654	16.683	1.483.846

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

55. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån og reverseudlån fordelt på brancher og ratingklasser til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2025							
Ratingklasse	Fremstill., bygge- og anlægs-virksomhed	Kredit- og finansierings-virksomhed	Ejendoms-admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	3.743	1.335	1.947	1.604	2.099	8.609	19.338
9	1.149	1.057	2.085	1.722	1.660	6.757	14.430
8	1.809	20.956	2.792	2.377	2.336	5.857	36.127
7	2.535	1.986	4.964	2.110	3.720	3.508	18.822
6	2.056	1.067	3.443	2.656	3.464	5.799	18.486
5	1.384	266	1.271	1.241	2.212	2.239	8.613
4	422	35.400	3.282	1.045	1.556	1.300	43.005
3	909	14.444	1.194	1.740	1.800	10.728	30.814
2	24.163	1.843	2.647	11.700	10.579	738	51.670
1	629	418	554	1.551	734	303	4.188
0	102	23	5	76	115	311	632
Misligholdte engagementer	1.425	17	242	1.101	651	582	4.018
I alt	40.326	78.814	24.424	28.922	30.926	46.730	250.143

2024							
Ratingklasse	Fremstill., bygge- og anlægs-virksomhed	Kredit- og finansierings-virksomhed	Ejendoms-admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	11.543	22.942	4.517	10.591	4.057	3.803	57.453
9	2.598	832	945	3.655	1.675	2.695	12.400
8	4.255	613	1.913	4.032	5.571	2.098	18.481
7	2.058	699	1.390	1.882	3.823	1.504	11.357
6	2.374	4.774	2.268	1.922	3.139	3.808	18.285
5	757	5.420	377	690	822	564	8.630
4	760	139	249	276	542	234	2.199
3	420	13.601	114	312	830	191	15.468
2	101	116	409	53	173	126	978
1	445	218	134	222	215	113	1.347
0	13	2	11	14	17	178	234
Misligholdte engagementer	880	128	357	958	866	342	3.531
I alt	26.204	49.483	12.683	24.606	21.730	15.656	150.363

Noter

Nykredit-koncernen

Kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering for kreditrisiko eksklusive modpartsrisiko var 435 mia. kr. ultimo 2025 (2024: 405 mia. kr.).

Risikoeksponeringen for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden og består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer. Udviklingen i tabellen nedenfor skyldes primært opkøbet af Spar Nord, som benytter standardmetoden. Samtidig har implementeringen af CRR3 bl.a. medført, at risikoeksponeringerne for specifikke kundesegmenter, herunder større erhvervskunder, nu beregnes under den simple IRB-metode (F-IRB) fremfor den avancerede IRB-metode (A-IRB). Samtidig beregnes risikoeksponering for aktier nu under standardmetoden.

Nykredit-koncernen
Risikoeksponeringer – kreditrisiko

Mio. kr.	2025	2024
Standardmetoden	86.577	14.935
IRB (A-IRB)-metoden	306.744	297.520
IRB (F-IRB)-metoden	42.084	-
Aktier ¹	-	11.711
Andet	-	80.545
Kreditrisiko i alt	435.415	404.711

¹ Inkl. blokreservationer vedrørende indfasning af ny regulering for IRB-modeller.

Sikkerheder

Nykredits primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende revurderet i forhold til markedsudviklingen.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter som sikkerhed for udlån. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til almenyttigt boligbyggeri.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lån formidlet gennem de enkelte pengeinstitutter. Der stilles således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed samt ejendommens værdi. Nykredit har Finanstilsynets til-ladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for realkreditudlån i forhold til ejendomskategori	
Ejerboliger til helårsbrug	80 ¹
Private andelsboliger	80 ¹
Private beboelsesejendomme til udlejning	80 ¹
Alment boligbyggeri	80 ¹
Ungdomsboliger	80 ¹
Ældreboliger mv.	80 ¹
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60 ¹
Fritidshuse	75 ¹
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60 ¹
Kontor- og forretningsejendomme	60 ¹
Industri- og håndværksejendomme	60 ¹
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 ¹
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40 ¹

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgra-den efterfølgende overskrider 80%.
² Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%

Mio. kr.								
Bankudlån	2025				Offent- lige	2024		
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt		Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	29	6.356	100.364	106.748	314	3.375	58.432	62.121
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	0	12.780	88.541	101.321	2	6.401	50.364	56.766
Delvist sikret	0	4.913	29.475	34.388	1	5.844	22.573	28.418
Udlån efter nedskrivninger i alt	29	24.050	218.379	242.458	317	15.619	131.369	147.305

Noter

Nykredit-koncernen

Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efter udbetaling af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå på 54,0% ved udgangen af 2025, hvilket er uændret siden ultimo 2024. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Nykredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er bæredygtig på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stresstest, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Nykredit-koncernen
Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gns. %
Ejerbolig	678.337	190.211	70.599	1.813	209	230	941.398	57
Privat udlejning ¹	139.685	40.179	10.869	392	126	154	191.406	56
Industri og håndværk	16.783	4.184	237	24	23	35	21.285	50
Kontor og forretning	123.232	29.178	1.913	197	119	127	154.766	49
Landbrug	60.590	17.386	2.740	90	54	99	80.959	54
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	80.815	-
Øvrige	12.172	2.021	243	24	19	29	14.509	44
I alt 2025	1.030.799	283.159	86.601	2.541	549	674	1.485.138	54
I alt 2024	973.390	276.702	86.664	4.060	643	683	1.424.450	54

¹ Inklusive andelsboliger
² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit-koncernen
Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value) ²					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	72	20	7	0	0	0
Privat udlejning ¹	73	21	6	0	0	0
Industri og håndværk	79	20	1	0	0	0
Kontor og forretning	80	19	1	0	0	0
Landbrug	75	21	3	0	0	0
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	84	14	2	0	0	0
I alt 2025	73	20	6	0	0	0
I alt 2024	73	21	6	0	0	0

¹ Inklusive andelsboliger
² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Noter

Nykredit-koncernen

Modpartsrisiko

Nykredit anvender finansielle instrumenter såsom rentederivater og repokontrakter til servicering af kunder. Samtidig anvendes finansielle instrumenter internt i Nykredit til styring af likviditets- og markedsrisici. Modpartsrisiko betegnes som risikoen for, at Nykredit lider tab som følge af, at en modpart misligholder sine forpligtelser i en aftale, der vedrører finansielle instrumenter. Størrelsen på modpartsrisikoen påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi, den stillede kollateral samt sandsynligheden for modpartens misligholdelse.

Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af nettingaftaler, hvor værdien af forpligtelser over for den enkelte modpart opgøres samlet, og kun nettobeløbet udveksles. Samtidig er det et krav, at der indgås tabsrammer og evt. sikkerhedsstillelsesaftaler med modparten. Nykredits aftalegrundlag er baseret på markedskonforme standarder som ISDA, ISMA og CSA. Ved clearing af swaps og repoforretninger med professionelle og institutionelle modparter anvender Nykredit en central modpart (CCP). CCP'en overtager handelsforpligtelserne fra en eller flere modparter, hvorved der nettes på tværs for at mindske den samlede modpartsrisiko (novation).

Risikoeksponeringen (REA) for modpartsrisiko udgjorde 6,9 mia. kr. ved udgangen af 2025. Risikoeksponeringen er primært drevet af rentederivater og repoforretninger. Nykredit clearer størstedelen af sine derivatforretninger, hvilket er med til at reducere og begrænse risikoeksponeringen fra modpartrisiko.

Værdiregulering af derivater

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler, som omfatter de regnskabsmæssige værdjusteringer, credit og funding valuation adjustment (CVA og FVA). Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK), dels af kreditværdijusteringer på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swapaftaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swapaftaler fuldt ud for kunder, som har OIK (misligholdte engagementer), uagtet om de pågældende kunder fortsat overholder deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

Markedsrisici

Nykredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, rentespænds-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici.

De samlede positioner med markedsrisiko bliver i Nykredit inddelt i handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger afhængig af formålet med en given position. Porteføljer med positioner, som holdes med henblik på videresalg, er således placeret i handelsbeholdninger og består hovedsageligt af realkreditobligationer og kreditobligationer. Positioner, som understøtter udlånsforretningen i Nykredit, samt forretningsrelaterede aktiver, der primært omfatter investeringer i en række regionale banker, som Nykredit samarbejder med, er placeret i anlægsbeholdninger. Desuden er mindre beholdninger af kreditobligationer og korte obligationer fra likviditetsreserven ligeledes placeret her.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko opgøres ved brug af en kombination af markedsrisikomodeller og standardmetoder og er endvidere opdelt i generel og specifik risiko. Generel risiko er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko er påvirkninger, der rammer én enkelt udsteder af værdipapirer.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsageligt fra placering af egenkapital og likviditetsreserven. Derudover påtager Nykredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter. Investeringerne foretages primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, europæiske covered bonds og statsobligationer. Derudover investeres i kreditobligationer fra finansielle virksomheder.

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres til to formål:

- Daglig styring af alle markedsrisikobehæftede positioner.
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i Nykredits solvensopgørelse.

Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer. Hovedprincippet i politikken er, at sandsynligheden for, at tab grundet markedsrisici overstiger Nykredits budgetterede indtjening, skal være lav. Dette overvåges dagligt ved bl.a. at beregne og rapportere det estimerede tab i udvalgte stress-scenarier, som kan indtræffe i henholdsvis handels- og anlægsbeholdningerne.

Nykredits bestyrelse har i tillæg til markedsrisikopolitikken udstukket retningslinjer for markedsrisici opdelt på handels- og anlægsbeholdninger, som anvendes i den daglige styring. Inden for disse retningslinjer tildeler direktionen konkrete risikorammer for de forskellige typer markedsrisici til koncernens selskaber via Asset/Liability Committee (ALCO).

Overholdelse af risikorammerne i retningslinjerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de risikodisponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset-/Liability Committee (ALCO), Nykredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængigt af rammerne, der overskrides.

Noter

Nykredit-koncernen

Daglig styring af markedsrisici

Nykredits daglige opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest og risikonøgletal.

Traditionelle risikomål som rente-, rentespænds, aktie-, valuta- og volatilitetsrisiko monitoreres ved følsomhedstests. Her beregnes, hvor meget værdien af en portefølje påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter, rentespænd, aktiekurser og volatiliteter.

Traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at en given begivenhed indtræffer, men udelukkende hvor meget den isolerede begivenhed vil påvirke værdien af en portefølje. Derfor anvendes Value-at-Risk-modeller i den daglige styring af markedsrisikoen i Nykredits handelsbeholdninger. Value-at-Risk udtrykker, hvor stort et tab Nykredit, med en sandsynlighed på 99%, maksimalt kan have på én dag. Modellen tager højde for effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

Det er Nykredits politik, at obligationsbeholdninger (aktiver) primært værdiansættes til dagsværdi, hvorved værdireguleringer løbende indregnes i resultatet. Nykredit har dog en obligationsportefølje, hvor en delmængde af provenuet fra Nykredits egne udstedelser investeres. Denne portefølje opgøres til amortiseret kostpris, men afdækkes med renteswaps, som i stedet værdireguleres til dagsværdi.

Udstedte realkreditobligationer og tilhørende udlån optages ligeledes til dagsværdi i regnskabet. Nykredits øvrige obligationsudstedelser optages som udgangspunkt til amortiseret kostpris og kursreguleres derfor ikke i regnskabet. Renterisikoen på udstedelserne afdækkes fuldt ud med rentederivater, hvilket sikrer, at ændringer i renteniveauet ikke medfører større urealiserede kursreguleringer i regnskabet.

Se note 26 og 39 for størrelsen på obligationsbeholdninger og obligationer udstedt af Nykredit, der er optaget til amortiseret kostpris.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer. Nykredits renterisiko opgøres som ændringen i markedsværdien på Nykredits porteføljer, der forårsages af en generel rentestigning på ét procentpoint på rentebærende aktiver.

Nykredits renterisiko var 610 mio. kr. ultimo 2025, heraf 378 mio. kr. i handelsbeholdninger og 232 mio. kr. i anlægsbeholdninger.

Rentespændsrisiko

Rentespændsrisiko er risikoen for tab, når rentespændet mellem obligationer og relevant swaprente udvides med ét procentpoint. En udvidelse af rentespændet på ét procentpoint er historisk set mere sjælden end en general stigning af renteniveauet på ét procentpoint.

Rentespændsrisikoen på koncernens samlede beholdning af realkreditobligationer og andre covered bonds var på 3,4 mia. kr. ultimo 2025, heraf 2,1 mia. kr. handelsbeholdninger og 1,3 mia. kr. i anlægsbeholdninger.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen	2025	2024
Renterisiko i handelsbeholdningerne	378	419
Renterisiko i DKK	457	309
Renterisiko i EUR	-96	111
Renterisiko i øvrige valutaer i alt	17	-1
Rentespændsrisiko i handelsbeholdningerne		
Realkreditobligationer og andre covered bonds	2.124	1.980
Statsobligationer	136	152
Kreditobligationer	32	36
Markedsværdi på aktier i anlægsbeholdningerne		
Noterede aktier	2.389	1.373
Unoterede aktier	3.036	2.537
Private Equity	1.132	1.161
Spar Nords strategiske aktier	2.125	-

Noter

Nykredit-koncernen

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og udtrykkes ved den samlede markedsværdi af Nykredits aktiebeholdninger. Koncernens aktierisiko inklusive beholdninger i private equity var 8,8 mia. kr. ultimo 2025.

Den samlede aktierisiko er opgjort i såvel handels- som anlægsbeholdninger, hvor anlægsbeholdningerne indeholder betydelige positioner i strategiske aktier samt private equity. Således udgør netto aktierisiko i handelsbeholdninger 90 mio. kr. og 8,7 mia. kr. i anlægsbeholdninger.

Interest rate risk in the banking book (IRRBB)

Nykredits langsigtede renterisiko opgøres under IRRBB ved det regulatoriske risikomål Economic Value of Equity (EVE), mens den kortsigtede renterisiko opgøres ved Net Interest Income (NII). EVE beregnes dagligt som ændringen i kursreguleringer (tab) på balancen i en række forskellige stress-scenarier, der påvirker rentekurven både ved forskydning og ændring af hældning. NII beregnes kvartalsvist som nettorenteindtjeningseffekten over de kommende 12 måneder i scenarier, hvor rentekurven forskydes med +/- 200 basispoint.

Ultimo 2025 udgjorde EVE et potentielt tab på 152 mio. kr. ved scenariet opadgående parallelforskydning af rentekurven. NII udgjorde et potentielt tab på 1.448 mio. kr. forårsaget af en renteforskydning på -200 basispoint.

Øvrige markedsrisici

Udover de nævnte markedsrisici er Nykredit eksponeret over for valutakursrisiko samt volatilitetsrisiko. Disse risici udgør kun en mindre del af den samlede markedsrisiko.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer og har kun mindre taktiske positioner i udenlandsk valuta med henblik på kursgevinster.

Volatilitetsrisiko knytter sig i Nykredit hovedsageligt til investeringer i bl.a. konverterbare realkreditobligationer, som indeholder implicitte optioner, da obligationen kan indfries før udløb. Risikoen er dog begrænset og stammer primært fra beholdninger af danske konverterbare realkreditobligationer.

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende individuelle VaR-modeller til opgørelse af risikoeksponeringer fra generel markedsrisiko i handelsbeholdninger. Sikkerhedsniveauet i VaR-modellerne er 99%, og tidshorisonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er 10 dage. Der foretages daglig kontrol af modellens resultater mod de faktiske realiserede afkast, hvilket er med til løbende at sikre, at modelrobust resultater er robuste.

VaR-modellerne er baseret på den historiske udvikling på de finansielle markeder for relevante risikofaktorer. Da aktuelle forhold på de finansielle markeder ikke altid svarer til historiske forhold (fx under en finansiell krise), tillægges risikoeksponeringerne fra den almindelige VaR-beregning yderligere risikoeksponeringer fra en stresset VaR-beregning.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko bliver opgjort som summen af de forskellige risikomål, hvilket omfatter generel risiko fra VaR-modellen, samt specifik risiko og generel risiko fra standardmetoden. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 4,5 mia. kr. ultimo 2025, mens stresset VaR udgjorde 12,6 mia. kr. De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 26 mia. kr. ultimo 2025

Nykredit-koncernen
Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2025	2024
Interne modeller (Value-at-Risk)	17.067	18.434
Standardmetoden	8.936	7.980
Markedsrisiko i alt	26.002	26.414

Noter

Nykredit-koncernen

Likviditetsrisici

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem- og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

For at imødegå Nykredits likviditetsrisici har Nykredit en likviditetsbeholdning, der sikrer, at Nykredit har en buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeadfærd, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af markedsfunding. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Nykredits overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, NSFR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

Nykredits likviditetsbeholdning 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.

Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Nykredits bestyrelses likviditetspolitik definerer Nykredits overordnede risikoappetit på likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Nykredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til koncernens selskaber via ALCO.

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellem- og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, NSFR, stresstests, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing og ratingkriterier.

Nykredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). Rapporten tilgår bestyrelserne i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Bestyrelsen og Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnødplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Nykredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnødplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nødplanen skal iværksættes. Likviditetsnødplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits korte likviditetsrisici anvendes lovkravet LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage og skal som minimum være 100%. Kravet medfører, at Nykredit skal have en tilpas stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30-dages likviditetsstress.

Ultimo 2025 var Nykredits LCR 412%, og LCR-overdækningen var på 110,2 mia. kr. For de samlede realkreditselskaber var LCR Søjle I og II 533%.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed og søjle II B-tillæg i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet og fundingen heraf ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede. Dog skal Nykredit opfylde et LCR-krav, som består af både Søjle I og II. Søjle II-kravet skal dække potentielle likviditetsbehov som følge af åbne konverteringer, hvor låntager opsiges lånet, uden at der optages et nyt lån. Derudover skal kravet tage højde for låntagere, som kan komme i restance, samt de risici, der er forbundet med refinansiering.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedrørende valuta. Kravet medfører opfyldelse af et LCR-lignende nøgletal for signifikante valutaer eksklusive svenske kroner og norske kroner. Valutakravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkredit-koncernen. LCR i valuta skal som minimum være 100%. Ultimo 2025 udgjorde LCR i euro for Nykredit 432%.

Net Stable Funding Ratio (NSFR)

Til at vurdere Nykredits mere langsigtede likviditetsrisici anvendes bl.a. lovkravet NSFR. Kravet skal sikre, at kreditinstitutter benytter tilstrækkelig stabil og langsigtet funding, når de yder udlån. NSFR angiver et instituts andel af tilgængelig stabil funding i forhold til instituttets påkrævede mængde af stabil funding. Andelen skal være over 100% for at overholde NSFR-kravet. Det krævede niveau for stabil funding beregnes ved at vægte aktiver efter deres likviditetsgrad og løbetid. Funding med restløbetid over et år regnes som mere stabil end øvrig funding.

NSFR var ultimo 2025 på 143% mod 142% ultimo 2024.

Noter

Nykredit-koncernen

IKKE-FINANSIELLE RISICI

Nykredit er eksponeret for en række risici, der kan opstå som følge af interne eller eksterne forhold, der påvirker forretningens kerneopgaver, processer og regulatoriske forpligtelser. Disse risici betegnes ikke-finansielle risici og inddeles i områderne operationel risiko, it-risiko, conduct-risiko, modelrisiko, datakvalitetsrisiko og compliancerisiko.

Nykredit overvåger og styrer ikke-finansielle risici som en del af den daglige drift, således at de ikke-finansielle risici er lave relativt til koncernens finansielle risici. Ansvar for den daglige styring af ikke-finansielle risici er placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder, der som en del af det daglige arbejde kan ændre og reducere den ikke-finansielle risiko.

En række politikker, der har betydning for styringen af koncernens ikke-finansielle risici, sætter rammen for den underliggende risikoappetit. Bestyrelserne i Nykredit modtager kvartalsvis rapportering om det ikke-finansielle risikobillede, herunder overholdelse af relevante politikker.

Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af u hensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige- eller systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder.

Som et led i styringen af de operationelle risici pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende identificerer og vurderer egne væsentlige risici. Nykredits risikofunktion afholder løbende risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici bliver gennemgået, og det bliver vurderet, om risiciene er tilfredsstillende afdækket med kontroller og andre risikoreducerende handlinger. Forretningsområderne udvælges ud fra en risikobaseret tilgang, så områder med væsentligste operationelle risici udvælges oftere. For hvert forretningsområde vil der dog blive afholdt minimum ét risikomøde om året.

Endvidere foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser, herunder gevinstgivende operationelle hændelser, samt hændelser med potentielle tab/gevinster og hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss events). Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikator metoden, som blev justeret i forbindelse med implementeringen af CRR3. Implementeringen har medført en stigning i risikoeksponeringerne for operationel risiko, som udgjorde 54,2 mia. kr. ultimo 2025.

Forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner

Nykredit arbejder kontinuerligt på at styrke processer, overvågning og kontroller i hele koncernen for at have et effektivt værn mod misbrug af koncernens produkter og serviceydelser til hvidvask, terrorfinansiering og overtrædelse af finansielle sanktioner.

Arbejdet med området er bygget op omkring politikken for området og er bredt forankret i Nykredit-koncernen. I koncerndirektionen er der udpeget en koncerndirektør, der har ansvar for at sikre ledelsesmæssig forankring af og fokus på forebyggende foranstaltninger mod hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner på tværs af koncernen. Samtidig har direktionerne i de øvrige koncernselskaber også hver udpeget en hvidvaskansvarlig på direktionsniveau. Nykredit-koncernen har ligeledes en complianceansvarlig samt en hvidvaskansvarlig, som dækker alle relevante koncernselskaber.

Compliancerisiko

Ved compliancerisiko forstås risikoen for, at Nykredit bliver pålagt retlige sanktioner, myndighedssanktioner, lider økonomiske tab eller forringelse af omdømme som følge af manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Compliance skal kontrollere, vurdere og rapportere, om Nykredits metoder og procedurer til at overholde lovgivningen er betryggende og fungerer effektivt. Compliance foretager hvert år en risikovurdering og identificerer de områder, der skal gennemgås i det kommende år. Compliance forholder sig løbende til de identificerede compliancerisici, indtil de er mitigeret, samt overvåger og vurderer, om eventuelle nye risici bliver håndteret.

It-risiko

Nykredit-koncernen er som digital virksomhed afhængig af, at it-løsninger til kunder og medarbejdere er brugervenlige, stabile og sikre. Nedbrud i systemer som følge af fx cyberkriminalitet kan give tab som følge af omdømmemæssige konsekvenser eller mistet forretning.

Ved it-risiko forstås risikoen for, at en trussel kan udnytte en sårbarhed i et it-system eller en svaghed i en proces, der understøtter it-sikkerheden. Trusler kan være eksterne og interne og omfatter tilsigtede skadelige handlinger, uhensigtsmæssig adfærd og menneskelige eller tekniske fejl.

Cybertruslen mod Nykredit og samfundet er høj. Det kræver en vedvarende indsats at undgå hændelser på området. Nykredit har igennem 2025 fortsat haft fokus på at bibeholde og videreudvikle et højt beskyttelsesniveau, bl.a. via avanceret sikkerhedssoftware, bedre netværksbeskyttelse, awareness-kampagner, beredskabstest samt optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser.

Nykredit har outsourcet hovedparten af driften af Nykredits it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnødpplaner.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

56. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen mv. på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende poster er omfattet af sikringen:

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering
2025						
Aktiver			Akkumuleret			Akkumuleret
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	46	45	-1
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.837	1.755	-82
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	75	75	-0
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	65.449	64.832	617
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	13.263	13.191	72
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	75	1	1
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.837	84	84
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	75	0	0
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	65.449	-538	-538
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	13.263	-52	-52
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		239	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		-241	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)			-		-2	

Løbetider (nominelt)	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	25	1.847	40
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	12.673	55.065	11.049

Renteswaps og kreditderivater indgår i balanceposterne "Andre aktiver" (positiv markedsværdi) eller "Andre passiver" (negativ markedsværdi).

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver henholdsvis forpligtelser, udgør 0,54% henholdsvis 2,88%.

Der foretages løbende overvågning af de finansielle aktiver og forpligtelser, der lever op til kriterierne for sikrede poster. Disse poster kan indgå enten i form af enkelte poster eller porteføljer af aktiver og passiver. Begge dele anvendes i forbindelse med regnskabsmæssig sikring. Nykredit Banks fastforrentede udlån og fastforrentede indlån er opdelt i porteføljer. Herved defineres porteføljer af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau, som afdækkes med afledte finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika (fx rente). For udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, i Nykredit Realkredit A/S foretages der afdækning på tidspunktet for udstedelsen med renteswaps med samme rente- og løbetidsprofil.

Der foretages løbende kontrol af sikrings effektivitet. Effektivitetstesten overvåger, at udsvinget i markedsværdien mellem sikringsposten og sikringsinstrumentet ligger inden for et interval på 80% til 125%. De væsentligste afdækninger (udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud) har en effektivitet tæt på 100%. Afdækningen ændres som udgangspunkt ikke, men hvis effektivitetstesten indikerer en uønsket ineffektivitet, eller en bedre afdækning kan opnås, foretages der tilpasning af afdækningen. Ineffektivitet kan typisk opstå i perioder, hvor markedsværdierne er meget lave i forhold til porteføljernes størrelse. Herudover kan ineffektivitet opstå ved fx uventede bevægelser på markedet eller i de tilfælde, hvor modparten opsiger eller indfried et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (fx renterisikoen). Der henvises til note 52 og note 53, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

56. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2024						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	101	100	-1
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.835	1.724	-111
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	75	76	-2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	50.739	50.003	736
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	7.630	7.529	102
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	43	1	1
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.835	113	113
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	75	2	2
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	50.739	-736	-736
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	7.630	-102	-102
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-			1.346	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-			-1.345	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)		-			1	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	114	-0
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	-93	-693	-50

Noter

Nykredit-koncernen

56. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

Reform af referencerenter (ændring til IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7)

Nykredit-koncernen har i 2025 afsluttet arbejdet med transformation og udfasning af en række referencerenter.

Transformationen har netto ikke haft en væsentlig økonomisk påvirkning af resultatet. Overordnet har transformationen rummet to effekter, dels en ændring af markedsværdier, der følger af de nye RFR-renter, dels afregning af kompensation med modparter. I det store hele har disse effekter været modsatrettede, hvilket har resulteret i en samlet lav resultatpåvirkning.

Transformationen har i øvrigt ikke haft en nævneværdig effekt på koncernens regnskabsmæssige sikring af renterisiko.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

56. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

Sikringsderivat	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi, aktiver	Regnskabsmæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resultatopg. (sikringsineffektivitet)
Renteswaps ultimo 2025				
Cibor	75			
Euribor	76.987			
Nibor	2.650			
Stibor	987			
I alt 2025	80.700	1.800	78.098	-2
I alt 2024	67.145	1.824	57.608	1
Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid				
		2025	2024	
Under 1 år		-52	-93	
Over 1 år til og med 5 år		-234	-579	
Over 5 år		-512	-51	
I alt		-798	-723	

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

57. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi
	2025	2025	2024	2024
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	84.250	-	69.451	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.485.517	-	1.424.807
Udlån mv.	246.745	-	147.565	-
Obligationer	-	104.526	-	90.779
Positiv markedsværdi af derivater	-	5.005	-	6.326
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	2	3.367	0	2.922
I alt	330.997	1.598.415	217.017	1.524.834
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.656	-	13.994	-
Indlån og anden gæld	231.142	-	124.575	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.457.437	-	1.398.913
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	86.186	-	76.590	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	4.015	-	6.702
Efterstillede kapitalindskud	17.831	-	10.472	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	5.225	-	5.601
Skyldige renter mv.	1.467	12.312	739	13.719
I alt	353.282	1.478.990	226.370	1.424.934

¹ Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi.

² Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2024	2025	2025	2024
58. VALUTAEKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	- USD	-271	-71
-	- GBP	3	1
-	- SEK	-10	6
-	- NOK	66	-0
-	- CHF	-3	0
-	- CAD	0	0
-	- JPY	190	134
-	- EUR	149	561
-	- Andre	6	1
-	- I alt	132	632
-	- Valutakursindikator 1	30	5

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Valutakursindikator 1 viser den samlede valutarisiko.

Noter

Nykredit-koncernen

59. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2025 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Noter

60. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal	Definition
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
Nøgletal vedrørende kapital og solvens	Definition
Kapitalprocent	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
Øvrige nøgletal i ledelsesberetningen og note 5	Definition
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser.
Omkostninger i % af indtægter	Omkostninger / indtægter
Resultat før skat i % p.a. af gnsn. egenkapital*	Resultat før skat / gennemsnitlig egenkapital

*Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	2025	2024	2023	2022	2021
61. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	15.533	15.186	15.737	12.203	11.291
Netto gebyrindtægter mv.	1.525	833	371	279	324
Netto rente- og gebyrindtægter	17.059	16.019	16.108	12.483	11.615
Kursreguleringer	3.777	3.669	2.856	3.680	3.573
Andre driftsindtægter	2.801	1.835	1.491	1.582	1.765
Udgifter til personale og administration	9.036	6.437	6.028	5.798	5.668
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	556	293	276	294	444
Andre driftsudgifter	170	233	256	235	236
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	266	-248	-177	-80	-115
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.715	5	6	9	7
Resultat før skat	15.323	14.813	14.077	11.507	10.727
Skat	2.885	3.086	3.191	2.059	1.862
Årets resultat	12.438	11.728	10.887	9.448	8.865
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	84.250	69.451	68.061	61.242	45.294
Realkreditudlån til dagsværdi	1.485.138	1.424.450	1.354.987	1.292.119	1.382.551
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	177.058	103.279	94.375	86.735	74.513
Obligationer og aktier mv.	113.567	97.899	103.631	100.117	91.956
Øvrige aktiver	146.310	77.962	60.554	59.919	79.159
Aktiver i alt	2.006.323	1.773.041	1.681.608	1.600.131	1.673.474
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.656	13.994	12.591	27.851	14.917
Indlån og anden gæld	272.963	133.698	123.974	114.516	100.063
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.457.437	1.398.913	1.334.909	1.254.959	1.362.926
Efterstillede kapitalindskud	17.831	10.472	10.394	10.136	10.737
Øvrige passiver	123.897	110.963	98.711	95.811	91.236
Egenkapital	117.538	105.002	101.029	96.858	93.595
Passiver i alt	2.006.323	1.773.041	1.681.608	1.600.131	1.673.474
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	20.761	12.459	6.932	8.393	8.987
Andre forpligtende aftaler	25.450	21.212	24.209	23.986	23.087
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,4	22,8	23,0	22,5	23,4
Kernekapitalprocent	17,9	21,1	21,0	20,1	21,1
Egenkapitalforrentning før skat, %	9,5	14,4	14,2	12,1	11,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	7,7	11,4	11,0	9,9	9,7
Indtjening pr. omkostningskrone	2,5	3,2	3,2	2,8	2,7
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	14,7	15,0	14,7	14,6	16,1
Årets udlånsvækst, %	8,85	3,4	1,2	3,5	5,2
Årets nedskrivningsprocent	0,02	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01
Afkastningsgrad	0,62	0,66	0,65	0,59	0,53

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 60.

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S

	2025	2024	2023	2022	2021
61. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	0	0	1	0	-0
Netto rente- og gebyrindtægter	0	0	1	0	-0
Udgifter til personale og administration	7	8	7	7	7
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12.059	11.470	10.674	9.240	8.672
Resultat før skat	12.052	11.463	10.668	9.233	8.665
Skat	-1	-2	-0	-2	-2
Årets resultat	12.053	11.465	10.668	9.234	8.666
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2025	2024	2023	2022	2021
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	17	34	13	-
Øvrige aktiver	3	4	7	9	14
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	112.605	101.058	92.964	89.750	85.926
Aktiver i alt	112.618	101.079	93.004	89.772	85.940
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	0	0	4	8
Øvrige passiver	1	3	4	7	9
Egenkapital i alt	112.617	101.076	97.157	92.992	89.754
Passiver i alt	112.618	101.079	97.162	93.004	89.772
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	92,8	26,9	25,4	25,5	25,6
Kernekapitalprocent	92,8	26,9	25,4	25,5	25,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	11,3	11,6	11,2	10,1	9,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	11,3	11,6	11,2	10,1	9,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1.638,4	1.501,0	1.584,0	1.257,6	1.264,6
Afkastningsgrad	10,70	11,34	10,98	9,93	9,65

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 60.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

62. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2025	Årets resultat 2025	Egenkapital pr. 31. december 2025	Antal ansatte 2025	Årets resultat 2024	Egenkapital pr. 31. december 2024	Antal ansatte 2024
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	12.053	112.617	-	11.465	101.076	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	12.213	116.372	2.565	11.622	104.821	2.607
Spar Nord Bank A/S, Aalborg, b) ²	100	1.723	16.051	1.601	2.221	14.628	1.721
Aktieselskabet Skelagervej 15, Aalborg, d) ²	100	2	255	-	15	253	-
Totalkredit A/S, København, a)	100	3.236	46.648	212	3.388	43.638	227
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	3.346	43.659	928	3.346	40.089	767
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	104	811	113	154	857	122
Nykredit Leasing A/S, København, e)	100	106	1.435	57	75	1.328	61
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	60	437	107	1	312	143	1
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	53	209	41	36	186	37
Svanemølleholmen Invest A/S, København, h)	100	16	302	-	36	737	-
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	1	17	-	1	16	-
Areim Malmö City AB, Malmö, Sverige, g) ³	100	-4	-0	-	-0	0	-

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	5.564	60.770	14.965	2.790	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	26	687	358	95	-

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

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2025	Omsætning 2024	Årets resultat 2024	Aktiver pr. 31. december 2024	Forpligtelser pr. 31. december 2024	Egenkapital pr. 31. december 2024	Nykredits andel af årets resultat 2024	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2024	Årets resultat 2023	Egenkapital pr. 31. december 2023
62. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT										
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder¹										
Boligsiden A/S, København, a)	23	-	1	16	4	12	0	3	-6	11
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, b)	40	0	0	2	0	2	0	1	0	1
Core Property Management P/S, København, a)	40	139	28	56	6	50	11	20	31	44
E-nettet A/S, København, c)	18	258	9	222	89	133	2	24	0	124
PRAS A/S, København, b)	20	-	312	3.395	1	3.395	62	679	316	3.312
Subaio ApS, Aalborg, d)	20	-	-14	9	12	-2	-3	-0	-15	12
Vækst-Invest Nordjylland A/S, Aalborg, b)	31	-	-4	73	3	70	-1	22	9	74
BOKIS A/S, København, f)	24	12	-3	154	148	6	-1	1	2	9
&Money ApS, København, d)	50	-	-4	23	12	11	-2	6	-18	15
Væsentlige associerede virksomheder:										
Danske Andelskassers Bank, Aarhus e)										
Resultat			287				-	-	296	-
Anden totalindkomst			9						0	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				7.778						
Likvider, obligationer og aktier				6.161						
Andre aktiver				3.391						
Indlån og anden gæld					10.154					
Andre passiver					4.147					
I alt	40	894	296	17.330	14.301	3.029	119	1.108	296	2.834
Modtaget udbytte	32									

¹ Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Fintech-virksomhed
- e) Bankvirksomhed
- f) Leverandør af finansielle services

Noter

Nykredit-koncernen

63. 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 23.327 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 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 "Egenkapital-opgørelse".

Spar Nord Bank A/S blev etableret for mere end 200 år siden og har hovedsæde i Aalborg. Ved erhvervelsen var Spar Nord Bank A/S Danmarks femtestørste bank, 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 det tidspunkt, hvor Nykredit opnåede kontrol over Spar Nord Bank A/S (28. maj 2025).

Spar Nord Bank A/S blev første gang konsolideret ind i Nykredit-koncernens eksterne rapportering ved aflæggelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2025 med en foreløbig købesumallokering, hvor der endnu ikke var allokeret værdier til kunderelationer og varemærke. Dette blev gennemført ved aflæggelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2025.

Reguleringer foretaget i 3. kvartal omfattede allokering af købesummen til immaterielle aktiver vedrørende kunderelationer (1.722 mio. kr.) og varemærke (190 mio. kr.). Herudover blev 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 syv 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 syv 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 til dagsværdi i Spar Nord Bank A/S 16.202 mio. kr. pr. 28. maj 2025. 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 8.516 mio. kr. Goodwill fordeles 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 fordeles 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

Nykredit-koncernen

Balance pr. 28. maj 2025 mio. kr.	Balance 28.05.2025	Regulering til dags- værdi	Reguleret balance
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	342	1.425
Aktiver tilknyttet puljeordninger	27.727	0	27.727
Immaterielle aktiver	414	1.504	1.918
Materielle aktiver, herunder grunde og bygninger	798	0	798
Øvrige aktiver	2.096	-14	2.082
Aktiver i alt	146.870	1.775	148.645
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	717	132.379
Egenkapital			
Aktiekapital	1.177	0	1.177
Lovpligtige reserver, opskrivningshenlæggelser og overført overskud	13.170	528	13.698
Aktionærer i Spar Nord Bank	14.347	528	14.875
Minoritetsinteresser	0	530	530
Indehavere af hybrid kernekapital	860	0	860
Egenkapital	15.207	1.058	16.265
Passiver i alt	146.869	1.775	148.644
Købspris (dagsværdi)			23.327
Nykredits andel af nettoaktiver			14.875
Goodwill i alt			8.452

Fra overtagelsestidspunktet har Spar Nord Bank bidraget med 2.947 mio. kr. til koncernens basisindtægter og med 1.079 mio. kr. til resultat før skat. Hvis opkøbet havde fundet sted ved årets begyndelse, ville Spar Nord Bank have bidraget med 5.280 mio. kr. til Nykredit-koncernens basisindtægter og med 2.194 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. kr.

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 Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, og dagsværdien indgår i den samlede købspris på 23.327 mio. kr.

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

Ledelsesberetning, fortsat

Finanskalender 2026

4. februar	Offentliggørelse af årsrapport 2025 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit-koncernen, Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S Nykredit Bank-koncernen og Spar Nord Bank.
23. februar	Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Sundkrogsgade 25, 2150 Nordhavn.
26. marts	Generalforsamling i Totalkredit A/S, Sundkrogsgade 25, 2150 Nordhavn.
26. marts	Generalforsamling i Spar Nord Bank A/S, Sundkrogsgade 25, 2150 Nordhavn.
26. marts	Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S, Sundkrogsgade 25, 2150 Nordhavn.
7. maj	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2026 for Nykredit-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen.
12. august	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2026 for Nykredit-koncernen, Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
4. november	Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2026 for Nykredit ~-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen

Ledelsesberetning, fortsat

Nykredit-koncernen

Ledelseshverv

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

Bestyrelsen i Nykredit A/S

Bestyrelsen består af 15 medlemmer, hvoraf de 10 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. 5 medlemmer vælges af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode. Seneste valg af medarbejderrepræsentanter er gennemført med virkning fra marts 2024.

Bestyrelsen består af en formand, to næstformænd og 12 menige medlemmer.

Opgjort på køn består de 10 generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen af 3 kvinder (30%) og 7 mænd (70%).

4 af de 10 generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er at betragte som uafhængige, svarende til 40%.

* Indtrådt i 2025

** Udtrådt i 2025

*** Medarbejderrepræsentant

Merete Eldrup, formand

Fhv. adm. direktør

Født den 4. august 1963

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Formand for nomineringsudvalget – deltaget i 5 ud af 5 udvalgs-møder i 2025

Formand for vederlagsudvalget - deltaget i 4 ud af 4 udvalgs-møder i 2025

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Københavns Universitet

Egmont Fonden

Egmont International Holding A/S

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Justitia

Greenland Airports International A/S

Nordic Ferry Infrastructure A/S

FALCK A/S *

Ekspertudvalget for et veldrevet forsvar *

Villum Fonden *

Repræsentantskabsmedlem i:

Foreningen Realdania

Preben Sunke, næstformand

Direktør

Født den 13. januar 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

Ikke uafhængig henset til

bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2025

Medlem af nomineringsudvalget - deltaget i 5 ud af 5 udvalgs-møder i 2025

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 4 ud af 4 udvalgs-møder i 2025

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, IT og processer
- Finansiell regulering
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer

Direktør i:

Anpartsselskabet PS af 1/8-1998

Bestyrelsesformand i:

Nordic Marine Nutrition A/S **

Pelagic Greenland A/S *
A&L Seafoods Ltd *
Agent Fisheries (2007) Ltd *
3324783 Nova Scotia Ltd *
A&L Seafoods GP Inc. *
Quin-Sea Fisheries Ltd. *
Conche Seafoods Ltd *
St. Anthony Seafoods Ltd *
International Seafood S.A. *
Blue Ocean Seafood SpA *

Næstformand i:
Nykredit Realkredit A/S
Forenet Kredit f.m.b.a.
Royal Greenland A/S *

Bestyrelsesmedlem i:
Royal Greenland A/S **
Qaleralik A/S *
Ice Trawl Greenland A/S *

Øvrige:
Sagkyndig dommer i Sø- og
Handelsretten

Lasse Nyby Adm. direktør

Født den 25. november 1960
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts
2007

Ikke uafhængig – mere end 12 år i
bestyrelsen

Deltaget i 4 ud af 7 bestyrelsesmøder
i 2025

Bestyrelseskompetencer:
Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchevidenskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer

- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Adm. direktør i:
Spar Nord Bank A/S **

Bestyrelsesformand i:
Aktieselskabet Skelagervej 15 **

Næstformand i:
AP Pension
Livsforsikringsaktieselskab
Foreningen AP Pension f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:
Finans Danmark **
FR I af 16. september 2015 A/S **
Landsdækkende Banker **

Michael Demsitz Fhv. adm. direktør

Født den 1. februar 1955
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts
2004
Ikke uafhængig henset til
bestyrelseshverv i Forenet Kredit
f.m.b.a.

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder
i 2025
Medlem af revisionsudvalget –
deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i
2025
Medlem af nomineringsudvalget –
deltaget i 5 ud af 5 udvalgs-møder i
2025

Bestyrelseskompetencer:
Dyb indsigt:

- Branchevidenskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesformand i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredits Fond
NAB, Nakskov Almene Boligselskab
Den selvejende
ældreboligorganisation
Wallenbergboligerne

Næstformand i:
Den selvejende institution Deborah
centeret

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S

Per W. Hallgren Adm. direktør

Født den 8. juli 1962
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts
2016
Uafhængig

Deltaget i 6 ud af 7 bestyrelsesmøder
i 2025
Medlem af nomineringsudvalget –
deltaget i 5 ud af 5 udvalgs-møder i
2025
Medlem af revisionsudvalget -
deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i
2025
Formand for risikoudvalget - deltaget i
8 ud af 8 udvalgs-møder i 2025
Medlem af vederlagsudvalget –
deltaget i 4 ud af 4 udvalgs-møder i
2025

Bestyrelseskompetencer:
Dyb indsigt:

- Branchevidenskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Adm. direktør i:
Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:
CEJ Ejendomsadministration A/S
Center for politiske studier CEPOS
Jeudan I A/S **
Jeudan II A/S
Jeudan III A/S **
Jeudan IV A/S **
Jeudan V A/S
Jeudan VI A/S **
Jeudan VII A/S **
Jeudan VIII A/S **
Jeudan IX ApS
Jeudan X ApS
Jeudan XII ApS **
Jeudan XIII ApS **
Jeudan XIV ApS
Jeudan Projekt & Service A/S
DI Ejendom
CEJ Aarhus A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a. **
Nykredit Realkredit A/S
Erik Fjeldsøe Fonden
Foreningen Ofelia Plads
Velkommen Hjem

Jørgen Høholt

Fhv. bankdirektør

Født den 9. december 1958
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020
Uafhængig

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025
Formand for revisionsudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2025
Medlem af risikoudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2025

Bestyrelseskompetencer:
Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Adm. direktør i:
Holmat ApS

Bestyrelsesformand i:
Danske Shoppingcentre FC P/S *
Danske Shoppingcentre P/S *
Komplementarselskabet Danske Shoppingcentre ApS *

Næstformand i:
DKT Finance ApS **
DKT Holdings ApS **
DK Telekommunikation ApS **
TDC Holding A/S **

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S
ATP Real Estate Partners I K/S **
ATP Ejendomme A/S
Danmarks Eksport- og Investeringsfond
Norsad Finance Limited

Øvrige:
Special Adviser for ATP
Senior Adviser for Impact Fund Denmark

Torsten Hagen Jørgensen

Adm. direktør

Født den 8. august 1965
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen den 23. marts 2024
Uafhængig
Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025
Medlem af risikoudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2025

Bestyrelseskompetencer:
Dyb indsigt:

- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Finansiell regulering
- Virksomhedsledelse
- Digitalisering, it og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer

Adm. direktør i:
Nets A/S **
THJ Holding 2019 ApS

Bestyrelsesformand i:
Nets Holdco 1 ApS **
Nets Card Processing A/S **
Monthio ApS *

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit Realkredit A/S
Konsolidator A/S *

Øvrige:
Partner, Kraka Economics ApS *
Special Adviser, Crediwire ApS *

Vibeke Krag

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017
Uafhængig
Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025
Medlem af risikoudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2025

Bestyrelseskompetencer:
Dyb indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S
Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede (AFU)
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Gjensidige Forsikring ASA **
Lønmodtagernes Garantifond (LG)
Seniorpensionsenheden

Øvrige:

Formand for revisionskomiteen i Gjensidige Forsikring ASA **
Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen
Medlem af Konkurrencerådet
Medlem af udpegningsorganet for Københavns Universitet
Redaktør på Erhvervsjuridisk tidskrift, Karnov
Investment Advisory Board Forenet Kredit *

Mie Krog

Direktør

Født den 14. marts 1968
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2022
Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 5 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Direktør i:

Koldby ApS
Kentaur A/S

Bestyrelsesformand i:

Ruths Hotel A/S
Aarhus Letbane I/S
Aarhus Letbane Ejendomme ApS
Bestyrelsesmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a.
Nykredit Realkredit A/S
Norlys TV & Internet A/S **
Norlys Digital A/S **

Øvrige:

Faculty member Scandinavian Executive Institute, Executive Board Programme
Faculty member Aros Executive Mini MBA

John Christiansen

Adm. direktør

Født den 11. december 1964
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen den 3. september 2021
Uafhængig
Deltaget i 5 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Lån & Spar Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Lokale Pengeinstitutter
Lokale Pengeinstitutters Uddannelsesfond **
PRAS A/S

Næstformand i:

SDC A/S **
NFIT A/S *

Bestyrelsesmedlem i:

Finans Danmark
FR I af 16. september 2015 A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Det Private Beredskab (Finans Danmark)

Inge Sand ***

Formand for Finansforbundet i Nykredit

Født den 13. marts 1965

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 4 ud af 4 møder i 2025

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Den Sociale Fond i Nykredit

Nykredits Fond

Finansforbundets hovedbestyrelse

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Olav Bredgaard Brusen ***

Næstformand i Finansforbundet i Nykredit

Født den 8. maj 1968

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Foreningen AP Pension f.m.b.a. *

Repræsentantskabsmedlem i:
Forenet Kredit f.m.b.a.

Rasmus Fossing ***

Kredsbestyrelsesmedlem i Finansforbundet i Nykredit

Født den 9. juni 1982

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2024

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Særlig indsigt:
- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Organisation/HR og processer

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Peter Kofod ***

Seniorspecialist

Født den 9. januar 1983

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2024

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Kathrin Helene Hattens ***

Director

Født den 8. september 1975

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2024

Deltaget i 7 ud af 7 bestyrelsesmøder i 2025

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Organisation/HR og processer

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Bank A/S

Ledelsesberetning, fortsat

Nykredit koncernen

Direktionen

Koncerndirektionen består af 6 medlemmer: 1 koncerndirektør og 5 koncerndirektører. Opgjort på køn, består direktionen af 1 kvinde (16%) og 5 mænd (84%). I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiell virksomhed har givet tilladelse til.

Michael Rasmussen Koncernchef

Født den 13. november 1964
 Køn: Mand
 Indtrådt i direktionen den 1. september 2013
 Direktør i:
 Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
 Nykredit Bank A/S
 Spar Nord Bank A/S *
 Totalkredit A/S
 Finans Danmark
 Impact Fund Denmark
 Sparinvest Holdings SE
 Sund og Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:
 FR I af 16. september 2015 A/S
 Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

Tonny Thierry Andersen Koncerndirektør

Født den 30. september 1964
 Køn: Mand
 Indtrådt i direktionen den 1. juni 2019
 Direktør i:
 Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
 Nykredit Mægler A/S *

Bestyrelsesmedlem i:
 Nykredit Bank A/S
 Spar Nord Bank A/S *

David Hellemann Koncerndirektør

Født den 5. december 1970
 Køn: Mand
 Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:
 Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:
 BEC Financial Technologies AMBA
 Kirstinehøj 17 A/S
 Svanemølleholmen Invest A/S

Næstformand i:
 Totalkredit A/S

Landsdækkende Banker *
 JN Data A/S **

Bestyrelsesmedlem i:
 Nykredit Bank A/S
 Spar Nord Bank A/S *
 Landsdækkende Banker **
 Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Anders Jensen Koncerndirektør

Født den 20. januar 1965
 Køn: Mand
 Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

Direktør i:
 Nykredit Realkredit A/S

Næstformand i:
 Nykredit Bank A/S
 Spar Nord Bank A/S *
 Bokis A/S *

Bestyrelsesmedlem i:
 Bokis A/S **
 Foreningen Dansk Skoleskak

Grænsefonden
 Niels Brock Copenhagen Business College
 Totalkredit A/S

Martin Kudsk Rasmussen Koncerndirektør

Født den 24. oktober 1978 Køn: Mand
 Indtrådt i direktionen den 24. juni 2025
 Direktør i:
 Nykredit Realkredit A/S *
 Nykredit Bank A/S *
 Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand i:
 Nykredit Leasing A/S *
 Aktieselskabet Skelagervej 15 *

Bestyrelsesmedlem i:
 SNB IV Komplementar ApS
 Vækst-Invest Nordjylland A/S

Pernille Sindby Koncerndirektør

Født den 20. oktober 1971 Køn: Kvinde
 Indtrådt i direktionen den 1. februar 2024

Direktør i:
 Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:
 Sparinvest Holdings SE
 Nykredit Bank A/S
 Spar Nord Bank A/S *
 Totalkredit A/S
 Nærpension
 forsikringsformidling A/S **

* Indtrådt i 2025
 ** Udtrådt i 2025
 *** Medarbejderrepræsentant