

Delårsrapport 1. halvår

2026



Nykredit

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	49
Forord	4	Realkreditudlån	55
Hovedtal	7	Bankudlån	59
Balance og nøgletal	9	Alternative resultatmål	62
Nykredits strategi	11	Påtegninger	64
Winning the Double 2.0	14	Ledelsespåtegning	64
Beretning	15	Regnskab	66
Udvikling i 1. halvår 2026	16	Resultat- og totalindkomstopgørelse	66
Særlige regnskabsmæssige forhold	21	Balance	68
Begivenheder efter balancedagen	21	Egenkapitalopgørelse-	70
Forretningsområder	22	Pengestrømsopgørelse	71
Banking	24	Noter	73
Partnere	30		
Koncernposter	36		
Kapital, funding og likviditet	38		
Funding og likviditet	42		
Rating	47		

Ledelsesberetning



Forord

"Vi er her for at konkurrere og for at vise endnu flere danskere, at der findes et foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter. Som foreningsejet koncern deler vi vores fremgang med kunderne. Jo bedre resultater, vi skaber, desto mere kan vi give tilbage til kunderne."

Michael Rasmussen
koncernchef

Vi kan i dag fremlægge et halvårsresultat på 5.869 mio. kr. efter skat. Det er meget tilfredsstillende. Den stærke start på årets første kvartal er fortsat ind i andet kvartal med vækst, kundetilgang, øget udlån og voksende markedsandele på tværs af koncernens kerneforretning.

Samtidig har vi set en positiv udvikling på de finansielle markeder i særligt andet kvartal, som har haft en tilsvarende positiv effekt på koncernens beholdningsindtjening.

Som følge af det gode halvårsresultat opjusterer vi vores forventninger til et samlet årsresultat på 11,0-11,75 mia. kr. efter skat i 2026. Koncernens endelige årsresultat afhænger dog af udviklingen i den globale økonomi, som fortsat bærer præg af usikkerhed på grund af ændrede handelspolitiske forhold, geopolitisk uro og den seneste tids betydelige forstyrrelser i den globale energiforsyning. Dansk økonomi forekommer dog robust, og vi forventer som udgangspunkt at se vækst i 2026.

Opjusteringen og det gode resultat afspejler, at vi i Nykredit-koncernen står stærkt. Det bekræfter os igen i, at vores koncernstrategi, Winning the Double 2.0, sætter den rette kurs for Nykredit. Vi vil gerne takke vores partnere for det stærke samarbejde, vores kunder for at vælge os til og vores medarbejdere i koncernen for den store og loyale indsats. Også en stor tak til vores ejerkreds for den fortsatte støtte til Nykredit-koncernen.

Udvikling i markedet for boligfinansiering

Vi har set en udvikling i markedet for boligfinansiering, hvor flere får tilbudt prioritetslån til individuelle priser. Det er en udvikling drevet af markedet, som er gået stærkt – også hos os selv. Prioritetslån er et relevant produkt for nogle kunder i nogle situationer, men i et boligfinansieringsmarked, hvor boligerne i særligt de større byer i stigende grad finansieres ved individuelt fastsatte priser, kan udviklingen på sigt udfordre realkreditens enhedspriser på tværs af land og by.

Enhedspriserne er en grundpille i vores samfund. De har tjent generationer af boligejere godt. Forsvinder enhedspriserne, kommer de ikke tilbage igen, for markedsdynamikkerne er stærke.

Vi har ønsket en bred samtale om, hvad det risikerer at betyde for sammenhængskraften mellem land og by, hvis enhedspriserne forsvinder. Derfor er det positivt, at den nye regering har sat sig for at afdække udviklingen på markedet for boligfinansiering og de mulige konsekvenser for dansk realkredit.

I Nykredit og Totalkredit vil vi selvfølgelig indrette os efter de mulige nye markedsvilkår, hvis det bliver nødvendigt. Nykredit har styrken og forretningskompositionen til at klare sig på markedet – uanset hvad der sker, hvilket halvårsresultatet er et klart bevis på.

Prisnedsættelser for nye og nuværende kunder

Når vi sænker priserne, gør vi det for både nuværende og nye kunder. Det er fair og ordentligt. Sådan er det i en foreningsejet Nykredit-koncern, der stiller sig anderledes på markedspladsen.

I årets første halvår har vi sat priserne ned på Totalkredit-lån tre gange. Hver gang til glæde og gavn for både nye og nuværende kunder med Totalkredit-lån. Halvåret har derudover budt på fortsat fremgang i Totalkredit med kundetilgang og stigende realkreditudlån til følge.

I Totalkredit har vi et stærkt samarbejde med lokale og regionale pengeinstitutter fordelt over hele landet. De har det tætte kendskab til markedet og kunderne, og de er lokalt til stede med god rådgivning. Sammen står vi solidt med markedets bredeste distributionsnetværk, effektiv systemunderstøttelse samt billige og fleksible realkreditlån.

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

Et stærkt foreningsejet alternativ

Nykredit-koncernen er primært ejet af Forenet Kredit, der som noget særligt er en forening bestående af vores kunder. Vores ejerskab er unikt og udgør en vigtig del af vores identitet og tilstedeværelse på markedet. Vi er her for at konkurrere og for at vise endnu flere danskere, at der findes et foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter.

Som foreningsejet koncern deler vi vores fremgang med kunderne. Jo bedre resultater, vi skaber, desto mere kan vi give tilbage til kunderne. I 2026 forventer vi at give 3,5 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. I starten af 2026 forlængede vi flere af vores ForeningsFordele med et år. Det gælder bl.a. for KundeKroner, som løbende er blevet forhøjet og forlænget, siden de blev introduceret i 2017. Det betyder, at mere end 940.000 boligejere med Totalkredit-lån i dag er sikret KundeKroner frem til og med 2029.

En foreningsejet bank med lokal forankring

Vi har i april 2026 gennemført den juridiske fusion og it-migreringen mellem Nykredit Bank og Spar Nord Bank. Sammenlægningen er forløbet godt og effektivt, og vi er nu foran den oprindelige plan for realisering af synergier, hvilket har bidraget til at reducere koncernens omkostninger.

Nu står vi som én bank på indersiden med to stærke brands udadtil. Dermed har kunder på tværs af Nykredit og Spar Nord adgang til de samme attraktive værditilbud, priser og fordele, vi kan tilbyde som en foreningsejet koncern. For 98% af kunderne fra Spar Nord betyder det, at de har fået enten billigere eller uændrede priser på deres bankforretning. Sammen er Nykredit og Spar Nord Danmarks tredjestørste bank målt på bankudlån. Gennem vores 64 lokalbanker, der er fordelt over hele Danmark, har vi en stærk lokal tilstedeværelse. Vi står til rådighed med nærværende og personlig rådgivning og har korte beslutningsveje tæt på vores kunder. Som foreningsejet bank ser vi potentialet i det lokale. Vi er aktivt forankrede i det lokale erhvervs- og foreningsliv. Vi kender området. Vi er en del af det. Og vi har stærke muligheder for at bidrage til det.

Med støtte fra vores ejer, Forenet Kredit, uddeler vi bl.a. donationer til lokale projekter i hele landet. Fælles for de projekter, vi donerer penge til, er, at de skal styrke og udvikle aktivitet, fællesskaber og nærvær lokalt. Samtidig har vi Det Lokale Løfte, hvor kundevedtatte medarbejdere i vores lokal- og regionalbanker har mulighed for at støtte fx foreninger og initiativer, som gør en forskel i netop deres lokalområde.

Investering i digital udvikling

I Nykredit-koncernen investerer vi løbende i innovative løsninger og digitale værktøjer. Vores arbejde med digital udvikling går hånd i hånd med en fortsat stærk fysisk tilstedeværelse i hele landet. For os er ambitionen med digital optimering at højne kvaliteten og kundeoplevelsen, hvor vi fx ved at lette administrative opgaver for medarbejdere frigiver mere tid til at være der for vores kunder og fokusere på de opgaver, der især kalder på menneskelig håndtering. Som led i vores AI-investeringer ligger det os særligt på sinde også at investere i, at medarbejdere, der vil og kan, får mulighed for at udvikle deres kompetencer på området.

De seneste 18 måneder har vi lanceret 14 AI-løsninger på tværs af koncernen. Bl.a. understøtter AI nu flere af vores procedurer inden for compliance, vores rådgivere assisteres af AI til automatisk referatskrivning fra kundemøder, og op mod en tredjedel af kunderne får hurtig og effektiv betjening ved henvendelser via AI-bots på vores hjemmeside. Modtagelsen af AI-løsningerne har været positiv, og efter planen sætter vi syv nye løsninger i drift i løbet af 2. halvår 2026. Vi har samtidig ambitioner om at stille flere AI-løsninger til rådighed for vores partnere.

En forudsigelig rådgiver i usikre tider

Vi har storbankens effektivitet og kvalitet samt styrke og balancekapacitet til at supportere selv de største erhvervskunder. Vi mærker, at erhvervskunder vælger os til på baggrund af vores foreningsejerskab, høje udlånskapacitet, stærke værdi- og produkttilbud samt solide rådgivningskompetencer.

I tider præget af usikkerhed er det særlig vigtigt, at vi har en langsigtet tilgang, handler forudsigeligt og understøtter ansvarlig vækst.

Vi står klar med rådgivning, finansieringsmuligheder og strategisk sparring til kunder, der kan opleve udfordringer eller ser nye muligheder som følge af ændrede rammevilkår.

Som finansiel partner for dansk erhvervsliv ønsker vi at stille os endnu stærkere. Det gør vi bl.a. gennem vores partnerskab med virksomheden TUESDAY, hvor vi tilbyder en række værktøjer til at understøtte vores erhvervskunder og bestyrelser i små og mellemstore virksomheder.

Kompetent rådgivning inden for formue og investering

Tider med øget markedsvolatilitet understreger vigtigheden af, at vi står til rådighed med kompetent rådgivning inden for formue- og investeringsområdet. Det oplever vi, at kunderne værdsætter. I årets første halvår har vi leveret konkurrencedygtige afkast i et marked præget af stor volatilitet som følge af geopolitisk usikkerhed. Vi har samtidig oplevet fremgang på tværs af kundesegmenter og særligt inden for Private Banking.

Vi står over for et historisk skifte af formuer fra én generation til næste generation. Som finansiel rådgiver skal vi understøtte vores kunder i den transition med den rette rådgivning. Derfor har vi styrket vores værditilbud i Private Banking over for den kommende generation af formuende kunder gennem koncepterne NextGen samt Family Office. Med attraktive og konkurrencedygtige produkter vil Sparinvest være den foretrukne investeringspartner for samarbejdende pengeinstitutter og deres kunder. I 2026 har vi ambitioner om at skabe solid vækst i forvaltet kapital, som især er drevet af en stærk udvikling i vores breddesalgsløsninger til frie midler og pension. Det vil styrke vores skalafordele og konkurrencekraft til gavn for både kunder, partnerinstitutter og aktionærer.

Styrket fundament i Nykredits koncernstrategi

I slutningen af april indgik de 13 pengeinstitutter, der i dag er ejere af BEC Financial Technologies (BEC), en aftale om, at Nykredit-koncernen overtager det fulde ejerskab af BEC. Opkøbet er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse og forventes gennemført i 2. halvår af 2026.

BEC vil blive lagt sammen med Nykredits egen it-organisation, sådan at de to organisationer fremover bliver til én stærk enhed under navnet Nykredit Financial Technologies. Nykredit Financial Technologies vil øge konkurrencekraften for alle pengeinstitutter i fællesskabet, som får en agil datacentral med effektiv beslutningskraft, hurtig leveringstid og konkurrencedygtige priser. Som koncern får vi et tættere samspil mellem forretning og it-udvikling, hvilket styrker os i konkurrencen på markedet. Nykredit Financial Technologies vil konkurrere med de største og dele med alle i fællesskabet.

Med Nykredit Financial Technologies og Spar Nord som en del af koncernen får Nykredit styrket kapacitet og skala til at tage konkurrencen op med de største børsnoterede pengeinstitutter. Samtidig styrker begge opkøb fundamentet for Nykredits koncernstrategi ved at understøtte ambitionen om et mere kundeorienteret, mere rentabelt og mere effektivt Nykredit, sideløbende med at samarbejdet med vores partnere styrkes.

Partnerskaber er en afgørende del af vores koncernstrategi. Vores partnere kan regne med, at vi fortsat vil involvere os og investere i fællesskaber som Totalkredit, Sparinvest, Nærpension, Privatsikring og det kommende Nykredit Financial Technologies. Fællesskaber, der sikrer, at vi sammen står stærkere i det danske finansielle marked og i mødet med kunderne. Samtidig vil vi fortsat arbejde på at 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 kunder, partnere og det danske samfund.



Michael Rasmussen
koncernchef



Merete Eldrup
bestyrelsesformand

Hovedtal

Nykredit



Spar Nord

Indtægter

12.262 mio. kr.

(1. halvår 2025: 11.977 mio. kr.)

Omkostninger

5.074 mio. kr.

(1. halvår 2025: 4.315 mio. kr.)

Periodens resultat

5.869 mio. kr.

(1. halvår 2025: 6.257 mio. kr.)

Nykredit-koncernen

Periodens resultat

Mio. kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	2. kvartal 2025	2. halvår 2025	2025
Netto renteindtægter	7.701	6.391	3.832	3.869	3.353	7.841	14.232
Netto gebyrindtægter	2.025	1.483	1.024	1.001	729	2.168	3.651
Wealth Management-indtægter	1.825	1.399	937	888	686	1.668	3.067
Nettorente vedrørende kapitalisering	204	523	58	146	177	238	761
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-560	-323	-292	-268	-162	-266	-589
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.068	2.504	804	264	1.761	1.615	4.120
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier	-	1.352	-	-	1.352	-	1.352
Indtægter	12.262	11.977	6.363	5.899	6.544	13.264	25.242
Omkostninger	5.074	4.315	2.552	2.522	2.644	5.449	9.764
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger ²	154	763	123	31	761	239	1.002
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	7.188	7.663	3.810	3.378	3.900	7.815	15.478
Nedskrivninger på udlån	-103	282	-86	-17	248	-16	266
- heraf samlet driftseffekt af indregningen af Spar Nords låneportefølje	9	129	0	9	129	45	84
Udgåede derivattyper	29	52	3	27	6	59	111
Periodens resultat før skat	7.320	7.432	3.899	3.421	3.658	7.891	15.323
Skat	1.452	1.175	724	728	400	1.710	2.885
Periodens resultat	5.869	6.257	3.175	2.694	3.258	6.181	12.438
- Resultat efter skat ekskl. engangseffekter vedr. Spar Nord	5.982	5.401	3.139	2.723	2.400	6.488	11.889
Anden totalindkomst, øvrige poster	7	-1	0	7	-2	0	-1
Periodens totalindkomst	5.876	6.256	3.176	2.701	3.255	6.181	12.437
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	127	76	63	64	38	94	170
Minoritetsinteresser	164	90	87	77	60	126	216

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 62-63.

² "Transaktions- og integrationsomkostninger" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 62-63.

Balance og nøgletal

Periodens resultat i % af gns.
egenkapital (RoE)

10,1%

(1. halvår 2025: 11,7%)

Bankudlån eksklusive
reverseudlån

183,8 mia. kr.

(ultimo 2025: 177,1 mia. kr.)

Gennemsnitligt antal
fuldtidsbeskæftigede

5.419

(2025: 4.885)

Nykredit-koncernen

Balance og nøgletal i sammendrag

Mio. kr.	1. halvår 30.06.2026	1. halvår 30.06.2025	2. kvartal 30.06.2026	1. kvartal 31.03.2026	2. kvartal 30.06.2025	2025 31.12.2025
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	78.983	71.490	78.983	73.789	71.490	84.250
Realkreditudlån til dagsværdi	1.524.298	1.452.461	1.524.298	1.494.017	1.452.461	1.485.138
Bankudlån eksklusive reverseudlån	183.766	177.210	183.766	176.240	177.210	177.058
Obligationer og aktier	115.974	112.916	115.974	115.679	112.916	113.567
Øvrige aktiver	149.715	135.352	149.715	142.132	135.352	146.310
Aktiver i alt	2.052.736	1.949.429	2.052.736	2.001.858	1.949.429	2.006.323
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.247	15.327	26.247	18.189	15.327	16.656
Indlån eksklusive repoindlån	221.828	212.383	221.828	216.710	212.383	218.822
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.484.875	1.421.622	1.484.875	1.456.622	1.421.622	1.457.437
Efterstillede kapitalindskud	17.142	17.846	17.142	20.768	17.846	17.831
Øvrige passiver	187.118	170.048	187.118	173.178	170.048	178.039
Egenkapital	115.525	112.203	115.525	116.390	112.203	117.538
Passiver i alt	2.052.736	1.949.429	2.052.736	2.001.858	1.949.429	2.006.323
Nøgletal						
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹ (%)	10,1	11,7	11,1	9,3	12,0	11,3
Omkostninger i procent af indtægter ¹ (%)	41,4	36,0	40,1	42,7	40,4	38,7
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.088	8.727	9.080	9.352	8.727	8.762
Nedskrivningsprocent ¹ (%)	-0,01	0,02	0,00	-0,00	0,02	0,00
Kapitalprocent (%)	20,2	20,8	20,2	20,8	20,8	20,4
Egentlig kernekapitalprocent (%)	17,0	17,3	17,0	17,5	17,3	17,3
Solvensbehov (%)	10,0	10,3	10,0	10,1	10,3	10,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.419	4.207	5.419	5.403	4.207	4.885

¹ Definition af nøgletal fremgår af afsnittet "Alternative resultatmål" på side 62-63.

Nykredits strategi



"Forenet kan vi mere"

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

Forenet Kredit understreger i sin ejerskabspolitik, at ejerskabet skal understøtte sund og ansvarlig vækst og værdiskabelse i Nykredit-koncernen. Det afspejler en ambition om, at Nykredit skal drives som en stærk og konkurrencedygtig finansiel virksomhed på et langsigtet, ansvarligt og ordentligt grundlag.

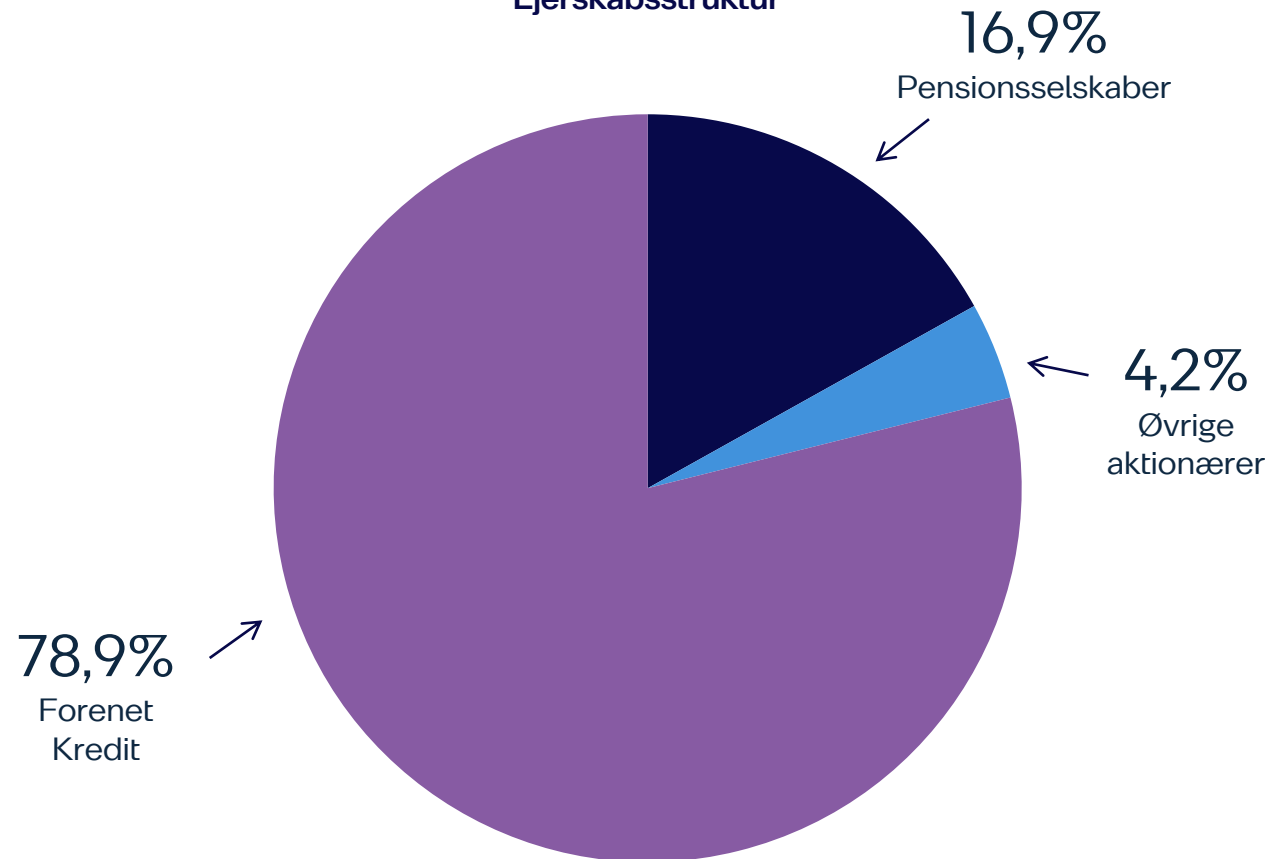
Kunderne skal mærke, at Nykredit er noget særligt, og ejerskabet giver mulighed for at integrere foreningsejerskab og samfundsansvar i konkrete aktiviteter, i sidste ende til glæde for kunderne.

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 det langsigtede ejerskab af Nykredit-koncernen bringes i spil i en balance mellem kunder, koncern og samfund. Forenet Kredit har tre strategiske fokusområder:

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

Ejerskabsstruktur



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 og Spar Nord 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.

Gennem Totalkredit kan koncernen tilbyde kunderne markedets billigste produkter i langt de fleste lånesituationer til gavn for både nye såvel som eksisterende kunder.

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

Forenet Kredit vedtog i marts 2026 at hæve deres tilskud til Nykredit fra ca. 2,4 mia. kr. i 2025 til 2,5 mia. kr. i 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; realkreditlån. 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.

Partnersamarbejdet er en grundlæggende del af koncernstrategien. Gennem Totalkredit formidles realkreditlån via en bred kreds af danske pengeinstitutter, og partnerne udgør dermed en væsentlig del af Nykredits samlede distribution. Koncernens partnerskaber omfatter også samarbejder om investering, pension og skadesforsikring gennem Sparinvest, Nærpension og Privatsikring.

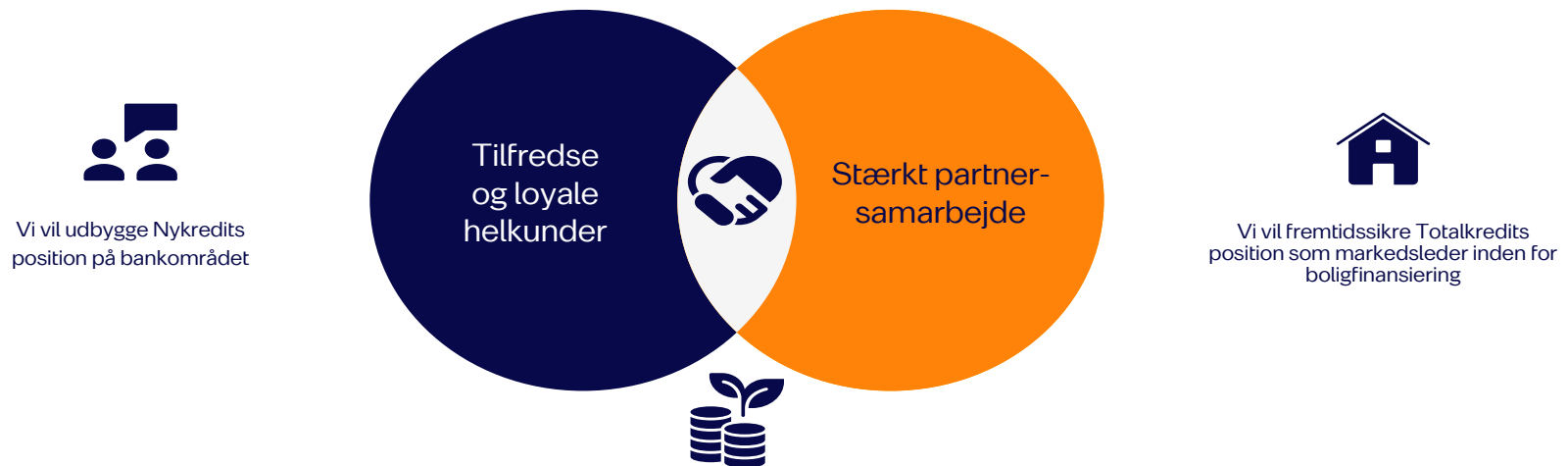
I 2. kvartal har Nykredit indgået en betinget aftale om at overtage BEC Financial Technologies a.m.b.a. (BEC) med henblik på at samle BEC og Nykredits it under navnet Nykredit Financial Technologies. Aftalen afventer myndighedsgodkendelse, og denne forventes at foreligge i løbet af 2. halvår 2026. Formålet med Nykredit Financial Technologies er at øge den it-mæssige udviklingskapacitet og skabe bedre forudsætninger for at levere digitale kundeløsninger til både Nykredit-koncernen og de samarbejdende pengeinstitutter i det nye format.

Med købet af Spar Nord har koncernen styrket bankforretningen, udvidet kundegrundlaget og øget den lokale tilstedeværelse i hele Danmark. Dermed kan Nykredit-koncernen i endnu højere grad tilbyde egne kunder sammenhængende løsninger på tværs af bank, realkredit og formue – og give flere kunder mulighed for at mærke fordelene ved Nykredits foreningsejerskab.

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.



Beretning



Udvikling i 1. halvår 2026

Nykredit leverede et meget tilfredsstillende resultat på 5.869 mio. kr. i 1. halvår 2026 (1. halvår 2025: 6.257 mio. kr.). Resultatet afspejler fortsat kundetilgang, stærk kundeloyalitet og vækst i kerneforretningen. Nykredit-koncernen har i første halvår fortsat styrket sin markedsposition og tiltrukket nye kunder på tværs af bank- og realkreditforretningen.

Udviklingen er bl.a. drevet af opkøbet af Spar Nord og et øget forretningsomfang. Som følge af opkøbet er tallene for 1. halvår 2025 ikke fuldt sammenlignelige med 1. halvår 2026. Dette skyldes, at Spar Nords resultat, aktiver og passiver kun indgår i sammenligningsperioden fra 28. maj 2025, og at opkøbet i 1. halvår 2025 resulterede i en engangsindtægt på 1.352 mio. kr. vedrørende regulering af Nykredits beholdning af Spar Nord-aktier.

Kerneindtægterne fra nettorenter, nettogebyrer og Wealth Management er stigende, understøttet af tilgang af nye kunder og deraf følgende udlånsvækst. Resultatet er omvendt negativt påvirket af lavere beholdningsindtjening sammenlignet med samme periode sidste år, hvor indtjeningen blev løftet af engangsindtægten fra Nykredits beholdning af Spar Nord-aktier. Derudover påvirkes resultatet negativt af lavere nettorenter vedrørende kapitalisering som følge af det lavere renteniveau samt af et højere omkostningsniveau end i samme periode året før. Indtægter såvel som omkostninger er påvirket af opkøbet af Spar Nord.

Den makroøkonomiske usikkerhed er øget som følge af geopolitisk uro, men dansk økonomi vurderes fortsat som robust. Nykredit har handlet proaktivt gennem

ansvarlig risikostyring, herunder ved at tillægge det forværrede scenarie en højere vægt i nedskrivningsmodellerne samt ved introduktionen af et nyt ledelsesmæssigt skøn til geopolitisk uro. Kvartalets nedskrivninger viser en positiv underliggende udvikling og afspejler en sund kreditkvalitet med fortsat lave tab og restancer.

Realkreditudlånet blev forøget med 36,6 mia. kr. og udgjorde nominelt 1.587,1 mia. kr. (ultimo 2025: 1.550,5 mia. kr.). Stigningen skyldes primært høj aktivitet hos Corporates & Institutions og på boligmarkedet, der er understøttet af en generelt stærk dansk økonomi. Indlånet steg til 221,8 mia. kr. (ultimo 2025: 218,8 mia. kr.).

Bankudlån udgjorde 183,8 mia. kr. (ultimo 2025: 177,1 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 6,7 mia. kr. siden årsskiftet. Dette understreger koncernens solide forretningsmodel og stærke eksekvering af strategien, herunder den betydelige indsats på tværs af koncernen med fusionen af Spar Nord og den succesfulde gennemførelse af it-migreringen. Stigningen er samtidig opnået i en periode præget af øget geopolitisk usikkerhed.

Fusionen af Spar Nord har været et centralt fokusområde i 1. halvår 2026 og er blevet gennemført succesfuldt og efter planen. Sammenlægningen i påsken 2026 markerede en sidste væsentlig milepæl i integrationsarbejdet.

Den overordnede udvikling er meget positiv, og sammenlægningen med Spar Nord udgør en af de mest betydningsfulde strategiske milepæle i koncernens historie.

Trods et omfattende integrationsforløb har kundefastholdelsen været særdeles høj, hvilket vidner om kundernes fortsatte tillid, og den stærke eksekvering på tværs af koncernen. Kunder på tværs af Spar Nord og Nykredit har samtidig fået adgang til de samme værditilbud, priser og fordele, vi kan tilbyde som en foreningsejet koncern. For 98% af kunderne fra Spar Nord betyder det, at de har fået enten billigere eller uændrede priser på deres bankforretning.

Samlet set bekræfter udviklingen i 1. halvår 2026 Nykredit-koncernens stærke markedsposition, fortsatte kundetilgang og evne til at realisere de strategiske ambitioner i Winning the Double 2.0 gennem vækst, stærke kunderelationer og en succesfuld fusion af Spar Nord.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 12.262 mio. kr. (1. halvår 2025: 11.977 mio. kr.), drevet af vækst i kerneforretningen, fortsat kundetilgang samt effekten af opkøbet af Spar Nord. Indtjeningen i samme periode sidste år blev løftet af engangsindtægten på 1.352 mio. kr. fra kursreguleringen af Spar Nord-aktien.

Netto renteindtægter udgjorde 7.701 mio. kr. (1. halvår 2025: 6.391 mio. kr.). Udviklingen i netto renteindtægter er positivt påvirket af stigende realkreditudlån samt stigende bankudlån som følge af fortsat vækst i kerneforretningen og opkøbet af Spar Nord.

Udviklingen i netto renteindtægter blev ligeledes påvirket af, at Nykredit til gavn for såvel nye som eksisterende kunder sænkede bidragssatsen på en række realkreditlån.

Netto gebyrindtægter udgjorde 2.025 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.483 mio. kr.). Stigningen skyldes primært høj realkreditaktivitet som følge af et fortsat aktivt boligmarked samt effekten af opkøbet af Spar Nord.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.825 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.399 mio. kr.). Forøgelsen vedrørte primært indtægter fra Asset Management og opkøbet af Spar Nord. Formue under forvaltning steg med 58 mia. kr. til i alt 625 mia. kr. (ultimo 2025: 567 mia. kr.).

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 204 mio. kr. (1. halvår 2025: indtægt på 523 mio. kr.). Udviklingen var især en effekt af et lavere renteniveau.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer afspejler aktiviteter forbundet med Nykredits fordelsprogram, ForeningsFordele. Posten udgjorde i 1. halvår 2026 en udgift på 560 mio. kr. (1. halvår 2025: en udgift på 323 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til højere kontante rabatter til kunderne og understøtter koncernens langsigtede fokus på at skabe værdi til kunder.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af forretningsrelaterede aktier og swaps, udgjorde 1.068 mio. kr. (1. halvår 2025: 2.504 mio. kr.). Udviklingen kan især henføres til, at indtjeningen i samme periode sidste år blev løftet af engangsindtægten på 1.352 mio. kr. fra kursreguleringen af Spar Nord-aktien.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 5.074 mio. kr. (1. halvår 2025: 4.315 mio. kr.) Heraf udgør integrationsomkostninger samt afskrivning på kunderelationer og brand i forbindelse med købet af Spar Nord 249 mio. kr.

Stigningen skyldes primært, at Spar Nord indgår i hele perioden mod kun én måned i sammenligningsperioden. Herudover bidrog lønstigninger, højere bonusomkostninger samt generelle inflationsdrevne prisstigninger til højere omkostninger på tværs af koncernen. Samtidig blev der foretaget fortsatte investeringer i digitalisering og it, herunder strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-plattform samt målrettede AI-initiativer med henblik på at styrke koncernens langsigtede vækst og konkurrenceevne.

Eksklusive integrationsomkostninger samt Spar Nords ordinære omkostninger var der et mindre fald i omkostningsniveauet i forhold til samme periode året før. Dette tilskrives bl.a., at realiseringen af synergier fra integrationen af Spar Nord er forløbet hurtigere end oprindeligt forventet og har bidraget til at reducere koncernens omkostninger. Effekten af løn- og prisstigninger, bonusomkostninger og strategiske investeringer blev desuden modsvaret af løbende effektiviseringer gennem øget automatisering og anvendelse af AI. Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 5.419 (1. halvår 2025: 4.207). Udviklingen skyldes primært fusionen med Spar Nord, idet Spar Nords medarbejdere kun indgik i en del af sammenligningsperioden i 2025, mens de indgår i hele perioden i 2026. Korrigeret herfor er medarbejderantallet reduceret som følge af organisationstilpasninger i forbindelse med integrationen.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 1.452 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.175 mio. kr.). Den effektive skatteprocent udgjorde i perioden 19,8% (1. halvår 2025: 15,8%). Udviklingen henføres primært til den ekstraordinære engangsindtægt på 1.352 mio. kr. vedrørende kursreguleringen af Spar Nord-aktien.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde i alt 115,5 mia. kr. (ultimo 2025: 117,5 mia. kr.), primært som følge af koncernens positive resultater samt udbetalt udbytte på 8,0 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2025.

Udvikling i 2. kvartal 2026 i forhold til 1. kvartal 2026

Resultat efter skat for 2. kvartal 2026 udgjorde 3.175 mio. kr. (1. kvartal 2026: 2.694 mio. kr.). Udviklingen skyldes særligt høj beholdningsindtjening, men også stigende kerneindtægter.

Indtægter udgjorde 6.363 mio. kr. (1. kvartal 2026: 5.899 mio. kr.) primært drevet af højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter fra gunstige markedsvilkår samt højere kerneindtægter fra særligt Wealth Management-indtægter.

Omkostninger udgjorde 2.552 mio. kr. i 2. kvartal 2026 (1. kvartal 2026: 2.522 mio. kr.). Stigningen var primært drevet af omkostninger til it-migrationen samt bidrag til afviklingsformuen. Nedskrivninger på udlån udgjorde en tilbageførsel på 86 mio. kr. (1. kvartal 2026: 17 mio. kr.) drevet af god kreditbonitet understøttet af lave tab og restancer.

Udgåede derivattyper resulterede i en værdiregulering på 3 mio. kr. (1. kvartal 2026: 27 mio. kr.).

Nedskrivning

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 103 mio. kr. (1. halvår 2025: en omkostning på 282 mio. kr.).

Nedskrivningsniveauet afspejler en overordnet solid kreditkvalitet, og at vores kunder står stærkt, hvilket understøttes af lave tab og restancer. Dette gør sig gældende for både privatkundeporteføljen, som understøttes af et stærkt arbejdsmarked, økonomisk vækst og stigende ejendomspriser, og for erhvervskundeporteføljen.

Samtidig er der en række usikkerhedselementer, der kan påvirke vores kunders kreditbonitet fremadrettet. For nuværende er vi opmærksomme på potentielle makroøkonomiske effekter af den geopolitiske uro, herunder den fortsatte situation omkring Grønland, samt krigen i Iran og lukningen af Hormuzstrædet. 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.

Som følge af de øgede geopolitiske spændinger tillægges vores forværrede scenarie højere vægt end tidligere i vores nedskrivningsmodeller, og tilsvarende er der indført et nyt ledelsesmæssigt skøn på 220 mio. kr. til yderligere konsekvenser som følge af krigen i Iran.

Koncernens reservationer til håndtering af afledte risikoelementer som følge af makroøkonomisk og geopolitisk uro udgjorde 849 mio. kr.

Der er reserveret ca. 1,2 mia. kr. til håndteringen af ESG-relaterede risici. ESG indebærer både transitoriske og fysiske risici, som kan føre til en øget tabsrisiko.

Forventninger til 2026

Forventningerne til årsresultatet inkluderer ikke effekter af den betingede aftale om overtagelse af BEC Financial Technologies a.m.b.a. (BEC). Aftalen afventer myndighedsgodkendelse, og denne forventes at foreligge i løbet af 2. halvår 2026. Eventuelle regnskabsmæssige effekter af transaktionen er derfor ikke indregnet i forventningerne til årets resultat.

Forventningerne til årets resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser for 2. halvår:

- Nykredit forventer stigende indtægter såvel som omkostninger som følge af det øgede forretningsomfang og effekten af balancevækst.
- Nedskrivningerne forventes at være højere end det ekstraordinært lave niveau i 1. halvår.

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.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Individuelle nedskrivninger	-241	381
Modelbaserede nedskrivninger	394	-228
Ledelsesmæssige skøn	-256	129
Nedskrivninger på udlån	-103	282

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.587,1 mia. kr. ultimo juni 2026 (ultimo 2025: 1.550,5 mia. kr.). Stigningen skyldes fortsat høj aktivitet på boligmarkedet understøttet af høj beskæftigelse og en generel stærk økonomi. På erhvervssiden skyldes stigningen høj aktivitet hos Corporates & Institutions.

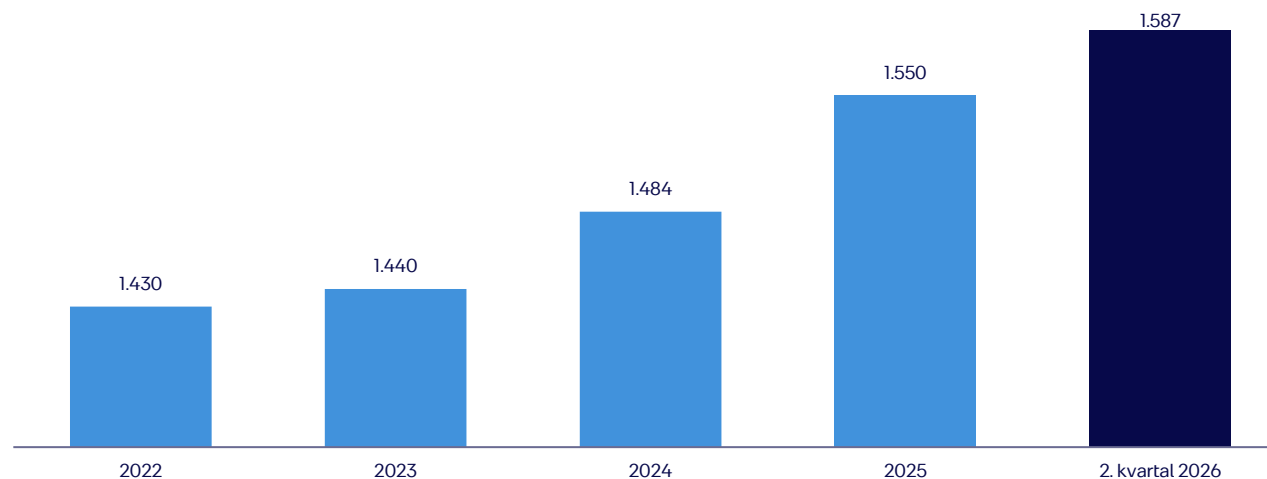
I Totalkredit steg realkreditudlånet til nominelt 990 mia. kr. (ultimo 2025: 965 mia. kr.).

Bankudlånet i Nykredit steg med 6,7 mia. kr. til 183,8 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2025: 177,1 mia. kr.). Fremgangen skyldes tilgang af nye kunder og udvidet forretningsomfang med eksisterende kunder. Indlånet steg til 221,8 mia. kr. (ultimo 2025: 218,8 mia. kr.),

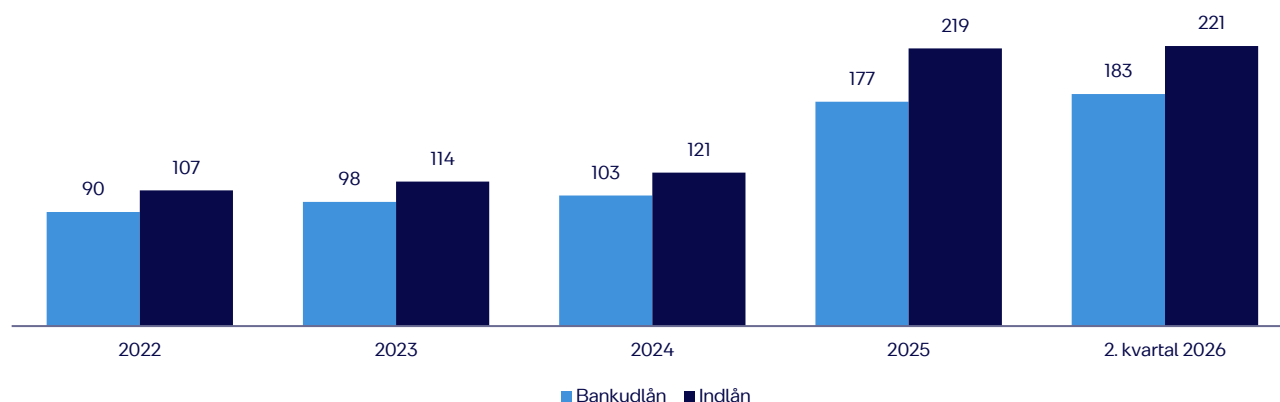
Obligationer og aktier steg til 116,0 mia. kr. (ultimo 2025: 113,6 mia. kr.).

Immaterielle aktiver udgør 12,7 mia. kr. (2025: 12,8 mia. kr.). Dette kan henføres særligt til goodwill og kunderelationer erhvervet som led i transaktioner, men også udviklingsprojekter og software på 0,7 mia. kr. (2025: 0,7 mia. kr.).

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi, mia. kr.



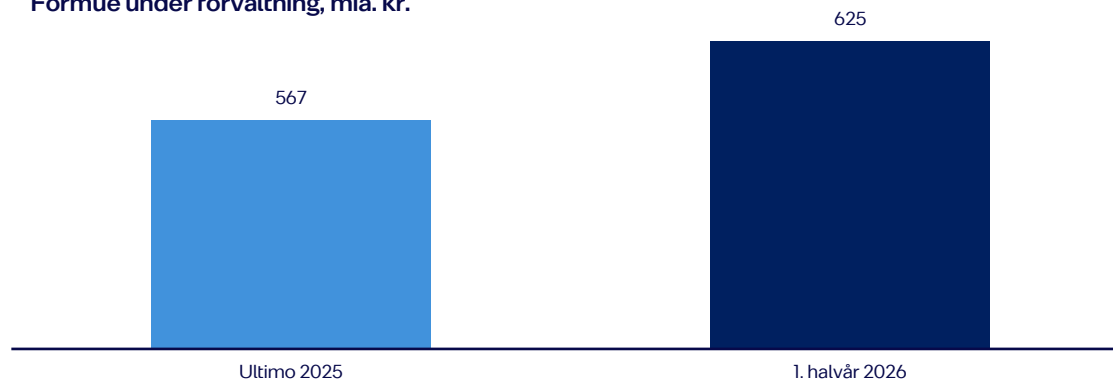
Indlån og udlån til amortiseret kostpris, mia. kr.



Formue under forvaltning

Formue under forvaltning udgjorde 625 mia. kr. i 1. halvår 2026, svarende til en stigning på 58 mia. kr. i forhold til ultimo 2025 (ultimo 2025: 567 mia. kr.). Udviklingen dækker over et positivt nettosalg på 23 mia. kr. og en tilfredsstillende performance i form af et positivt markedsafkast på 36 mia. kr. Nettosalget var særligt drevet af det institutionelle område, herunder gennem Sparinvest. Efter en negativ udvikling i 1. kvartal vendte markederne i 2. kvartal, og markedsafkastet bidrog samlet væsentligt til væksten i formuen under forvaltning.

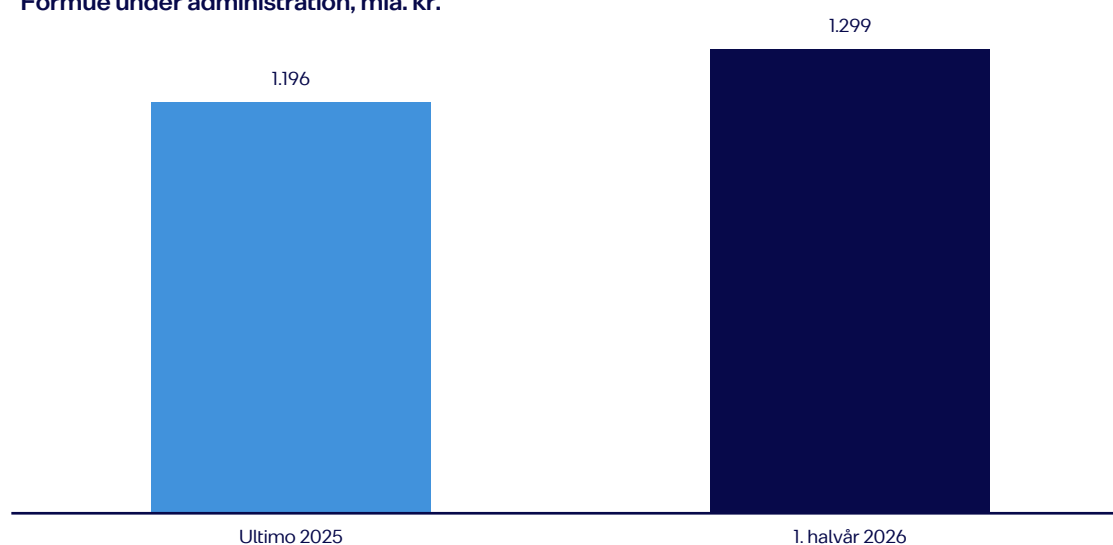
Formue under forvaltning, mia. kr.



Formue under administration

Formue under administration udgjorde 1.299 mia. kr. i 1. halvår 2026, svarende til en stigning på 103 mia. kr. i forhold til ultimo 2025 (ultimo 2025: 1.196 mia. kr.). Stigningen skyldes især den positive markedsudvikling, som medførte et markedsafkast på 107 mia. kr. og mere end opvejede et negativt nettosalg på 4 mia. kr.

Formue under administration, mia. kr.



Særlige regnskabsmæssige forhold

Ændringer til bestyrelsen

Michael Demsitz og Mie Krog er trådt ud af Nykredits bestyrelse, og Thomas Holluf Nielsen og Peter Giørtz-Carlsen er indtrådt som nye medlemmer.

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. Ligeledes er værdiansættelsen af særligt immaterielle aktiver overtaget som led i opkøbet af Spar Nord kompleks og baseres på væsentlige antagelser og forudsætninger. Vi henviser til note 1 for nærmere beskrivelse.

Væsentlige risici

Koncernens forretningsaktiviteter medfører en række risici, der er sædvanlige i den finansielle sektor, herunder kredit-, markeds-, likviditets- og compliancerisici mv. Som følge af koncernens hovedaktivitet, realkreditudlån, er kreditrisiko den primære risiko, mens koncernens rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf generelt er begrænsede, bl.a. som følge af bestemmelserne om balanceprincippet og loven om regulering af refinansieringsrisici. Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning. Koncernens væsentligste risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i note 55 i årsrapporten for 2025, 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 bæredygtige 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 balancedagen

Der er efter balancedagen og frem til godkendelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2026 ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt påvirker Nykredit-koncernens finansielle stilling eller vurderingen af delårsrapporten for 1. halvår 2026.

Forretningsområder



Banking

Omfatter forretningsområderne Retail (herunder Private Wealth Management) 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.

Partnere

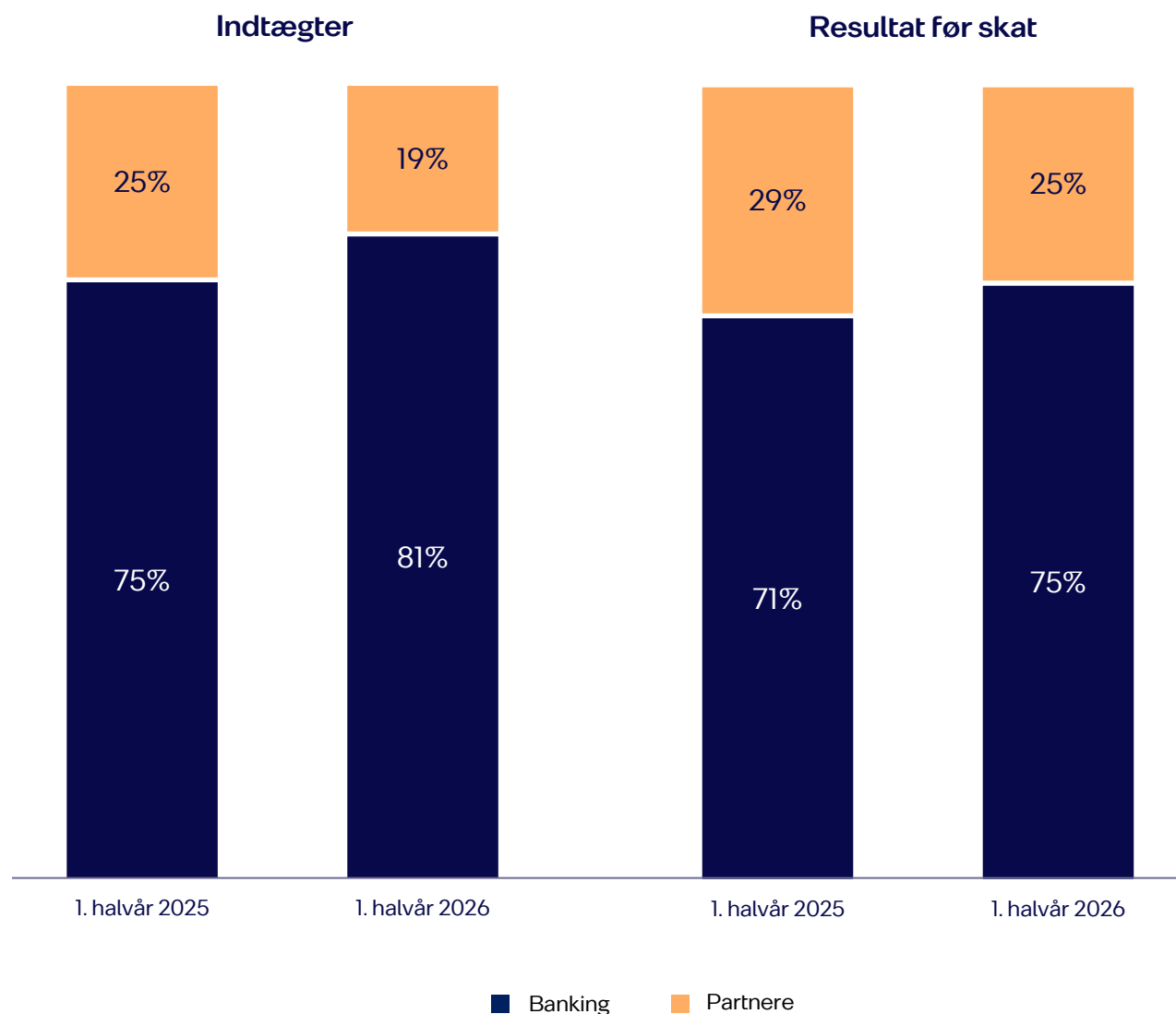
Omfatter samarbejdet med pengeinstitutter i Totalkredit- og Sparinvest-partnerskaberne.

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

Sparinvest-partnerskabet har til opgave at sikre levering og udbredelse af Sparinvests investeringsløsninger til kunderne gennem et tæt samarbejde med pengeinstitutterne.

Ændret forretningsområdestruktur

I efteråret 2025 blev forretningsområdet Wealth Management opdelt og integreret i de øvrige forretningsområder som led i en organisationsændring. Den interne rapportering forblev uændret gennem hele 2025 og var således ikke påvirket af ændringen. Fra og med 2026 afspejler både den interne og eksterne rapportering den nye organisering. Sammenligningstallene er tilpasset den nye organisering, og der henvises til note 3 for overblik over tilpasningerne til sammenligningstallene.



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
- levere rådgivning og finansiering af høj kvalitet inden for energi og infrastruktur.



1. halvår 2026 i hovedtræk

Første halvår 2026 markerede en vigtig milepæl i realiseringen af sammenlægningen mellem Nykredit og Spar Nord. Integrationen af Spar Nord blev gennemført efter planen med en tilfredsstillende datamigrering hen over påsken. Integrationen er resultatet af en betydelig indsats på tværs af organisationen, og gennemførelsen styrker Nykredits position som Danmarks foreningsejede relationsbank med et stærkere fundament for at skabe værdi for både privat- og erhvervskunder.

Den positive udvikling i første halvår skal ses i lyset af, at organisationen samtidig har gennemført et stort arbejde med integration og uddannelse på tværs af den samlede bank. Trods dette har kundetilgangen på privatområdet været fortsat positiv, og markedsandelen er øget, herunder på realkredit. Udviklingen understreger styrken i det samlede værditilbud og tegner positivt for andet halvår, hvor medarbejderne kan rette endnu mere fokus mod kunderne og den videre udvikling af forretningen.

På privatmarkedet har vi udbygget relationerne til kunderne og øget værdien af det samlede kundetilbud. Udrulningen af ForeningsFordele til Spar Nord-kunderne er et vigtigt skridt i at gøre værdien af sammenlægningen mærkbar for kunderne. Spar Nord-kunder har fra og med andet kvartal været omfattet af alle ForeningsFordele og nye attraktive produkter. Konkret har Spar Nord-kunder, der har betalt udvalgte bankgebyrer i andet kvartal, fået deres første udbetaling af KundeRabat. Samtidig har 98% af kunderne i Spar Nord fået bedre eller samme priser i forbindelse med overgangen til Nykredits priser og vilkår, hvilket understreger den samlede konkurrencedygtighed.

Aktiviteten på boligmarkedet har gennem første halvår været høj, understøttet af en robust dansk økonomi og høj beskæftigelse.

Konkurrencen om boligkunderne er fortsat intens, og vi har løbende tilpasset priser og produkter til gavn for både nye og eksisterende kunder. Samtidig har debatten om prioritetslån sat fokus på betydningen af det danske realkreditsystem, hvor vi fortsat arbejder for lige adgang til boligfinansiering i hele landet. Vi har en klar ambition om at fastholde og styrke vores position som en førende aktør inden for boligfinansiering i Danmark. Det understøttes blandt andet af realkreditlån, som med KundeKroner fortsat er de billigste i langt de fleste lånesituationer. Samtidig rækker vores værditilbud til privatkunder bredere end boligfinansiering, hvilket bl.a. afspejles i, at Forbrugerrådet Tænk for fjerde gang i træk har kåret Nykredit og Spar Nords elbillån som "Bedst i test".

På erhvervsområdet har vi i første halvår fastholdt relationerne til erhvervskunderne, oplevet god aktivitet på tværs af kundesegmenterne og bevaret markedsandelen i kreditformidling. Den samlede erhvervsforretning i Nykredit og Spar Nord giver kunderne adgang til et bredere rådgivnings- og produkttilbud og øger vores lokale rækkevidde. Danske virksomheder navigerer fortsat i et marked præget af usikkerhed om energipriser, renteutvikling og geopolitiske forhold, og rådgivningen har derfor fortsat fokus på robusthed og evnen til at håndtere skiftende markedsvilkår. Markets har samtidig udbygget sin position ved at hjælpe erhvervskunderne med håndtering af finansielle risici og ved at løfte markedsandelen inden for handel med realkreditobligationer.

Udviklingen af både privat- og erhvervsforretningen understøttes samtidig af nye digitale løsninger, der skal gøre hverdagen enklere for kunderne og frigive mere tid til rådgivning.

Kunstig intelligens spiller derfor en stadig større rolle i udviklingen af Nykredit, men altid som et middel til at styrke den personlige relationsbank. AI skal understøtte rådgiverne, frigive tid til den tætte kundekontakt og gøre det lettere for kunderne at få hurtige og relevante svar, når de ønsker digitale muligheder. AI anvendes allerede på tværs af kunde- og rådgiverrejser, bl.a. gennem AI-genererede mødereferater, chatfunktioner i mobilbanken og på hjemmesiden samt Copilot til medarbejdere. Investeringerne i AI fortsætter med fokus på konkrete gevinster for kunder, medarbejdere og partnere.

Den personlige rådgivning og den lokale tilstedeværelse er fortsat kernen i Nykredits foreningsmodel. Digitale løsninger og AI skal understøtte rådgiverne og gøre det lettere at være tæt på kunderne i de lokalsamfund, hvor de bor, arbejder og driver virksomhed. Gennem Det Lokale Løfte får vores kundevedtente medarbejdere mulighed for at støtte lokale initiativer og foreninger, der gør en forskel tæt på kunderne. Med lokale donationer bidrager vi samtidig til projekter, der styrker fællesskaber og udvikler lokale aktiviteter. I første halvår 2026 har vi gennem Det Lokale Løfte og lokale donationer bidraget med mere end 500 donationer – store som små – til lokalsamfund i hele landet.

Samlet set har første halvår 2026 vist værdien af en vellykket integration og et stærkt samlet udgangspunkt for Nykredit og Spar Nord. Integrationen er gennemført som planlagt, kunderne har taget godt imod det samlede værditilbud, flere vælger os til, og aktiviteten blandt både privat- og erhvervskunder er høj. Det giver et solidt fundament for den videre udvikling i andet halvår, hvor Nykredit som Danmarks foreningsejede relationsbank fortsat vil skabe finansiell tryghed og værdi i hele landet gennem stærke lokale relationer og konkurrencedygtige produkter.

Finansiell udvikling i 1. halvår 2026

Resultat før skat i Banking udgjorde 5.468 mio. kr. (1. halvår 2025: 4.435 mio. kr.). Stigningen afspejler opkøbet af Spar Nord samt en fortsat sund kerneforretning og positiv kundetilgang.

De samlede indtægter steg til 9.811 mio. kr. (1. halvår 2025: 7.472 mio. kr.) og er ligeledes relateret til opkøbet af Spar Nord og en positiv kundetilgang.

Netto renteindtægter udgjorde 6.174 mio. kr. (1. halvår 2025: 4.782 mio. kr.). Dette afspejler god udlånsfremgang og en positiv tilgang af kunder. Netto renteindtægter er delvist modsvaret af prisnedsættelser på en række realkreditlån, herunder reduktion af tillægget for afdragsfrihed og øvrige justeringer af bidragssatserne til gavn for både nye og eksisterende kunder.

Netto gebyrindtægter udgjorde 1.580 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.024 mio. kr.) drevet af et højt aktivitetsniveau.

Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en indtægt på 178 mio. kr. (1. halvår 2025: indtægt på 365 mio. kr.). Udviklingen skyldes især et ændret renteniveau.

Omkostninger udgjorde 4.491 mio. kr. (1. halvår 2025: 3.033 mio. kr.). Stigningen afspejler opkøbet af Spar Nord, lønstigninger, generelle inflationsdrevne prisstigninger samt øgede investeringer i digitalisering og it på tværs af koncernen. De øgede omkostninger til bl.a. lønstigninger er delvist modvirket af effektiviseringer og tilbageholdenhed.

Tilbageførte nedskrivninger på udlån udgjorde 118 mio. kr. (1. halvår 2025: nedskrivninger for 57 mio. kr.), hvilket er relateret til, at kunderne i Banking fortsat har en god kreditbonitet.

Udgåede derivattyper viste en værdiregulering på 29 mio. kr. (1. halvår 2025: værdiregulering på 52 mio. kr.).

Udvikling i 2. kvartal 2026 i forhold til 1. kvartal 2026

Indtægter i 2. kvartal 2026 udgjorde 4.814 mio. kr. (1. kvartal 2026: 4.997 mio. kr.). Faldet afspejler lavere nettorenteindtægter, heriblandt reducerede bidragsindtægter til gavn for både nye og eksisterende kunder.

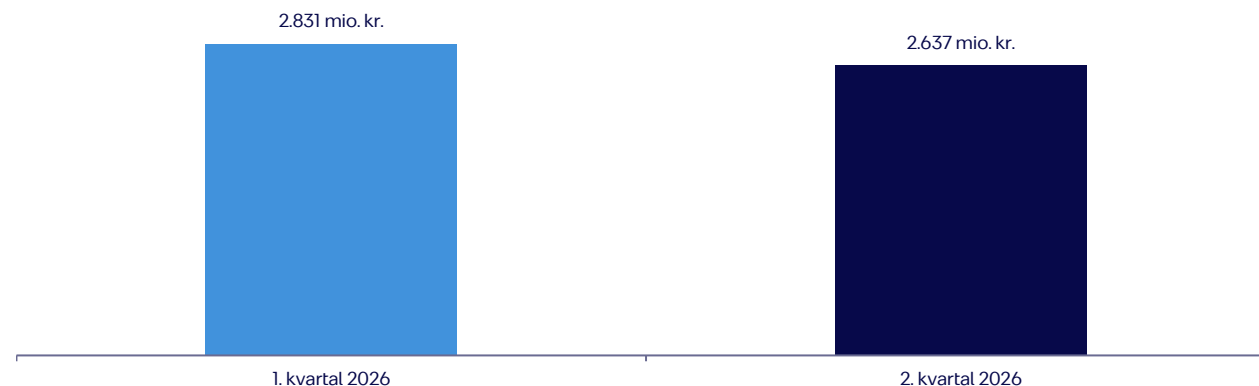
Omkostninger i 2. kvartal 2026 udgjorde 2.302 mio. kr. (1. kvartal 2026: 2.188 mio. kr.). Stigningen afspejler øgede investeringer i digitalisering og it på tværs af koncernen.

Tilbageførte nedskrivninger på udlån udgjorde 123 mio. kr. (1. kvartal 2026: nedskrivninger for 5 mio. kr.), hvilket afspejler kundernes fortsat gode kreditbonitet.

Udgåede derivattyper resulterede i 3 mio. kr. i 2. kvartal 2026 (1. kvartal 2026: 27 mio. kr.).

Resultat før skat i 2. kvartal 2026 udgjorde 2.637 mio. kr. (1. kvartal 2026: 2.831 mio. kr.).

Resultat før skat i 2. kvartal 2026 i forhold til 1. kvartal 2026



Resultat

Banking

Mio. kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	2. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	6.174	4.782	3.037	3.138	2.551	11.128
Netto gebyrindtægter	1.580	1.024	769	811	473	2.776
Wealth Management-indtægter	1.407	1.057	702	706	537	2.388
Nettorente vedrørende kapitalisering	178	365	69	109	150	566
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	471	246	238	233	96	730
Indtægter	9.811	7.472	4.814	4.997	3.806	17.589
Omkostninger	4.491	3.033	2.302	2.188	1.649	7.541
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	5.320	4.440	2.512	2.809	2.157	10.048
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-229	-251	-141	-88	-86	-292
Nedskrivninger på udlån - bank	111	308	18	93	168	201
Udgåede derivattyper	29	52	3	27	6	111
Resultat før skat	5.468	4.435	2.637	2.831	2.080	10.250

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 1.050,2 mia. kr. (ultimo 2025: 1.030,7 mia. kr.), hvoraf realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 847,9 mia. kr. (ultimo 2025: 837,2 mia. kr.) Realkreditudlånet i Banking er dermed steget med 10,8 mia. kr. i 1. halvår 2026. Det høje aktivitetsniveau er et udtryk for et aktivt boligmarked og vækst i markedsandele på realkredit, hvor danskerne i stigende grad vælger Danmarks foreningsejede relationsbank.

Retail Privat

Realkreditudlånet i Retail Privat udgjorde 274,0 mia. kr. (ultimo 2025: 273,5 mia. kr.). Realkreditudlån i Retail Privat er således steget med 0,5 mia. kr. i 1. halvår 2026.

Prioritetslån i Retail Privat udgjorde 36,7 mia. kr. (ultimo 2025: 32,0 mia. kr.). Prioritetslån i Retail Privat er således steget med 4,7 mia. kr. i 1. halvår 2026.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 39,4 mia. kr. (ultimo 2025: 39,0 mia. kr.). Bankudlån i Retail Privat er således steget med 0,4 mia. kr. i 1. halvår 2026.

Bankindlån i Retail Privat udgjorde 141,4 mia. kr. (ultimo 2025: 134,6 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat er således steget med 6,8 mia. kr. i 1. halvår 2026.

Retail Erhverv

Realkreditudlånet i Retail Erhverv udgjorde 235,7 mia. kr. (ultimo 2025: 234,3 mia. kr.). Realkreditudlån i Retail Erhverv er således steget med 1,4 mia. kr. i 1. halvår 2026.

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 65,5 mia. kr. (ultimo 2025: 70,7 mia. kr.). Bankudlån i Retail Erhverv er således faldet med 5,2 mia. kr. i 1. halvår 2026, hvoraf størstedelen af faldet kan tilskrives overførsel af kunder til Corporates & Institutions i forbindelse med migreringen af Spar Nord-kunder.

Corporates & Institutions

Realkreditudlånet i Corporates & Institutions udgjorde 338,3 mia. kr. (ultimo 2025: 329,4 mia. kr.). Realkreditudlånet i Corporates & Institutions er således vokset med 8,9 mia. kr. i 1. halvår 2026. Væksten er primært drevet af store ejendomskunder, men afspejler samtidig en fortsat høj udlånsaktivitet på tværs af Corporates & Institutions.

Bankudlånet i Corporates & Institutions udgjorde 60,6 mia. kr. (ultimo 2025: 51,5 mia. kr.). Bankudlånet i Corporates & Institutions er således steget 9,2 mia. kr. i 1. halvår 2026. Væksten er drevet af både nye og eksisterende kunder samt af overførslen af kunder fra Retail Erhverv til Corporates & Institutions i forbindelse med Spar Nord-migreringen.

Restancer

Ved terminen i marts udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,21%, hvilket er lidt højere end samme tidspunkt i 2025 (0,19%). 105-dages restancerne er efterfølgende faldet til samme niveau som i marts 2025 (0,15%).

Udlån i alt

1.050,2 mia. kr.

(ultimo 2025: 1.030,7 mia. kr.)



Banking

Nycredit-koncernen – Delårsrapport 1. halvår 2026

Partnere

Partnerskaber – et essentielt element i koncernstrategien

Partnerskaber er en essentiel del af koncernens Winning the Double 2.0-strategi. Gennem tætte og langsigtede samarbejder med vores partnere i bl.a. Totalkredit og Sparinvest styrker vi den fælles konkurrencekraft, så vi sammen står stærkt i det danske finansielle marked og i mødet med kunderne.

Vores partnerskaber understøtter og servicerer de samarbejdende pengeinstitutter og bidrager til, at de er godt rustet til at rådgive kunderne om både realkreditlån fra Totalkredit og investeringsløsninger fra Sparinvest. Den fælles ambition er at skabe værdi for kunderne gennem stærke produkter, lokal rådgivning og effektive samarbejdsmodeller.

Totalkredit – stærkere sammen

Totalkredits strategiske ambition er at fremtidssikre positionen som markedsleder indenfor boligfinansiering. Det sker gennem et kontinuerligt fokus på at styrke partnerskabet med vores samarbejdende pengeinstitutter, tilbyde fleksible og attraktive realkreditlån til de billigste priser i de fleste lånesituationer, samt at gøre det lettere og billigere for boligejere i hele Danmark at træffe bæredygtige valg.

Som foreningsejet realkreditinstitut har Totalkredit et særligt ansvar for at sikre billig boligfinansiering i hele Danmark, bl.a. gennem KundeKroner. Vi tror på, at den bedste rådgivning er den, som kunderne får af deres lokale rådgiver, der kender dem, deres økonomiske situation og lokalområdet bedst. Derfor er vi til stede i hele landet gennem vores samarbejdende pengeinstitutter, hvor vi løbende udvikler og udbygger samarbejdet, så vi og vores partnere også i fremtiden står stærkt sammen.

Sparinvest – foretrukken investeringspartner

Hos Sparinvest er den strategiske ambition at være den foretrukne investeringspartner for vores samarbejdende pengeinstitutter. Ambitionen understøttes gennem fokus på konkurrencedygtig investeringsperformance, det rette værditilbud og markedets stærkeste partnerlønsomhed.

Vi vil med Sparinvest-samarbejdet levere produkter, løsninger og services, der gør vores samarbejdende pengeinstitutterne i stand til at være bedst til deres kunder.



1. halvår 2026 i hovedtræk

Partnerskaber er en essentiel del af Nykredit-koncernens strategi, og sammen med vores partnere, arbejder vi for at stå stærkt i det danske finansielle marked og i mødet med kunderne. For at understøtte vores partnerskaber bedst muligt, har Nykredit samlet Totalkredit- og Sparinvest-partnerskaberne under et samlet forretningsområde: Partnere.

Stærkt produktudbud i partnerskaberne

Forretningsområdet Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter.

Totalkredit arbejder sammen med 34 pengeinstitutter over hele Danmark for at tilbyde boligejere de bedste og billigste realkreditlån på markedet, og kunderne vælger fortsat Totalkredit til. I første halvår 2026 har det øgede konkurrencepres på boligfinansiering tydeligt vist fordelene ved vores partnerskab og foreningsejede model. Siden januar 2026 har Totalkredit justeret priserne tre gange og relanceret Totalkredit Fleksibilitet. Pga. prisjusteringerne er Totalkredit fortsat billigst på de fleste hovedprodukter med fuld belåning for både nye og eksisterende kunder. Med støtte fra Forenet Kredit kan vi tilbyde rabat på bidragssatsen gennem KundeKroner, hvilket har sikret os "Bedst i Test"-stemplet fra Forbrugerrådet Tænk i september 2025.

KundeKroner er garanteret frem til udgangen af 2029, og ambitionen er, at rabatordningen fortsætter efter dette tidspunkt.

Vi har i snart 10 år stået ved vores løfte om, at Totalkredit-kunder får del i vores succes. KundeKroner er løbende blevet forhøjet og forlænget, hvilket understreger styrken og holdbarheden i modellen samt fordelene ved at være kunde i et foreningsejet realkreditinstitut. I 1. halvår 2026 har kunder hos de samarbejdende pengeinstitutter modtaget 865 mio. kr. i KundeKroner.

Sparinvest samarbejder med en lang række pengeinstitutter over hele landet om at levere de bedst mulige investeringsløsninger til kunderne. Med kerneydelsen kapitalforvaltning som omdrejningspunkt, stiller Sparinvest et omfattende værditilbud til rådighed, som kan tilpasses det enkelte pengeinstituts forretningsmodel og behov. Værditilbuddet er overordnet set sammensat af en bred palette af produkter, løsninger og services, som skal spille pengeinstitutterne stærke på investeringsområdet.

Produktudbuddet omfatter en bred vifte af aktivt og passivt forvaltede fonde med aktier, obligationer og alternativer som underliggende aktiver. Udbuddet videreudvikles løbende med nye aktive og indeksbaserede løsninger, der imødekommer efterspørgslen efter enkle, transparente og omkostningseffektive produkter.

Investeringsløsninger som Investeringskonto FRI og Lokal Puljeinvest fungerer som breddesalg produkter til forskellige kundegrupper og er enkle at anvende for både rådgivere og kunder. Værditilbuddet suppleres af rådgivningsunderstøttende services og fagligt indhold til pengeinstitutterne samt complianceydelser, der understøtter det regulatoriske arbejde.

Robuste kunder understøtter vækst i partnerskaberne

I 1. halvår 2026 har de geopolitiske uroligheder, herunder konflikten i Ukraine og Mellemøsten samt den deraf tiltagende økonomiske usikkerhed på globalt plan, præget det internationale marked. Til trods for dette har både de finansielle markeder og det danske boligmarked udviklet sig positivt, og vi ser fortsat, at kunderne i partnerskaberne er robuste. Dette afspejles i, at den samlede værdi af formue under forvaltning hos de samarbejdende pengeinstitutter er vokset, hvor vi ser høj aktivitet blandt privatkunder og virksomheder, som investerer og opbygger opsparing. Ligeledes er realkreditlånet til private steget til 702 mia. kr. bl.a. som følge af høj beskæftigelse, stigning i reallønnen og et fortsat stærkt boligmarked med høj aktivitet blandt boligkøbere og boligejere.



Fortsat udvikling af stærke partnerløsninger

Forretningsområdet Partnere arbejder kontinuerligt med at udvikle løsninger, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning inden for både boligfinansiering og investering.

I Totalkredit håndteres størstedelen af lånesagerne i de nye boliguniverser gennem pengeinstitutternes datacentre. 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 strømnet håndtering af låneprocessen.

Sparinvest arbejder målrettet med at styrke rådgivningsunderstøttelsen – særligt inden for Private Banking – samt med at videreudvikle værditilbuddet gennem nye materialer og formater, der gør det lettere at omsætte investeringsløsninger i kundedialogen. En række nye uge- og månedskald (webinars) er lanceret med Private Banking-kunderne for øje, for at klæde investeringsrådgiverne bedst muligt på til at rådgive om Sparinvests produkter og løsninger. Samtidig understøttes de samarbejdende pengeinstitutter i at aktivere kundernes opsparing og skabe flere relevante investeringsdialoger.

Bæredygtighed i partnerskaberne

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

I 2026 har Totalkredit videreudviklet en række initiativer, der skal understøtte mulighederne for kunder med et Totalkredit-lån i forhold til at forbedre deres boligers energieffektivitet. Et stigende antal kunder har benyttet *Energi- og Klimatjek*, hvor de får professionel rådgivning og konkrete anbefalinger til energirenovering og vedligeholdelse. Samtidig har Totalkredit styrket incitamenterne til at skifte fra olie- eller gasfyr til en mere energieffektiv varmeløsning ved at forhøje tilskuddet til installation af varmepumper. I 2026 er tilskuddet fordoblet og udgør nu 20.000 kr. som reaktion på usikkerheden om energipriserne.

Derudover er der lanceret en varmepumpeberegner, som gør det lettere for kunderne at få overblik over de økonomiske konsekvenser ved at skifte varmekilde.

Initiativerne suppleres af værktøjer, herunder energiberegner, der understøtter grønne investeringer i boligen. Se mere på totalkredit.dk.

I Sparinvest er målsætningen at give kunderne et solidt og bæredygtigt langsigtet investeringsafkast. Derfor tilbyder Sparinvest et bredt udvalg af fonde, som matcher investorenes ønske om at investere efter personlige præferencer, herunder også mulighed for investering i fonde, der har bæredygtighed på agendaen.

Totalkredit og Sparinvest arbejder således målrettet for at gøre det nemmere og økonomisk attraktivt for kunder i hele landet at træffe mere bæredygtige valg.

Finansiell udvikling i 1. halvår 2026

I 2. kvartal 2025 blev Spar Nord-kunder overført fra forretningsområdet Partnere til forretningsområdet Banking som led i koncernens opkøb af Spar Nord. Udviklingen mellem indeværende periode og sammenligningsperioden skal ses i lyset dette, da overførslen har reduceret forretningsområdet Partnere.

Partneres resultat udgjorde 1.805 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.811 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 2.281 mio. kr. (1. halvår 2025: 2.444 mio. kr.). Ser man på udviklingen eksklusive Spar Nord-kunder har forretningsområdet oplevet en solid vækst i udlånet, hvilket har bidraget til stigende indtægter sammenlignet med 1. halvår 2025.

Netto renteindtægter udgjorde 1.476 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.599 mio. kr.). Udviklingen i netto renteindtægter skyldes bl.a. overførslen af Spar Nord-kundernes udlån til forretningsområdet Banking samt justeringen af bidragssatsen (gældende for nye kunder pr. 1. april 2026 og nuværende kunder pr. 1. juli 2026).

Netto gebyrindtægter udgjorde 450 mio. kr. (1. halvår 2025: 479 mio. kr.). Faldet i gebyrindtægter skyldes primært lavere indtægter fra refinansiering.

Wealth Management-indtægter udgjorde 390 mio. kr. (1. halvår 2025: 345 mio. kr.) og er drevet af en stigende formue som følge af nettoinvesteringer og udviklingen på de finansielle markeder.

Omkostninger udgjorde 463 mio. kr. (1. halvår 2025: 500 mio. kr.). Den primære årsag til faldet skyldes lavere fordelte omkostninger, som er faldet i forbindelse med overførslen af Spar Nord-kunder til forretningsområdet Banking.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 13 mio. kr. (1. halvår 2025: omkostning på 133 mio. kr.). Faldet i nedskrivninger skyldes en god underliggende kreditkvalitet.

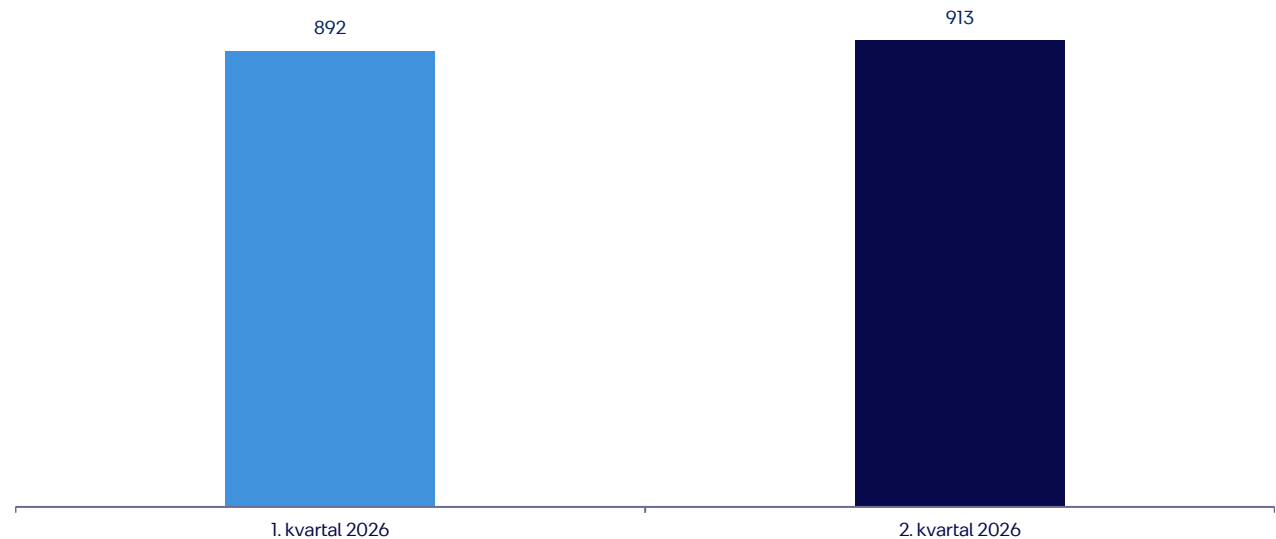
Udvikling i 2. kvartal 2026 i forhold til 1. kvartal 2026

Partneres resultat før skat udgjorde 913 mio. kr. (1. kvartal 2026: 892 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. højere netto renteindtægter og gebyrindtægter.

Indtægter udgjorde 1.185 mio. kr. (1. kvartal 2026: 1.096 mio. kr.). Stigningen i forhold til 1. kvartal 2026 skyldes bl.a. højere indtægter som følge af et stigende udlån.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 35 mio. kr. (1. kvartal 2026: tilbageførsel af nedskrivninger på 22 mio. kr.).

Resultat før skat i 2. kvartal 2026 i forhold til 1. kvartal 2026



Resultat

Partnere

	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	
Mio. kr.	2026	2025	2026	2026	2025	2025
Netto renteindtægter	1.476	1.599	748	729	793	3.072
Netto gebyrindtægter	450	479	258	192	264	902
Wealth Management-indtægter	390	345	201	189	185	708
Nettorente vedrørende kapitalisering	-31	31	-18	-13	1	-56
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-4	-9	-5	0	-11	-20
Indtægter	2.281	2.444	1.185	1.096	1.218	4.606
Omkostninger	463	500	237	226	248	951
Resultat før nedskrivninger	1.818	1.944	948	870	970	3.655
Nedskrivninger på udlån - realkredit	13	133	35	-22	83	374
Resultat før skat	1.805	1.811	913	892	887	3.281

Aktivitet

Det samlede nominelle udlån udgør 720,7 mia. kr. mod 696,6 mia. kr. ved udgangen af 2025, svarende til en stigning på 24,1 mia. kr.

Stigningen i realkreditudlånet skyldes primært fortsat høj aktivitet på boligmarkedet og en stærk økonomi hos husholdningerne understøttet af høj beskæftigelse og stigninger i reallønnen.

Det samlede udlån til privatkunder udgjorde nominelt 707,0 mia. kr. (ultimo 2025: 683,5 mia. kr.).

Det samlede udlån til erhvervskunder udgjorde nominelt 13,7 mia. kr. (ultimo 2025: 13,1 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i marts 2026 udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,10% mod 0,12% på samme tidspunkt året før.

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

Udlån i alt

720,7 mia. kr.

(ultimo 2025: 696,6 mia. kr.)

Udvalgte balancetal

Partnere

Mio. kr.	30.06.2026	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025
Privat					
Udlån	706.956	695.057	683.452	674.342	663.940
heraf realkreditudlån (nominel værdi)	701.667	690.895	678.986	669.573	658.838
heraf prioritetslån	5.289	4.162	4.466	4.769	5.102

Erhverv

Udlån					
heraf realkreditudlån (nominel værdi)	13.709	13.467	13.134	12.938	12.816

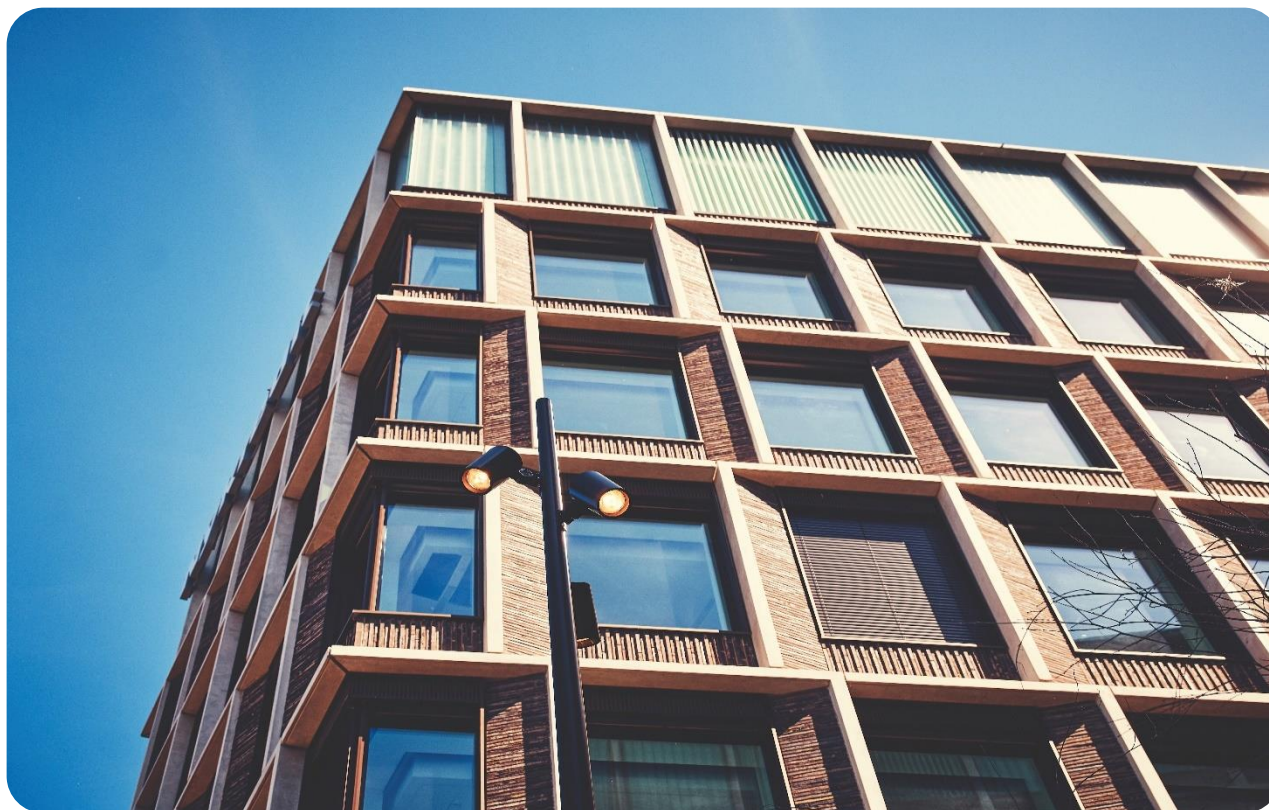
Partnere, samlet

Udlån	720.665	708.525	696.586	687.280	676.756
-------	---------	---------	---------	---------	---------

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.



Finansiel udvikling i 1. halvår 2026

Koncernposters resultat udgjorde 48 mio. kr. svarende til et fald på 1.139 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2025: 1.187 mio. kr.).

Resultatet er negativt påvirket af lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter sammenlignet med samme periode sidste år, hvor indtjeningen blev løftet af engangsindtægten fra kursreguleringen af Spar Nord-aktien på 1.352 mio. kr. Hertil bidrager lavere nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer som følge af højere kontante rabatter til kunderne.

Omkostninger udgjorde samlet 120 mio. kr., hvoraf 154 mio. kr. udgøres af transaktions- og integrationsomkostninger. Omkostningerne blev modsvarende positivt påvirket af en refusion på 34 mio. kr. og allokeringer til forretningsområder.

Udvikling i 2. kvartal 2026 i forhold til 1. kvartal 2026

Koncernposters resultat før skat udgjorde 349 mio. kr. (1. kvartal 2026: -302 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter som følge af positive kursreguleringer på forretningsrelaterede aktier og indtjening på øvrig beholdning.

Indtægterne for koncernposter steg fra -194 mio. kr. i 1. kvartal 2026 til 364 mio. kr. i 2. kvartal. Udviklingen henføres ligeledes til højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter som følge af positive kursreguleringer på forretningsrelaterede aktier og indtjening på øvrig beholdning.

Koncernposter	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	
Mio. kr.	2026	2025	2026	2026	2025	2025
Netto renteindtægter	50	11	47	3	8	31
Netto gebyrindtægter	-6	-19	-4	-2	-8	-27
Wealth Management-indtægter	28	-2	34	-6	-21	-30
Nettorente vedrørende kapitalisering	57	127	7	50	26	251
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-560	-323	-292	-268	-161	-589
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	602	2.267	572	30	1.676	3.410
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier	-	1.352	-	-	1.352	1.352
Indtægter	170	2.061	364	-194	1.520	3.046
Omkostninger	120	782	13	108	746	1.272
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger	154	763	123	31	761	1.002
Resultat før nedskrivninger	50	1.279	351	-301	773	1.774
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1	-4	2	-1	-2	-11
Nedskrivninger på udlån - bank	1	96	0	1	85	-7
Resultat før skat	48	1.187	349	-302	691	1.792

Kapital, funding og likviditet

Egentlig kernekapitalprocent

17,0%

(ultimo 2025: 17,3%)

Kapitalprocent

20,2%

(ultimo 2025: 20,4%)

Solvensbehov

10,0%

(ultimo 2025: 10,1%)

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 115,5 mia. kr. ultimo juni 2026 (ultimo 2025: 117,5 mia. kr.), primært som følge af koncernens positive resultater samt udbetalt udbytte på 8,0 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2025.

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 konjunkturforhold, fremtidsforventninger, ønsket CET1-niveau m.v.

Kapitalgrundlag og solvens

Den 1. april 2026 blev Spar Nord fusioneret med Nykredit Bank med sidstnævnte som det fortsættende selskab, og Spar Nords aktiviteter videreføres i Nykredit Bank.

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

Den regnskabsmæssige egenkapital danner grundlag for kapitalgrundlaget. Solvensmæssigt indgår hybrid kernekapital samt goodwill fra bl.a. Nykredits kontante køb af Spar Nord, og andre immaterielle aktiver ikke ved opgørelsen af egentlig kernekapital (CET1). Endelig fratrækkes egenkapitalen den forventede udbyttebetaling af periodens resultat. Ultimo juni 2026 fratrækkes derfor forventet udbytte for 4,0 mia. kr., hybrid kernekapital for 4,7 mia. kr. samt goodwill og andre fradrag i egenkapitalen for i alt 15,4 mia. kr.

Ved opgørelsen af kernekapital indgår hybrid kernekapital med 3,6 mia. kr., og ved opgørelsen af kapitalgrundlag indgår desuden supplerende kapital med 13,8 mia. kr.

Risikoeksponeringerne udgjorde 537,2 mia. kr. ultimo juni 2026 (ultimo 2025: 522,5 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 108,8 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 20,2% (ultimo 2025: 20,4%). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 17,0% (ultimo 2025: 17,3%).

Nykredit-koncernens samlede risikoeksponeringer er siden ultimo 2025 steget med 14,7 mia. kr. Stigningen skyldes vækst i bank- og realkreditudlånet samt effekt af metode- og modelændringer, mens forbedret kreditbonitet reducerer risikoeksponeringerne.

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 2. kvartal 2026 udgjorde egentlig kernekapital 91,4 mia. kr. (ultimo 2025: 90,4 mia. kr.). Stigningen i egentlig kernekapital skyldes indregning af periodens resultat fratrasket forventet udbytte.

Supplerende kapital stiger med 0,8 mia. kr. til 13,8 mia. kr. eksklusive tillæg/fradrag. Hybrid kernekapital er stort set uændret, idet Nykredit i marts 2026 annoncerede førtidig indfrielse af 500 mio. EUR efter at have udstedt ny hybrid kernekapital for samme beløb i februar.

I opgørelsen af kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser i Sparinvest samt hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskaberne Nykredit Realkredit A/S og Nykredit 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 10,0% af

risikoeksponeringerne i koncernen ultimo juni 2026, 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 visse eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som ligeledes skal dækkes med egentlig kernekapital. Denne buffer øger aktuelt det kombinerede kapitalbufferkrav for Nykredit-koncernen med 0,6% af risikoeksponeringerne, hvilket er et fald på 0,1% som følge af ændrede regler pr. 30. juni 2026.

Kapital

Nykredits kapitalpolitik er at have en egentlig kernekapital på mindst 15% af risikoeksponeringerne. I tillæg hertil forventer Nykredit at operere med en langsigtet buffer på ca. 2 procentpoint.

Det er samtidig Nykredits kapitalpolitik at have et samlet kapitalgrundlag på mindst 19,5% af risikoeksponeringerne.

I tillæg til kapitalpolitikken og den operationelle buffer har Nykredit en stærk kapitalmæssig opbakning fra sine ejere, Forenet Kredit (ejerandel på 78,9%) og konsortiet af danske pensionskasser (ejerandel på 16,9%).

Forenet Kredit har afgivet kapitaltilsagn til Nykredit på 12,1 mia. kr. efter aftale med Finanstilsynet. I starten af 2026 afgav Forenet Kredit et yderligere bindende og uigenkaldeligt kapitaltilsagn svarende til 0,5% af Nykredits risikoeksponering, hvilket aktuelt svarer 2,7 mia. kr.

I juni 2026 øgede konsortiet af danske pensionskasser deres kapitaltilsagn til Nykredit med 1,9 mia. kr. til 9,4 mia. kr. svarende til en stigning fra 1,4% til 1,8% af Nykredits risikoeksponering, hvilket øger aktuelt svarer 1,9 mia. kr.

De kapitalmæssige tilsagn fra ejerne vidner om deres stærke opbakning til Nykredit. Tilsagnene indgår ikke i koncernens nøgletal for regulatorisk kapital.

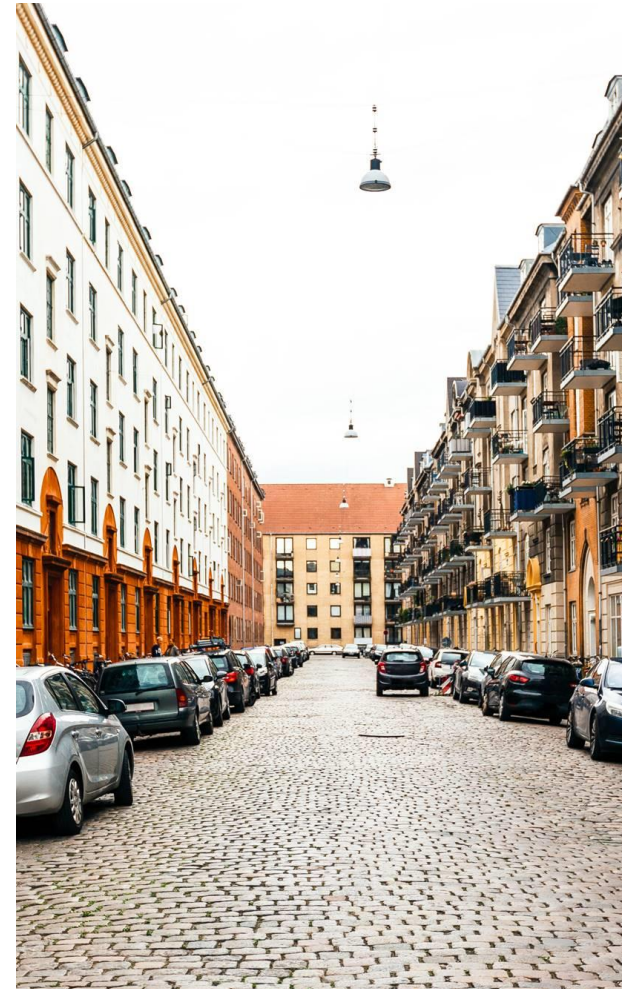
Ultimo juni 2026 udgjorde koncernens egentlige kernekapital 17,0% af risikoeksponeringerne sammenlignet med et regulatorisk kapitalkrav på 13,2%. Der var således en buffer til koncernens regulatoriske kapitalkrav på 3,8 procentpoint (MDA-buffer).

Ultimo juni 2026 udgjorde koncernens samlede kapitalgrundlag 20,2% af risikoeksponeringerne sammenlignet med et regulatorisk kapitalkrav på 17,6%.

Gearingsgrad

Gearingsgraden, der udtrykker forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inklusive ikke-balanceførte poster), udgjorde 4,5% ultimo juni 2026 (ultimo 2025: 4,6%).

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



Nykredit-koncernen¹

Kapital og solvens

Mio. kr.	30.06.2026	31.12.2025
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	115.525	117.538
Hybrid kernekapital mv.	-4.668	-4.625
Løbende resultat ikke medregnet	-3.993	-
Foreslået udbytte	-	-8.000
Goodwill og andre immaterielle aktiver	-12.373	-11.963
Øvrige tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-3.048	-2.500
Egentlig kernekapital (CET1)	91.444	90.449
Hybrid kernekapital	3.575	3.410
Fradrag i hybrid kernekapital	0	0
Kernekapital	95.019	93.859
Supplerende kapital	13.779	12.965
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	108.799	106.825
Kreditrisiko	455.801	442.309
Markedsrisiko	27.238	26.003
Operationel risiko	54.133	54.154
Risikoeksponering i alt	537.172	522.465
Egentlig kernekapitalprocent	17,0	17,3
Kernekapitalprocent	17,6	17,9
Kapitalprocent	20,2	20,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,0	10,1

¹ Løbende resultat for 1. halvår 2026 er indregnet med ca. 30% af periodens resultat i overensstemmelse med Finanstilsynets tilladelse.

Funding og likviditet

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo juni 2026 et indlån, som svarer til 120,7% af udlånet mod 123,7% ultimo 2025.

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



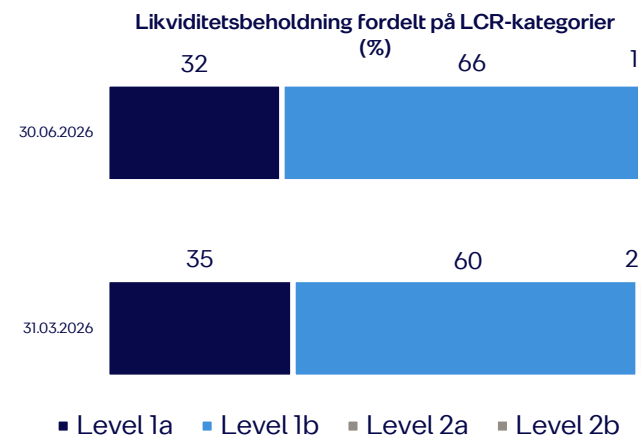
Likviditet

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder lovkravene med en 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. 98,9% af likviditetsbeholdningen er placeret i level 1-aktiver, som anses for at have den højeste likviditet i LCR. Herudover er 1,1% placeret i aktiver, der opnår den næstbedste likviditetsværdi i LCR level 2.

Likviditetsbeholdning

Likviditetsbeholdningen opgøres til markedsværdi. Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning udgjorde 255,9 mia. kr. pr. 30. juni 2026 mod 261 mia. kr. ultimo 2025. 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 135,9 mia. kr. pr. 30. juni 2026 mod 146 mia. kr. ultimo 2025. Forskellen mellem den samlede likviditetsbeholdning og likviditetsbeholdningen opgjort efter LCR-reglerne udgøres primært af beholdninger af egne obligationer.



Nykredit-koncernen

LCR-opgørelse¹

%	30.06.2026	31.12.2025
Nykredit-koncernen	454%	412%
Nykredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	633%	432%
Nykredit Realkredit og Totalkredit	778%	533%
Nykredit Realkredit og Totalkredit, inklusive LCR-søjle II-krav	610%	533%
Nykredit Bank	264%	223%
Spar Nord	-	328%

¹Net stable funding ratio for Nykredit-koncernen er 141% pr. 30. juni 2026 mod 143% ultimo 2025.

Kapitalmarkedsfunding

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

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

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

Ultimo juni 2026 har Nykredit-koncernen udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 83,8 mia. kr., hvoraf 78,2 mia. kr. 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 og Totalkredit foretages i Nykredit Realkredit og videregives som lang, koncernintern funding. Nykredit Bank har ultimo juni 2026 udstedt korte ECP'er for 3,4 mia. kr.

Pr. 1. april 2026 blev Spar Nord fusioneret med Nykredit Bank. I den forbindelse overgik Spar Nords udstedelser af senior- og efterstillet gæld til Nykredit Bank, som samtidig har overtaget forpligtelserne på disse obligationer. Spar Nords udstedelser af seniorgæld kan ikke anvendes til dækning af NEP-krav eller andre regulatoriske krav i Nykredit Bank, jf. de danske afviklingsmyndigheders Single Point of Entry-tilgang til Nykredit.

I maj 2026 foretog Fitch en opgradering af Nykredits lange og korte udstederrating til AA fra A+ henholdsvis til F1+ fra F1. Opgraderingen gælder både Nykredit Realkredit og Nykredit Bank og skete i forlængelse af en opdatering af Fitchs ratingkriterier.

Nykredit har pr. ultimo juni 2026 udstedt grønne realkreditobligationer for 38,1 mia. kr., grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 690 mio. kr. samt grøn supplerende kapital for 950 mio. kr.

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

Refinansiering og udstedelsesplan for 2026

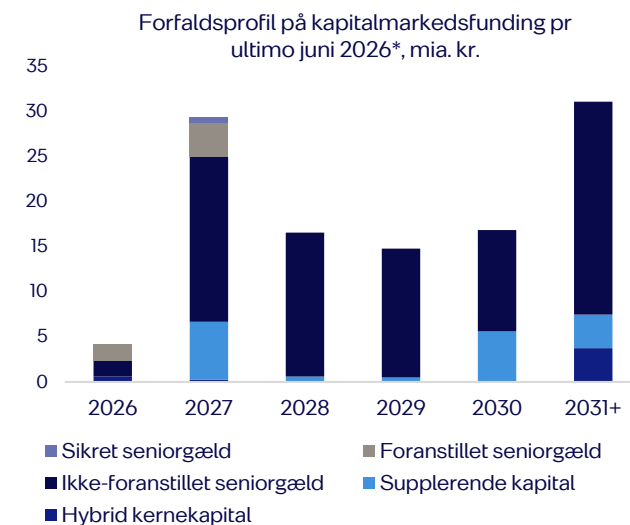
Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tap-emission og refinansieringsauktioner. Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner for at sprede refinansieringsrisikoen mest muligt.

Nykredit forventer at skulle refinansiere SDO- og RO-obligationer for ca. 214 mia. kr. i de kommende 12 måneder. Den samlede auktionsmængde er fordelt pr. kvartal i tabellen nedenfor.

Nykredits fastforrentede, konverterbare obligationer med udløb i 2056, 2046 og 2036 lukker planmæssigt for nyudstedelse 31. august 2026. Lukningen følger den sædvanlige 3-årige cyklus for årgangsskifte af fastforrentede, konverterbare obligationer. Fra 1. september 2026 vil nye 30-, 20- og 10-årige realkreditlån blive finansieret gennem udstedelse af nye fastforrentede, konverterbare obligationer med udløb i 2059, 2049 og 2039.

Nykredit har i første halvår 2026 gennemført udstedelse af ca. 15,7 mia. kr. ikke-foranstillet seniorgæld og 3,7 mia. kr. supplerende kapital samt 3,7 mia. kr. hybrid kernekapital.

Nykredit forventer i den resterende del af 2026 at udstede seniorgæld for 5-10 mia. kr., primært i form af ikke-foranstillet seniorgæld



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

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.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærker

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 30. juni 2026 med undtagelse af pejlemærket på +20% for udlånsvækst i pengeinstitutter.

Overskridelsen af pejlemærket for udlånsvækst i pengeinstitutter er forventet og skyldes fusionen mellem Spar Nord Bank og Nykredit Bank pr. 1. april 2026.

	Nykredit-koncernen 30.06.2026	Nykredit Realkredit A/S 30.06.2026	Totalkredit A/S 30.06.2026	Pejlemærke
Udlånsvækst i segment				
Privat	5,7%	-13,8%	6,2%	15,0%
Erhverv med boligformål ²	5,7%	6,4%	-14,2%	15,0%
Landbrugsejendomme	0,03%	0,03%	-	15,0%
Andet erhverv	1,5%	2,0%	-9,6%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	14,4%	16,2%	14,0%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	4,2%	2,5%	4,2%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	13,3%	20,0%	9,7%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	3,1%	1,1%	4,3%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egentlig kernekapital	52,8%	50,2%	10,3%	100,0%

¹ 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.

² Da Totalkredits erhvervsudlån er lavere end Totalkredits kapitalgrundlag, er segmentet ikke omfattet af begrænsningen på 15%.

Nykredit-koncernen

Refinansieringsauktioner

Mio. kr.	Forventet volumen i mia. kr.
August 2026	48,7
November 2026	49,3
Februar 2027	65,4
Maj 2027	50,5

Tilsynsdiamant for pengeinstitutter

	Nykredit Bank A/S 30.06.2026	Pejlemærke
Store eksponeringer	87,9%	<175%
Udlånsvækst	69,1%	<20%
Ejendomseksponering	10,5%	<25%
Likviditetspejlemærke	227,5%	>100%

Nykredit-koncernen

Udstedte obligationer

Mio. kr.	30.06.2026	31.12.2025
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a	95.960	104.741
Særligt dækkede obligationer (SDO) , jf. note 15 b	1.593.863	1.568.398
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c	634	550
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	5.610	5.644
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	83.793	77.332
Supplerende kapital, jf. note 18	17.142	17.831
Hybrid kernekapital, jf. note 2	4.668	4.625
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	3.411	3.751
I alt udstedte obligationer	1.805.081	1.782.872

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

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 højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Fitch Ratings

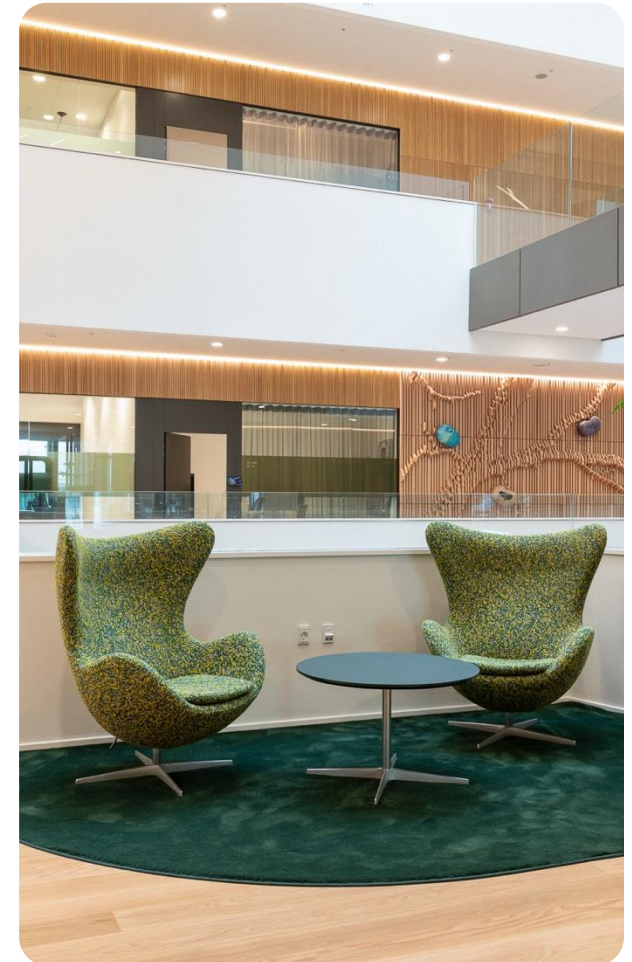
Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på hhv. AA/F1+ med stabilt outlook. Nykredit Realkredit har desuden en lang og en kort rating af foranstillet seniorgæld på AA/F1+. Ikke-foranstillet seniorgæld har ratingen A+ fra Fitch.

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.

Nykredits ESG-ratings er aktuelt på niveau med de bedste 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	AA	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	AA	F1+	Stabilt
Indlån	A+	A-1		AA	F1+	
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	A+	A-1		AA	F1+	
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	BBB+			A+		

ESG-ratings

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

Kreditrisiko



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

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

Nykredits krediteksponeringer vurderes at have en høj kreditkvalitet. Belåningsgraden (Loan-to-Value – LTV) har været faldende de seneste år, ikke mindst som følge af de mange konverteringer, hvor kunderne har reduceret deres restgæld. I 2025 og 2026 så vi dog en mindre stigning i belåningsgraden, der nu udgør 53,2%.

Nedskrivninger på udlån,
nettotilbageførsel

103 mio. kr.

(1. halvår 2025: en udgift på 282 mio. kr.)

Reservation vedr. geopolitisk uro og
makroøkonomisk usikkerhed

849 mio. kr.

(1. halvår 2025: 819 mio. kr.)

Resultateffekt i 1. halvår 2026

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 103 mio. kr. (1. halvår 2025: en udgift på 282 mio. kr.).

Halvårets nedskrivninger bærer præg af øgede reservationer til geopolitisk uro, som følge af krigen i Iran. Reservationerne øges både gennem de makroøkonomiske forventninger i nedskrivningsmodellerne, hvor vægtningen på det forværrede scenarie øges, og gennem introduktion af et nyt ledelsesmæssigt skøn på 220 mio. kr.

På trods af de øgede reservationer til geopolitisk uro giver de samlede nedskrivninger en tilbageførsel, som følge af en underliggende god kreditbonitet understøttet af lave tab og restancer.

Nedskrivningerne på udlån bestod af modelbaserede nedskrivninger for 394 mio. kr. samt tilbageførsler på individuelle nedskrivninger for 241 mio. kr.

Der er tilbageført reservationer for ledelsesmæssige skøn for 256 mio. kr., hvilket udover førnævnte nye reservation til geopolitisk uro afspejler, at tidligere reservationer nu i højere grad er afspejlet i nedskrivningsmodellerne.

Koncernens samlede korrektivkonto udgjorde 9,1 mia. kr., og inklusive underkurssaldoen relateret til opkøbet af Spar Nord, udgjorde den 10,2 mia. kr. (1. halvår 2025: 10,6 mia. kr.).

Makroøkonomisk usikkerhed

De geopolitiske forhold og de globale økonomier har været udfordrede over de seneste år, og den geopolitiske- og makroøkonomiske usikkerhed er øget i 2026 som følge af krigen i Iran og lukningen af Hormuzstrædet. Hertil er der fortsat usikkerhedsmomenter i forhold til amerikansk importtold og udsigten til handelskrig samt 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 todsatser, energipriser 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.

Som supplement til de eksisterende stressberegninger på kunder i udsatte brancher er der i 1. halvår 2026 oprettet et nyt ledelsesmæssigt skøn til yderligere afledte konsekvenser af krigen i Iran. Skønnet er placeret på erhvervsporteføljen.

Der er i alt reserveret 849 mio. kr. til geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed på erhvervskunder.

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 2026 er

vægtningen på det forværrede scenarie i nedskrivningsmodellerne i 1. halvår 2026 blevet øget fra 20% til 25%. Reservationerne, der kan henføres til de makroøkonomiske forventninger i nedskrivningsmodellerne, er steget med 273 mio. kr. i 1. halvår 2026.

For yderligere information om påvirkninger som følge af de makroøkonomiske tendenser, herunder geopolitisk uro og handelskrig, nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book 2026 Q2, som er tilgængelig på nykredit.com

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 1.247 mio. kr. til håndtering af denne risiko.

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
Mio. kr.	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	597.602	586.042	2.779	3.072	-283	-300
Totalkredit	989.536	964.526	2.153	2.092	71	382
I alt	1.587.138	1.550.568	4.931	5.163	-212	82
Udlån mv.						
Nykredit Bank	183.727	177.058	3.859	3.649	228	234
I alt	183.727	177.058	3.859	3.649	228	234
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.690	17.458	8	7	1	-11
Reverseudlån	69.881	69.437	-	-	-	-
Garantier mv.	20.708	20.761	290	248	42	-40
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit			0,46	0,52	-0,05	-0,03
Totalkredit			0,22	0,22	0,01	0,04
I alt			0,31	0,33	-0,01	0,01
Udlån mv.						
Nykredit Bank			2,05 ²	2,02	0,09	0,14
I alt			2,05	2,02	0,09	0,14

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

² Nedskrivningsprocenten inklusive underkurssaldo udgør 2,65%.

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne beskriver den forventede 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 og deres vægtning er opdateret ved udgangen af 1. halvår 2026 og afspejler geopolitiske og makroøkonomiske forhold, og andre afledte effekter, som forventes at påvirke dansk økonomi. Hovedscenariet vægtes med 55%. I hovedscenariet forventes en BNP-vækst på 1,8% og stigning i huspriserne på 4,2% i 2026. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 25%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 2,9% og et fald i huspriserne på 11,0% i 2026.

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.

For at afspejle den øgede geopolitiske- og makroøkonomiske usikkerhed er vægtningen for det forværrede scenariet øget fra 20% til 25% i løbet af 1. halvår 2026.

På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto inklusive underkurssaldoen fra Spar Nord 10.239 mio. kr. pr. 30. juni 2026 (ultimo 2025: 10.423 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 328 mio. kr. Korrektivkontoen vil omvendt stige med 3.279 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 1.135 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 1.893 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtet med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 383 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt tidligere i afsnittet.

Pr. 30. juni 2026 blev følgende hovedscenarie og forværrede scenarie anvendt i nedskrivningsberegningen:

Scenarier i nedskrivningsberegninger

	Hovedscenarie			Forværret scenarie		
	2026	2027	2028	2026	2027	2028
Kort rente ¹	2,3	2,5	2,6	4,9	4,0	3,0
Lang rente ²	3,2	3,4	3,5	3,3	2,8	2,6
Huspriser ³	4,2	2,7	3,0	-11,0	-4,0	1,5
BNP ³	1,8	1,9	2,0	-2,9	-1,2	1,1
Ledighed ⁴	2,7	2,7	2,7	4,6	4,5	4,4

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 juni 2026 udgjorde disse post-model adjustments 2.351 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 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 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. I 1. halvår 2026 er de ledelsesmæssige skøn til kommende modelændringer tilbageført, da effekten nu er afspejlet direkte i nedskrivningsmodellerne. Omvendt er reservationerne til geopolitisk uro øget som følge af potentielle afledte makroøkonomiske effekter af krigen i Iran og lukningen af Hormuzstrædet.

Ultimo juni 2026 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 608 mio. kr. som in-model adjustments (IMA), hvor udsatte brancher som følge af geopolitisk uro og handelskrig stresses med stadieskift til følge.



Nykredit-koncernen – Post-model adjustments (PMA)

Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold

Mio. kr.	30.06.2026	31.12.2025
Geopolitisk uro	241	16
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	374	490
ESG-risici, privat	206	218
ESG-risici, erhverv	527	602
ESG-risici, landbrug	514	447
I alt omskiftelige eksterne forhold	1.862	1.773
Procesrelateret	83	72
Kommende modelændringer	0	290
Resultater af controlling og porteføljegennemgange	272	331
Haircut i aktivværdier	134	141
I alt procesmæssige forhold	489	834
I alt post-model adjustments	2.351	2.607

Nykredit-koncernen – In-model adjustments (IMA)

Mio. kr.	30.06.2026	31.12.2025
Geopolitisk uro og handelskrig	608	678
I alt in-model adjustments	608	678

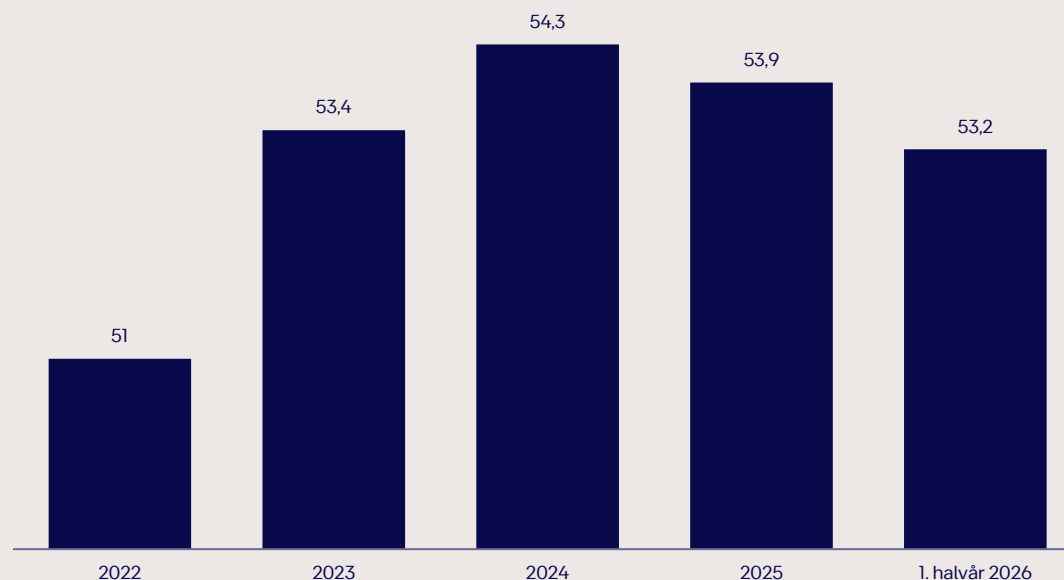
Realkreditudlån

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.587,1 mia. kr. (ultimo 2025: 1.550,5 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 53,2 % (ultimo 2025: 53,9%).

LTV



Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,31% af det samlede realkreditudlån, eksklusive kreditinstitutter (ultimo 2025: 0,33%). Korrektivkontoen udgjorde 4.931 mio. kr. (ultimo 2025: 5.164 mio. kr.).

Reservationer relateret til geopolitisk uro og makroøkonomisk usikkerhed er indeholdt i korrektivkontoen gennem både post-model adjustments og in-model adjustments.

Resultateffekt

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en nettotilbageførsel på 212 mio. kr. (ultimo 2025: 82 mio. kr.). Heraf kan tilbageførsel af nedskrivninger på 143 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 69 mio. kr. til erhverv.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)

Mio. kr.	30.06.2026	31.12.2025
Individuelle nedskrivninger	1.773	2.093
Modelberegnete nedskrivninger	1.393	1.017
Ledelsesmæssige skøn	1.765	2.054
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	4.931	5.164

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 75 dage efter termin.

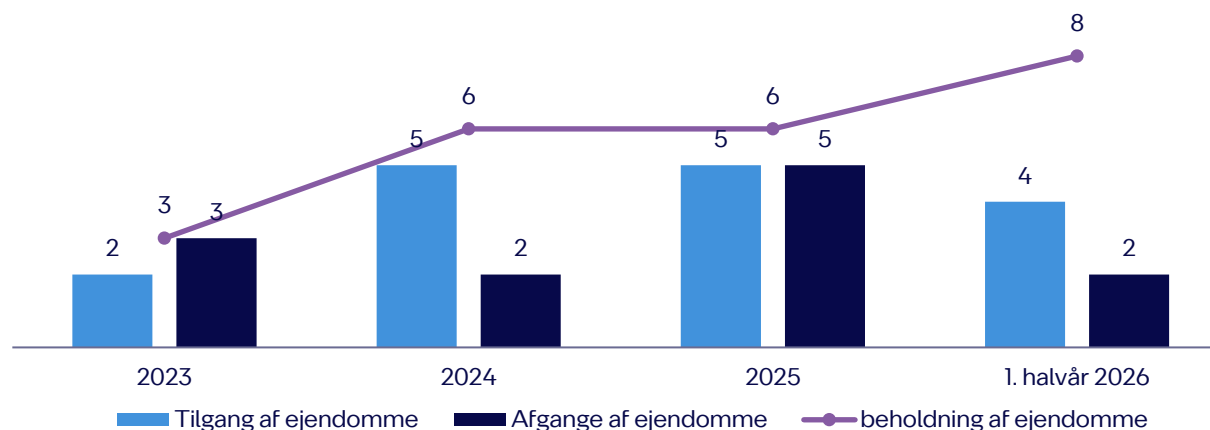
75 dage efter terminen i marts 2026 udgjorde restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,16% (martstermin 2025: 0,15%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer af den samlede obligationsrestgæld udgjorde 1,83 mia. kr., hvilket er en forøgelse i forhold til terminen i marts 2025, hvor obligationsrestgælden udgjorde 1,73 mia. kr.

	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
Termin			
2026			
<i>Marts</i>	0,16	0,12	1,83
2025			
<i>December</i>	0,15	0,11	1,69
<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

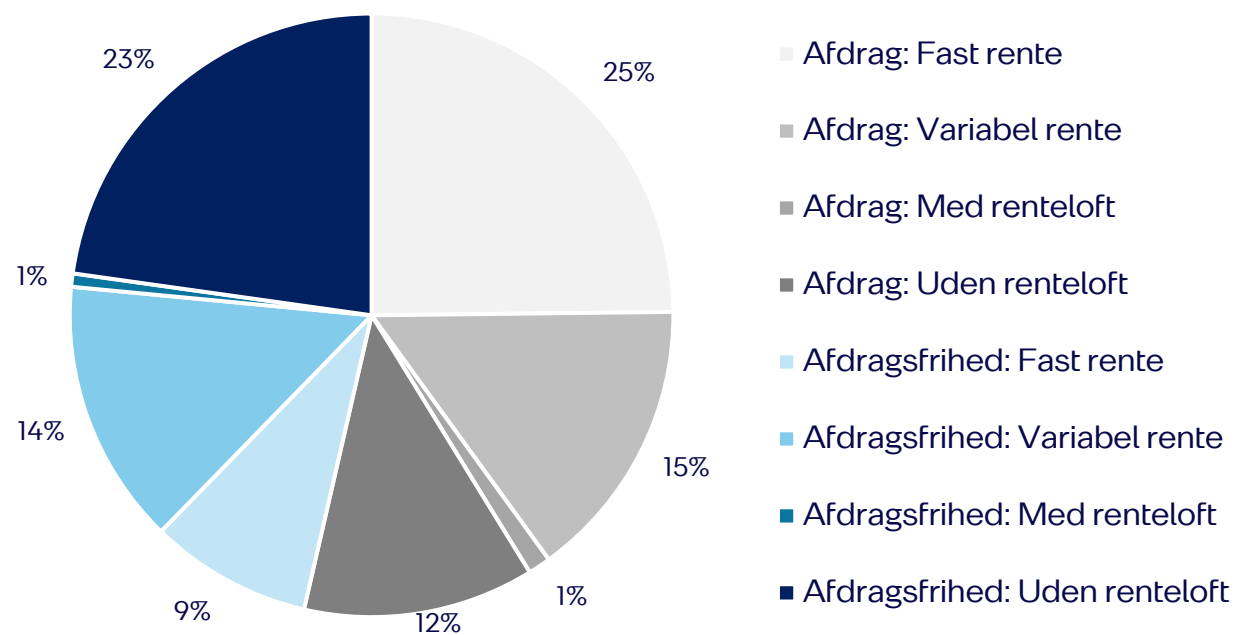
Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2026 har koncernen overtaget 4 ejendomme og solgt 2 ejendomme. Beholdningen udgjorde derefter 8 ejendomme (ultimo 2025: 6 ejendomme).



Fordeling af realkreditlån

Fastforrentede lån udgjorde 34% af det samlede realkreditlån (2025: 34%), mens lån med variabel rente udgjorde 29% (2025: 29%).



Bankudlån

Den samlede krediteksponering for bankudlån, reverseudlån og garantier var på 294,2 mia. kr. (ultimo 2025: 285,6 mia. kr.).

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 183,8 mia. kr. (ultimo 2025: 177,0 mia. kr.). Fremgangen skyldes tilgang af nye kunder og udvidet forretningsomfang med eksisterende kunder.

Reverseudlån udgjorde 69,9 mia. kr. (ultimo 2025: 69,4 mia. kr.).

Garantier udgjorde 20,7 mia. kr. (ultimo 2025: 20,8 mia. kr.).

Realkreditgarantier udgjorde 19,9 mia. kr. (ultimo 2025: 18,3 mia. kr.).



Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.860 mio. kr. (ultimo 2025: 3.667 mio. kr.).

Reservationer relateret til geopolitisk uro og makroøkonomisk usikkerhed er indeholdt i korrektivkontoen gennem både post-model adjustments og in-model adjustments.

Medtages underkurssaldoen på 1,2 mia. kr. relateret til opkøbet af Spar Nord, udgør den samlede korrektiv- og underkurssaldo på bankudlån 5,0 mia. kr.

Bankudlån og garantier

Mio. kr.	30.06.2026	I alt 2025
Bankudlån	183.766	177.058
Reverseudlån	69.881	69.437
Garantier	20.708	20.761
Realkreditgarantier	19.919	18.324
I alt	294.273	285.580

Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)

Mio. kr.	30.06.2026	I alt 2025
Individuelle nedskrivninger	2.416	1.933
Modelberegnete nedskrivninger	866	745
Ledelsesmæssige skøn	577	546
Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje	- ¹	443
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	3.859	3.667

¹ Efter fusionen mellem Spar Nord og Nykredit Bank indgår korrektivet som en del af de øvrige poster.

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 2025: 79,9 mia. kr.).

Eksposeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer. Finansiering og forsikring udgjorde 27,2% (ultimo 2025: 28,0%) og private 23,6% (ultimo 2025: 24,8%) af den samlede krediteksponering.

Ultimo juni 2026 udgjorde nedskrivninger på udlån eksklusive kreditinstitutter (korrektivkonto) 4.1 mia. kr. (ultimo 2025: 3.913 mio. kr.) eller 1,4% af det samlede udlån (ultimo 2025: 1,4%).

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	30.06.2026			31.12.2025		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
Offentlige	236	2	0	242	2	1
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7.602	172	-23	7.252	184	9
Industri og råstofindvinding	25.146	616	18	26.053	634	-307
Energiforsyning	14.217	351	72	13.423	288	204
Bygge og anlæg	5.895	172	43	4.790	168	41
Handel	23.259	923	24	19.877	972	95
Transport, hoteller og restauranter	9.981	356	79	10.392	310	-25
Information og kommunikation	7.789	57	-8	5.926	70	16
Finansiering og forsikring	80.002	100	66	79.881	86	12
Fast ejendom	31.099	303	85	27.059	290	-34
Øvrige erhverv	19.299	558	-379	19.985	444	163
I alt erhverv	224.289	3.607	-23	214.637	3.445	173
Private	69.744	538	134	70.701	466	19
I alt	294.268	4.147	112	285.580	3.913	194
<i>heraf koncerninterne garantier</i>	<i>19.919</i>			<i>18.324</i>		
<i>heraf hensat til tab på garantier mv.</i>		<i>289</i>	<i>-24</i>		<i>265</i>	
Nedskrivninger på kreditinstitutter						
I alt	293.154	4.152	108	285.580	3.915	194

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

Alternative resultatmål

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden.

Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 7-10 samt i forretningsområderne (side 22-37 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

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

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

"Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører 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, repoind- 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" vedrører omkostninger, der er direkte henførbare til opkøb og integration af Spar Nord og BEC.

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

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2026 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernens delårsregnskab er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 (Interim Financial Reporting) som godkendt af EU. Modervirksomhedens delårsregnskab er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at koncernens delårsregnskab og modervirksomhedens regnskab giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver, egenkapital og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar 2026 - 30. juni 2026.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 12. august 2026

Direktion

Michael Rasmussen
Koncernchef

David Hellemann
Vicekoncernchef

Anders Jensen
Koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen
Koncerndirektør

Pernille Sindby
Koncerndirektør

Martin Kudsk Rasmussen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Lasse Nyby
Næstformand

Peter Giørtz-Carlson

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Thomas Holluf Nielsen

John Christiansen

Inge Sand*

Olav Bredgaard Brusen*

Rasmus Fossing*

Peter Kofod*

Kathrin Hattens*

* Valgt af medarbejderne

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		Mio. kr.			
Nykredit-koncernen		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2026	2025	2026	2025
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		22.781	22.925	11.474	11.365
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		4.491	3.495	2.249	1.800
Renteudgifter		18.670	19.383	9.449	9.513
Netto renteindtægter	5	8.602	7.037	4.275	3.652
Udbytte af aktier mv.	5	244	313	106	198
Gebyrer og provisionsindtægter		2.976	2.487	1.515	1.238
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.291	2.271	1.175	1.160
Netto rente- og gebyrindtægter		9.532	7.566	4.722	3.929
Kursreguleringer	5, 6	1.263	1.600	886	540
Andre driftsindtægter		1.460	1.203	735	618
Udgifter til personale og administration		4.678	4.123	2.346	2.540
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		297	185	141	97
Andre driftsudgifter		99	7	66	7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	-103	282	-86	248
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	37	1.661	22	1.462
Resultat før skat		7.320	7.432	3.899	3.658
Skat		1.452	1.175	724	400
Periodens resultat		5.869	6.257	3.175	3.258
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		5.578	6.090	3.025	3.159
Minoritetsinteresser		164	90	87	60
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		127	76	63	38
Periodens resultat		5.869	6.257	3.175	3.258
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		5.869	6.257	3.175	3.258
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-6	-2	3	-3
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		1	0	1	1
Dagsværdiregulering af domicilejendomme		7	-	-4	-
Andre poster		5	-	0	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		7	-1	0	-2
Anden totalindkomst		7	-1	0	-2
Periodens totalindkomst		5.876	6.256	3.176	3.255
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		5.586	6.089	3.027	3.157
Minoritetsinteresser		164	90	87	60
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		127	76	63	38
Periodens totalindkomst		5.876	6.256	3.176	3.255

Resultat- og totalindkomstopgørelse

					Mio. kr.
Nykredit A/S		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2026	2025	2026	2025
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		-	-	-	-
Renteudgifter		-	-	-	-
Netto renteindtægter		-	-	-	-
Udgifter til personale og administration		4	4	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	5.582	6.093	3.027	3.160
Resultat før skat		5.578	6.090	3.025	3.159
Skat		-1	-1	-0	-0
Periodens resultat		5.579	6.090	3.026	3.159
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		5.579	6.090	3.026	3.159
Periodens resultat		5.579	6.090	3.026	3.159
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		5.579	6.090	3.026	3.159
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		7	-1	1	-2
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		7	-1	1	-2
Anden totalindkomst		7	-1	1	-2
Periodens totalindkomst		5.586	6.089	3.027	3.157
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		5.586	6.089	3.027	3.157
Periodens totalindkomst		5.586	6.089	3.027	3.157

Balance

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2025	30.06.2026	Note	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER				
-	-		61.292	66.436
10	6		17.691	17.814
-	-	9	1.524.709	1.485.517
-	-	10	253.910	246.745
-	-	11	106.266	104.526
-	-	12	1.766	1.762
-	-		7.942	7.279
-	-		1.536	1.814
112.605	110.600		-	-
-	-	13	44.202	41.822
-	-		12.713	12.802
Grunde og bygninger				
-	-		45	45
-	-		502	523
-	-		1.256	1.333
-	-		1.803	1.902
-	-		295	332
2	3		104	405
-	-		8	174
-	-		613	616
0	0		17.260	15.798
1	1		629	581
112.618	110.610	Aktiver i alt	2.052.736	2.006.323

Balance

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2025	30.06.2026	Note	30.06.2026	31.12.2025
PASSIVER				
-	-		26.247	16.656
-	-	14	235.262	231.142
-	-		44.202	41.822
-	-	15	1.484.875	1.457.437
-	-	16	92.814	86.186
-	-	17	3.698	4.015
-	-		835	184
-	-		15	15
1	1		30.255	30.871
-	-		15	91
1	1		1.918.216	1.868.419
Hensatte forpligtelser				
-	-		958	1.486
-	-		9	10
-	-		299	282
-	-		586	758
-	-		1.852	2.535
-	-	18	17.142	17.831
Egenkapital				
1.327	1.327		1.327	1.327
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		21	5
Andre reserver				
94.855	92.419		-	-
-	-		23.668	23.668
-	-		4.994	4.994
8.435	16.863		80.600	74.623
8.000	-		-	8.000
112.617	110.610		110.610	112.617
-	-		248	295
-	-		4.668	4.625
112.617	110.610		115.525	117.538
112.618	110.610		2.052.736	2.006.323
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-		20.708	20.761
-	-		39.334	31.194
-	-		60.042	51.955

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2026										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	23.668	4.994	74.623	8.000	112.617	295	4.625	117.538
Periodens resultat	-	-	-	-	5.578	-	5.578	164	127	5.869
Anden totalindkomst i alt	-	8	-	-	-0	-	7	-	-	7
Totalindkomst i alt	-	8	-	-	5.578	-	5.585	164	127	5.876
Udstedelse af hybrid kernekapital ⁵	-	-	-	-	-	-	-	-	3.735	3.735
Nettotransaktionsomkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-34	-	-34	-	-	-34
Indfrielse af hybrid kernekapital ⁶	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.769	-3.769
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-54	-54
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-4	-	-4	-	4	-
Overkurs ved køb og salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-5	-	-5	-	-	-5
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-8.000	-8.000	-212	-	-8.212
Tilbageførsel af eliminering af egenbeholdning ⁴	-	-	-	-	455	-	455	-	-	455
Øvrige reguleringer	-	9	-	-	-13	-	-4	-	0	-4
Egenkapital 30. juni	1.327	21	23.668	4.994	80.600	-	110.610	248	4.668	115.525
2025										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	22.343	4.958	72.445	-	101.077	163	3.763	105.002
Periodens resultat	-	-	-	-	6.090	-	6.090	90	76	6.257
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	6.089	-	6.089	90	76	6.256
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-76	-76
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	349	862	1.211
Overkurs ved køb og salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	202	-	202	-	-	202
Eliminering af egenbeholdning	-	-	-	-	-421	-	-421	-	-	-421
Salg af aktier i datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	30	-	30
Egenkapital 30. juni	1.327	5	22.343	4.958	78.314	-	106.946	632	4.625	112.203

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.

⁴ PRAS A/S er ikke længere en associeret virksomhed i koncernen, hvorfor der ikke længere foretages eliminering for beholdning af egne aktier.

⁵ Der er i 1. kvartal udstedt hybrid kernekapital (AT1) for nominelt 500 mio. euro, der forrentes med 5,25% frem til den 24. august 2031. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra 24. august 2031. Lånet vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%.

⁶ I 2. kvartal har Nykredit indfriet hybrid kernekapital svarende til 500 mio. euro.

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2026					
Egenkapital 1. januar	1.327	94.855	8.435	8.000	112.617
Periodens resultat	-	5.582	-3	-	5.579
Anden totalindkomst i alt	-	7	-	-	7
Totalindkomst i alt	-	5.589	-3	-	5.586
Udbetalt udbytte	-	-	-	-8.000	-8.000
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-8.000	8.000	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-49	-	-	-49
Tilbageførsel af eliminering af egenbeholdning ³	-	-	455	-	455
Øvrige reguleringer	-	23	-23	-	-
Egenkapital 30. juni	1.327	92.419	16.863	-	110.610
2025					
Egenkapital 1. januar	1.327	82.877	16.872	-	101.076
Periodens resultat	-	6.093	-3	-	6.090
Anden totalindkomst i alt	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst i alt	-	6.092	-3	-	6.089
Regulering vedrørende datterselskaber	-	201	-	-	201
Eliminering af egenbeholdning	-	-	-421	-	-421
Egenkapital 30. juni	1.327	89.171	16.448	-	106.946

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

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.695 mio. kr. og i Nykredit Realkredit A/S på 3.299 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

³ PRAS A/S er ikke længere en associeret virksomhed i koncernen, hvorfor der ikke længere foretages eliminering for beholdning af egne aktier.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Periodens resultat	5.869	6.257
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-8.602	-7.037
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	297	185
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-37	-1.661
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-41	375
Periodeafgrænsningsposter, netto	61	-334
Beregnet skat af periodens resultat	1.452	1.175
Reguleringer i øvrigt	-212	1.365
I alt	-1.213	325
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-46.316	-41.680
Indlån og gæld til kreditinstitutter	13.711	10.780
Udstedte obligationer	34.065	23.169
Anden driftskapital	-2.434	-2.075
I alt	-2.186	-9.480
Renteindtægter modtaget	25.878	26.207
Renteudgifter betalt	-17.365	-20.335
Betalt selskabsskat, netto	-646	-656
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.680	-4.264
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb og salg af kapitalandele i associerede virksomheder	1	-31
Køb og salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-16.666
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	43	-
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-2.354	17.782
Køb og salg af immaterielle aktiver	-73	85
Køb og salg af materielle aktiver	1	-196
I alt	-2.382	975
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud ¹	-774	5.301
Udbetalt udbytte	-8.000	-
Afdrag på leasinggæld	25	-129
Udstedelse af hybrid kernekapital	43	-
I alt	-8.707	5.172
Periodens pengestrømme i alt	-5.409	1.882
Likvider primo	84.250	69.451
Valutakursregulering af likvide beholdninger	141	156
Periodens pengestrømme i alt	-5.409	1.882
Likvider ultimo	78.983	71.490
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	61.292	57.576
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.691	13.914
I alt	78.983	71.490

¹ Yderligere oplysninger om pengestrømme fremgår af note 18.

Noter

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	74
2. Kapital og solvens	75
3. Forretningsområder	76
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	79
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	81
6. Kursreguleringer	82
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	83
8. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	87
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	88
10. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	89
11. Obligationer til dagsværdi	89
12. Obligationer til amortiseret kostpris	89
13. Aktiver tilknyttet puljeordninger	90
14. Indlån og anden gæld	90
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	90
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	91
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	91
18. Efterstillede kapitalindskud	92
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	93
20. Oplysninger om dagsværdi	94
21. Hoved- og nøgletal i fem år	98
22. Koncernoversigt	100
23. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	101

Noter

Nykredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Moderelskabets regnskab for 1. halvår 2026 er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

Koncernregnskabet for 1. halvår 2026 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2025. Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets og koncernens væsentligste risici fremgår i sin helhed af årsrapporten for 2025 (note 1 og 3).

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

Spar Nord Bank A/S

Den 28. maj 2025, erhvervede Nykredit Realkredit A/S 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S og opnåede samtidig kontrol over virksomheden. Spar Nord Bank A/S indgik således fra denne dato som en dattervirksomhed i Nykredit-koncernen.

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

Nykredit Realkredit A/S erhvervede efterfølgende de resterende ejerandele og ejede således 100% af Spar Nord Bank A/S inden fusionen med Nykredit Bank A/S. Fusionen blev gennemført den 1. april 2026 med Nykredit Bank A/S som det fortsættende selskab. Aktiviteterne i Spar Nord Bank A/S er videreført i Nykredit Bank A/S fra og med denne dato. Fusionen blev gennemført efter

sammenlægningsmetoden og påvirker ikke koncernens resultat eller finansielle stilling.

En detaljeret gennemgang af opkøbet af Spar Nord Bank A/S samt effekterne heraf fremgår af note 23.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som er forbundet med en del usikkerhed og uforudsigelighed. Der er sammenlignet med 2025 ikke sket principielle ændringer i de anvendte skøn.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, jf. omtalen i note 3 i årsrapporten for 2025, hvortil der henvises.

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

Noter

		Mio. kr.		
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2025	30.06.2026		30.06.2026	31.12.2025
2. KAPITAL OG SOLVENS				
112.617	110.609	Regnskabsmæssig egenkapital	115.525	117.538
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-248	-295
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-4.668	-4.625
-	-3.905	Andel af løbende resultat mv. for perioden, der ikke er medregnet	-3.993	-
112.617	106.704	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	106.617	112.617
-8.000	-	Foreslået udbytte	-	-8.000
-57	-69	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-144	-132
-	-	Minoritetsinteresser	159	103
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-12.373	-11.963
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-210	-46
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-314	-312
-	-	Fradrag for egne aktier	-331	-
-	-	Fradrag for misligholdte eksponeringer (NPE)	-1.959	-1.818
-8.057	-69	Fradrag i den egentlige kernekapital	-15.173	-22.168
104.560	106.636	Egentlig kernekapital	91.444	90.449
-	-	Hybrid kernekapital	3.575	3.410
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.575	3.410
104.560	106.636	Kernekapital	95.019	93.859
-	-	Supplerende kapital	13.779	12.965
104.560	106.636	Kapitalgrundlag	108.799	106.825
112.606	110.601	Kreditrisiko	455.801	442.309
-	-	Markedsrisiko	27.238	26.003
1	1	Operationel risiko	54.133	54.154
112.607	110.602	Risikoeksponeringer i alt	537.172	522.465
Nøgletal				
92,8	96,4	Egentlig kernekapitalprocent	17,0	17,3
92,8	96,4	Kernekapitalprocent	17,6	17,9
92,8	96,4	Kapitalprocent	20,2	20,4

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhan-del og derivathandel. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen. Opstillingen i den interne rapportering er ændret med virkning fra 1. januar 2026, hvor Wealth Management er flyttet ind under de andre eksisterende forretningsområder. Sammenligningstallene i denne note er tilpasset, men sammenligningstal ifølge den gamle opstilling er illustreret til sidst i noten.

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Partnere	Koncernposter	I alt
Resultat								
1. halvår 2026								
Resultat af forretningsområder								
Netto renteindtægter	2.626	2.030	4.656	1.518	6.174	1.476	50	7.701
Netto gebyrindtægter	834	353	1.187	394	1.580	450	-6	2.025
Wealth Management-indtægter	1.016	118	1.134	273	1.407	390	28	1.825
Nettorente vedrørende kapitalisering	44	89	133	45	178	-31	57	204
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-560	-560
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	90	97	187	283	471	-4	602	1.068
Indtægter	4.610	2.688	7.298	2.513	9.811	2.281	170	12.262
Omkostninger	2.738	1.093	3.831	660	4.491	463	120	5.074
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	1.873	1.595	3.467	1.853	5.320	1.818	50	7.188
Nedskrivninger på udlån	-49	65	16	-134	-118	13	2	-103
Udgåede derivattyper	-0	-2	-2	32	29	-	-	29
Resultat før skat	1.922	1.527	3.449	2.019	5.468	1.805	48	7.320
BALANCE PR. 30.06.2026								
Aktiver								
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	279.518	226.185	505.703	325.531	831.234	693.065	-	1.524.298
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	69.881	69.881
Udlån til amortiseret kostpris	57.657	65.604	123.261	60.721	183.982	-	141	184.123
Aktiver fordelt på forretningsområder	337.175	291.789	628.964	386.251	1.015.215	693.065	70.022	1.778.302
Ikke-fordelte aktiver								274.434
Aktiver i alt								2.052.736
Passiver								
Repoindlån							13.433	13.433
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	141.419	59.806	201.225	15.382	216.607	-	5.221	221.828
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	141.419	59.806	201.225	15.382	216.607	-	18.655	235.262
Ikke-fordelte forpligtelser								1.701.949
Egenkapital								115.525
Passiver i alt								2.052.736

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Denne opstilling er udtryk for sammenligningsperioden med tilpassede sammenligningstal efter den nye forretningsområdestruktur.

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Partnere	Koncernposter	I alt
Resultat								
1. halvår 2025								
Resultat af forretningsområder								
Netto renteindtægter	1.632	1.664	3.296	1.485	4.782	1.599	11	6.391
Netto gebyrindtægter	358	296	655	369	1.024	479	-19	1.483
Wealth Management-indtægter	711	90	802	255	1.057	345	-2	1.399
Nettorente vedrørende kapitalisering	101	134	235	130	365	31	127	523
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-0	-0	-0	-	-0	-	-323	-323
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	50	61	112	134	246	-9	2.267	2.504
Indtægter	2.853	2.246	5.099	2.374	7.472	2.444	2.061	11.977
Omkostninger	1.763	737	2.500	532	3.033	500	782	4.315
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	1.090	1.509	2.598	1.841	4.440	1.944	1.279	7.663
Nedskrivninger på udlån	-71	-323	-393	450	57	133	92	282
Udgåede derivattyper	1	36	-37	15	52	-	-	52
Resultat før skat	1.161	1.867	3.028	1.406	4.435	1.811	1.186	7.432
BALANCE PR. 30.06.2025								
Aktiver								
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	268.093	223.828	491.921	311.768	803.689	648.772	-	1.452.461
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	62.116	62.116
Udlån til amortiseret kostpris	50.668	75.089	125.756	51.516	177.271	-	208	177.497
Aktiver fordelt på forretningsområder	318.761	298.917	617.677	363.285	980.961	648.772	62.324	1.692.074
Ikke-fordelte aktiver								257.355
Aktiver i alt								1.949.429
Passiver								
Repoindlån	-	-	-	-	-	-	7.764	7.764
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	130.995	54.178	185.173	16.792	201.966	-	10.417	212.383
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	130.995	54.178	185.173	16.792	201.966	-	18.181	220.147
Ikke-fordelte forpligtelser								1.617.079
Egenkapital								112.203
Passiver i alt								1.949.429

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Denne opstilling er udtryk for sammenligningsperioden med sammenligningstal efter den udgåede forretningsområdestruktur.

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalcredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1. halvår 2025									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.418	1.664	3.083	1.485	4.568	1.599	214	11	6.391
Netto gebyrindtægter	332	296	628	369	998	479	26	-19	1.483
Wealth Management-indtægter	323	79	402	83	485	-	895	19	1.399
Nettorente vedrørende kapitalisering	92	134	226	130	356	31	13	123	523
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-0	-0	-0	-	-0	-	-	-323	-323
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	21	61	82	134	216	-9	29	2.267	2.504
Indtægter	2.187	2.235	4.422	2.202	6.623	2.100	1.177	2.078	11.977
Omkostninger	1.423	731	2.153	425	2.578	378	568	791	4.315
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	764	1.505	2.268	1.777	4.045	1.722	609	1.287	7.663
Nedskrivninger på udlån	-89	-323	-411	450	39	133	18	92	282
Udgåede derivattyper	1	36	37	15	52	-	-	-	52
Resultat før skat	853	1.863	2.716	1.342	4.058	1.589	591	1.195	7.432

BALANCE PR. 30.06.2025

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	246.525	223.828	470.353	311.768	782.121	648.772	21.569	-	1.452.461
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	62.116	62.116
Udlån til amortiseret kostpris	44.546	74.992	119.538	51.385	170.923	-	5.995	291	177.210
Aktiver fordelt på forretningsområder	291.070	298.820	589.890	363.154	953.044	648.772	27.564	62.408	1.691.787
Ikke-fordelte aktiver									257.642
Aktiver i alt									1.949.429

Passiver

Repoindlån								7.764	7.764
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	112.223	54.178	166.402	16.792	183.194	-	20.569	8.620	212.383
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	112.223	54.178	166.402	16.792	183.194	-	20.569	16.383	220.147
Ikke-fordelte forpligtelser									1.617.079
Egenkapital									112.203
Passiver i alt									1.949.429

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2026			1. halvår 2025		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	7.701	901	8.602	6.391	646	7.037
Udbytte af aktier mv.	-	244	244	-	313	313
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.025	-1.339	685	1.483	-1.267	216
Netto rente- og gebyrindtægter	9.725	-194	9.532	7.874	-308	7.566
Wealth Management-indtægter	1.825	-1.825	-	1.399	-1.399	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	204	-204	-	523	-523	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-560	560	-	-323	323	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.068	-1.068	-	2.504	-2.504	-
Kursreguleringer	-	1.263	1.263	-	1.600	1.600
Andre driftsindtægter	-	1.460	1.460	-	1.203	1.203
Indtægter	12.262	-8	12.254	11.977	-1.610	10.368
Omkostninger	5.074	-	5.074	4.315	-	4.315
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	7.188	-8	7.180	7.663	-1.610	6.053
Nedskrivninger på udlån mv.	-103	-	-103	282	-	282
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	37	37	-	1.661	1.661
Udgåede derivattyper	29	-29	-	52	-52	-
Resultat før skat	7.320	-	7.320	7.432	-	7.432

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

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

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

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

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

Noter

Nykredit-koncernen

4a. Omsætning

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

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. halvår 2026	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	365	38	327	-	-	327
Udlån og indlån	3.607	807	2.800	-	-28	2.772
Repoforretninger og reverseudlån	606	67	539	-	-	539
Obligationer	3	-	3	-	-	3
Efterstillede kapitalindskud	-	420	-420	-	-	-420
Andre finansielle instrumenter	66	30	35	-	-	35
I alt	4.646	1.362	3.284	-	-28	3.256
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	21.452	17.307	4.145	-	68	4.213
- heraf bidrag	4.721	-	4.721	-	-	4.721
Obligationer	1.159	-	1.159	-	714	1.873
Aktier mv.	-	-	-	244	85	329
Afledte finansielle instrumenter	14	-	14	-	138	152
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	144	144
I alt	22.626	17.307	5.318	244	1.149	6.712
Valutakursreguleringer					141	141
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	27.272	18.670	8.602	244	1.263	10.109
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.325					
1. halvår 2025						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	338	87	251	-	-	251
Udlån og indlån	2.622	881	1.741	-	-7	1.734
Repoforretninger og reverseudlån	742	170	571	-	-	571
Obligationer	3	-	3	-	-	3
Efterstillede kapitalindskud	-	324	-324	-	-	-324
Andre finansielle instrumenter	85	41	43	-	-	43
I alt	3.790	1.505	2.285	-	-7	2.278
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	22.091	17.878	4.213	-	6	4.219
- heraf bidrag	4.594	-	4.594	-	-	4.594
Obligationer	1.004	-	1.004	-	1.201	2.204
Aktier mv.	-	-	-	313	415	728
Afledte finansielle instrumenter	-465	-	-465	-	431	-33
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-603	-603
I alt	22.630	17.878	4.752	313	1.450	6.515
Valutakursreguleringer					156	156
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	26.420	19.383	7.037	313	1.600	8.950
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.260					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2026	1. halvår 2025
	6. KURSREGULERINGER		
	Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Realkreditudlån	4.977	-3.159
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-28	-7
-	- Obligationer	714	1.201
-	- Aktier mv.	85	415
-	- Valuta	141	156
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	138	431
-	- Aktiver tilknyttet puljeordninger	3.739	-156
-	- Indlån i puljeordninger	-3.739	156
	Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Udstedte obligationer	-4.909	3.166
-	- Øvrige forpligtelser	144	-603
-	- I alt	1.263	1.600

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ¹	Garantier mv. ¹	I alt	I alt
Korrektiver	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
Nedskrivninger pr. 1. januar	5.163	5.254	3.649	3.058	7	18	265	302	9.084	8.632
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.514	1.341	1.230	1.197	4	1	140	103	2.887	2.642
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.669	1.405	1.030	704	3	4	116	111	2.818	2.224
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	71	79	41	21	-	-	-	-	112	100
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	53	34	-	-	-	-	53	34
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-5	-12	-	-	-	-	-	-	-5	-12
Nedskrivninger i alt ultimo perioden	4.931	5.099	3.860	3.565	8	15	289	294	9.088	8.972
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-155	-64	200	493	1	-3	24	-8	69	418
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	22	29	81	13	-	-	-	-	103	43
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	29	51	13	14	-	-	-	-	42	65
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån ³	-	-	186	104	-	-	-	1	186	104
I alt	-163	-86	82	389	1	-3	24	-9	-57	291
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-4	-5	-	-	-	-	-	-	-4	-5
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-14	15	2	23	-	-	-	-	-12	38
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-31	-42	-	-	-	-	-	-	-31	-42
Resultateffekt for 1. halvår	-212	-118	84	412	1	-3	24	-9	-103	282

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

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 b. Korrektiver fordelt på stadier

b. Korrektiver forødt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Kreditfor ringet ved første indregning ¹	Garantier mv.			Kreditfor ringet ved første indregning ¹	I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		
Nedskrivninger pr. 1. januar 2026	2.057	1.488	1.618	456	935	2.191	75	48	117	96	3	9.084
Overførsel til studie 1	384	-347	-37	218	-210	-8	-	26	-26	-0	-	-
Overførsel til studie 2	-41	117	-76	-23	55	-32	-	-2	4	-2	-	-
Overførsel til studie 3	-3	-51	54	-10	-47	57	-	-0	-2	2	-	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	241	91	34	143	84	136	34	25	29	18	1	836
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	353	583	211	189	236	256	155	9	25	26	7	2.051
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	943	358	368	368	345	294	26	54	38	20	3	2.818
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	71	-	-	41	0	-	-	-	-	112
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-5	-	-	53	-	-	-	-	-	47
Nedskrivninger i alt ultimo	2.048	1.522	1.361	605	707	2.318	238	52	109	119	8	9.088
I alt ultimo	4.931			3.868			289			8		9.088
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:												
Kreditinstitutter				8	-	-	-				8	
Resultateffekt for 1. halvår 2026	-348	316	-123	-36	-25	98	163	-20	16	24	5	69

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

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2025.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 b. Korrektiver fordelt på stadier, fortsat

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	I alt
30. juni 2026					
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.464.077	52.700	12.863	-	1.529.640
Korrektiver ultimo	2.048	1.522	1.361	-	4.931
Værdi ultimo	1.462.029	51.178	11.502	-	1.524.709
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	225.726	26.542	4.649	853	257.770
Korrektiver ultimo	596	707	2.318	238	3.860
Værdi ultimo	225.130	25.834	2.331	615	253.910
Garantier mv.					
Garantier mv.	60.272	3.150	330	23	63.776
Korrektiver ultimo	52	109	119	8	289
Værdi ultimo	60.220	3.041	211	16	63.487
Ultimo 2025					
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

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2026	1. halvår 2025
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	- Nedskrivninger primo	2	24
-	- Overført fra nedskrivninger på udlån	5	12
-	- Periodens nedskrivninger	5	2
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-8	-7
-	- Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-3	-6
-	- Nedskrivninger ultimo	1	25
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	- Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	37	1.661
6.093	5.582 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
6.093	5.582 I alt	37	1.661

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025
	9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.524.298	1.485.138
-	- Restancer og udlæg	410	379
-	- I alt	1.524.709	1.485.517
	9 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.550.568	1.483.846
-	- Nye lån	147.684	302.037
-	- Indeksregulering	144	190
-	- Valutakursregulering	-774	2.301
-	- Ordinære afdrag	-19.685	-38.103
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-90.799	-199.702
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.587.138	1.550.568
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-
-	- I alt	1.587.137	1.550.568
-	- Regulering for renterisiko mv.	-58.022	-60.389
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-4.817	-5.041
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.524.298	1.485.138
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	93.479	91.211
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	15.664	14.477
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	25.022	25.526
	9 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	501	486
-	- Udlæg før nedskrivninger	24	14
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-114	-122
-	- I alt	410	379

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	187.626	180.707
-	- Realkreditudlån	4	4
-	- Reverseudlån	69.881	69.437
-	- Andre udlån	259	246
-	- Saldo ultimo	257.770	250.393
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	3.860	3.649
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	253.910	246.745
Dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris udgør 254 mia. kr. (ultimo 2025: 247 mia. kr.)			
11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	138.006	140.877
-	- Egne realkreditobligationer	9.559	15.079
-	- Egen seniorgæld	7.996	6.232
-	- Andre realkreditobligationer	85.887	86.783
-	- Statsobligationer	14.925	12.759
-	- Øvrige obligationer	5.436	4.976
-	- I alt	261.808	266.707
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-138.002	-140.873
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-4
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-9.559	-15.079
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-7.978	-6.225
-	- I alt	106.266	104.526
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
-	- Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	10.000	11.114
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			
12. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Andre realkreditobligationer	1.010	1.008
-	- Statsobligationer	614	612
-	- Øvrige obligationer	142	141
-	- I alt	1.766	1.762

Dagsværdien af obligationer, der regnskabsmæssigt måles til amortiseret kostpris, udgjorde 1.763 mio. kr. pr. 30. juni 2026 (ultimo 2025: 1.755 mio. kr.). Porteføljens renterisiko er afdækket med renteswaps (regnskabsmæssig sikring).

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025
	13. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER		
-	- Kontantindestående	233	236
-	- Investeringsforeningsandele	43.863	41.505
-	- Andre poster	105	81
-	- I alt	44.202	41.822
	14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	193.714	188.545
-	- Tidsindsud	20.775	25.595
-	- Særlige indlånsformer	7.340	4.681
-	- Repoindlån	13.433	12.320
-	- I alt	235.262	231.142
	15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditobligationer	96.614	105.370
-	- Særligt dækkede obligationer	1.535.188	1.507.380
-	- Sikret seniorgæld	8.612	6.864
-	- I alt	1.640.414	1.619.614
-	- Modregning af egne obligationer	-155.539	-162.177
-	- I alt	1.484.875	1.457.437
	15 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	95.960	104.741
-	- Kursregulering til dagsværdi	654	629
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	96.614	105.370
-	- Egne realkreditobligationer	-9.559	-15.079
-	- I alt	87.055	90.291
-	- Heraf præemitteret	4	21
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	1.473	9.521
	15 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.593.863	1.568.398
-	- Kursregulering til dagsværdi	-58.675	-61.018
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.535.188	1.507.380
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-138.002	-140.873
-	- I alt	1.397.186	1.366.506
-	- Heraf præemitteret	3.944	4.532
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	75.864	85.812

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025
	15. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
	15 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.590	6.774
-	- Kursregulering til dagsværdi	22	90
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.612	6.864
-	- Egen sikret seniorgæld	-7.978	-6.225
-	- I alt	634	640
	16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Virksomhedsobligationer	11.016	13.884
-	- Særligt dækkede obligationer	4	4
-	- Usikret seniorgæld	81.714	74.366
-	- Andre værdipapirer	84	60
-	- I alt	92.818	88.315
-	- Modregning egne øvrige udstedelser	-	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	- I alt	92.814	86.186
	Dagsværdien af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør 93 mia. kr. (ultimo 2025: 88 mia. kr.)		
	17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	3.698	4.015
-	- I alt	3.698	4.015

Noter

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025
18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital¹			
-	- 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 halvårige intervaller	374	373
-	- Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned. Lånet er indfriet pr. den 31. marts 2026.	-	689
-	- 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. Lånet er indfriet pr. den 28. april 2026.	-	3.682
-	- 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.	3.722	3.754
-	- Nominelt 280 mio. svenske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Lånet er fastforrentet med 6,88% p.a. frem til den 17. oktober 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	191	197
-	- Nominelt 1.550 mio. norske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	1.022	976
-	- Nominelt 950 mio. kroner. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	950	950
-	- Nominelt 750 mio. euro. Lånet forfalder den 24. april 2035, men kan indløses til kurs 100 den 24. april 2030. Renten er fast på 4,0% p.a. frem til 24. april 2030, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	5.533	5.558
-	- Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 7. juli 2032, men kan indløses til kurs 100 den 7. juli 2027. Renten er fast på 5,1% p.a. frem til 7. juli 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	515	514
-	- Nominelt 400 mio. kroner. Lånet forfalder den 11. april 2033, men kan indløses til kurs 100 den 11. april 2028. Renten fastsættes hver sjette måned.	419	419
-	- Nominelt 200 mio. kroner. Lånet forfalder den 30. september 2033, men kan indløses til kurs 100 den 30. september 2028. Renten fastsættes hver tredje måned.	199	198
-	- Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 8. juni 2034, men kan indløses til kurs 100 den 8. juni 2029. Renten fastsættes hver tredje måned.	521	520
-	- Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 21. januar 2038, men kan indløses til kurs 100 fra den 21. januar 2033. Lånet er fastforrentet med 5,0% p.a. frem til den 21. januar 2033, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.696	-
-	- Ansvarlig lånekapital i alt	17.142	17.831
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	13.779	12.965
-	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	17	18

¹ 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.

Dagsværdien af efterstillede kapitalindskud i alt udgør 17 mia. kr. (ultimo 2025: 18 mia. kr.).

Efterstillede kapitalindskud er faldet med 689 mio. kr. Heraf udgør periodens tilgang 3.708 mio. kr., periodens afgang 4.371 mio. kr., mens ikke-likvide bevægelser udgør 26 mio. kr.

Noter

Nykredit-koncernen

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 2026 er der solgt kapitalandele i associerede virksomheder med en koncernintern avance. Transaktionen er uden betydning på koncernniveau. Selskaberne Aktieselskabet Skelagervej 15 og Kirstinehøj 17 A/S er fusioneret i 1. kvartal 2026 og i forlængelse heraf har Spar Nord Bank A/S frasolgt deres vederlagsaktier til Nykredit Realkredit A/S. Ydermere er Spar Nord Bank A/S' ejendomsportefølje grenspaltet til Kirstinehøj 17 A/S. Vederlaget herfor er tilgået Nykredit Realkredit A/S som aktionær i Spar Nord Bank A/S.

Ligeledes er selskaberne Nykredit Leasing A/S og Nykredit Bank A/S fusioneret i perioden. I 2. kvartal 2026 er selskaberne Nykredit Bank A/S og Spar Nord Bank A/S fusioneret med Nykredit Bank A/S som det fortsættende selskab. Derudover har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 30. juni 2026, skal følgende nævnes:

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

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

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit har et indestående i Nykredit Bank til dækning af bankens NEP-krav.

Aftale om formidling af realkreditlån til erhverv.

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

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

Aftaler mellem Totalkredit A/S og koncernselskaber

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

Noter

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 50 mio. kr. pr. 30. juni 2026 (ultimo 2025: 43 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. juni 2026 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 114 mio. kr. (ultimo 2025: 146 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 142 mio. kr. ultimo juni 2026 (ultimo 2025: 127 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 44 mio. kr. pr. 30. juni 2026 efter værdiregulering (ultimo 2025: 26 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 52 mio. kr. pr. 30. juni 2026 (ultimo 2025: 80 mio. kr.).

Noter

Nykredit-koncernen

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 7 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. juni 2026 udgjorde andelen således 0,4% (ultimo 2025: 0,3%). Finansielle forpligtelsesers andel udgjorde 0,0% (ultimo 2025: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,9 mia. kr. (ultimo 2025: 5,3 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 588 mio. kr. pr. 30. juni 2026 (0,51% af egenkapitalen pr. 30. juni 2026), (ultimo 2025: 534 mio. kr., svarende til 0,47% af egenkapitalen).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2026 og 2025 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 30. juni 2026 er der for finansielle aktiver overført 0,3 mia. kr. (ultimo 2025: 1,9 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. (ultimo 2025: 0,8 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,0 mia. kr. (ultimo 2025: 0,2 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. (ultimo 2025: 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. 30. juni 2026 udgjorde dette beløb 1,8 mia. kr. (ultimo 2025: 1,0 mia. kr.).

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

Oplysning om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. juni 2026

01. juni 2020

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt	
Finansielle aktiver:					
- obligationer til dagsværdi	760	105.505	-	106.266	
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.648	-	5.294	7.942	
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	53	5.527	44	5.624	
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.524.709	-	1.524.709	
- domicilejendomme	-	-	502	502	
- investeringsejendomme	-	-	45	45	
- aktiver tilknyttet puljeordninger	44.202	-	-	44.202	
I alt	47.663	1.635.741	5.884	1.689.289	
Procentuel andel	2,8	96,8	0,3	100,0	
Finansielle forpligtelser:					
- indlån i puljeordninger	-	44.202	-	44.202	
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	106	3.593	-	3.698	
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	64	5.910	-	5.974	
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.484.189	686	-	1.484.875	
I alt	1.484.358	54.390	-	1.538.749	
Procentuel andel	96,5	3,5	-	100,0	
Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input					
	Investeringsejendomme	Domicilejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	45	523	4.717	26	5.312
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-	3	21	164	189
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	8	-	-	8
Periodens køb	-	-	46	-	46
Periodens salg	-	33	41	-	74
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	2	2
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	149	149
Reklassifikation fra "Kapitalandele i associerede virksomheder" ³	-	-	550	-	550
Dagsværdi ultimo, aktiver	45	502	5.294	44	5.884

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

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

³ Beholdningen af aktier i PRAS A/S reklassificeres fra "Kapitalandele i associerede virksomheder", da Nykredit Realkredit-koncernen ikke udøver betydelig indflydelse længere pr. 1. kvartal 2026.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2025

Finansielle aktiver:	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
- 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
- realkreditudlån 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	1.456.794	644	-	1.457.437
I alt	1.457.713	50.785	-	1.508.499
Procentuel andel	96,6	3,4	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Investeringsejendomme	Domicilejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	-	14	3.968	24	4.005
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-	-17	82	-31	35
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	15	-	-	15
Periodens køb	-	1	247	4	252
Periodens 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 udøvede betydelig indflydelse.

Noter

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	8.602	7.037	7.652	7.563	5.800
Netto gebyrindtægter mv.	929	529	629	305	65
Netto rente- og gebyrindtægter	9.532	7.566	8.281	7.867	5.865
Kursreguleringer	1.263	1.600	2.183	1.410	1.214
Andre driftsindtægter	1.460	1.203	923	748	802
Udgifter til personale og administration	4.678	4.123	3.068	2.917	2.823
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	297	185	130	164	146
Andre driftsudgifter	99	7	127	132	126
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-103	282	-84	-115	-226
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	37	1.661	2	2	2
Resultat før skat	7.320	7.432	8.149	6.929	5.015
Skat	1.452	1.175	1.654	1.539	958
Periodens resultat	5.869	6.257	6.495	5.391	4.057
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	78.983	71.490	61.988	56.841	47.274
Realkreditudlån til dagsværdi	1.524.298	1.452.461	1.366.827	1.300.275	1.298.081
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	183.766	177.210	97.437	92.023	86.022
Obligationer og aktier mv.	115.974	112.916	99.176	100.765	95.989
Øvrige aktiver	149.715	135.352	65.259	56.346	61.070
Aktiver i alt	2.052.736	1.949.429	1.690.686	1.606.250	1.588.436
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.247	15.327	12.747	16.529	22.865
Indlån og anden gæld	279.463	258.615	127.808	114.695	102.758
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.484.875	1.421.622	1.338.457	1.275.043	1.267.818
Efterstillede kapitalindskud	17.142	17.846	10.313	9.998	10.419
Øvrige passiver	129.483	123.815	99.392	92.540	91.433
Egenkapital	115.525	112.203	101.969	97.445	93.143
Passiver i alt	2.052.736	1.949.429	1.690.686	1.606.250	1.588.436
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	20.708	21.494	9.464	8.823	9.962
Andre forpligtende aftaler	39.334	32.014	28.926	26.587	30.794
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,2	20,8	22,4	22,8	22,5
Kernekapitalprocent	17,6	18,0	20,5	20,3	20,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	6,3	6,8	8,0	7,1	5,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	5,0	5,8	6,4	5,5	4,3
Indtjening pr. omkostningskrone	2,5	2,6	3,5	3,2	2,7
Valutaposition, %	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	15,4	15,1	14,8	14,6	15,3
Periodens udlånsvækst, %	2,51	6,69	1,05	0,40	2,90
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,02	-0,00	-0,01	-0,01
Afkastningsgrad	0,29	0,32	0,38	0,34	0,26

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 60 i årsrapporten for 2025.

Noter

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-	-	0	1	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-	-	0	1	-0
Udgifter til personale og administration	4	4	4	3	4
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5.582	6.093	6.383	5.255	3.956
Resultat før skat	5.578	6.090	6.380	5.252	3.953
Skat	-1	-1	-1	-1	-1
Periodens resultat	5.579	6.090	6.381	5.252	3.953
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	6	12	19	29	37
Øvrige aktiver	4	4	6	8	10
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	110.600	106.931	98.110	93.590	89.282
Aktiver i alt	110.610	106.947	98.134	93.626	89.329
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	0	0	4	8
Øvrige passiver	1	1	3	6	7
Egenkapital i alt	110.609	106.946	98.131	93.617	89.314
Passiver i alt	110.610	106.947	98.134	93.626	89.329
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	96,4	97,1	25,5	25,4	26,3
Kernekapitalprocent	96,4	97,1	25,5	25,4	26,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,0	5,9	6,5	5,6	4,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	5,0	5,9	6,5	5,6	4,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1.412,0	1.713,8	1.726,8	1.558,8	1.091,9
Afkastningsgrad	5,04	5,69	6,50	5,61	4,43

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 60 i årsrapporten for 2025.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

22. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2026	Periodens resultat 2026	Egenkapital pr. 30. juni 2026	Årets resultat 2025	Egenkapital pr. 31. december 2025
Nykredit A/S (moderselskab), København, f)	-	5.579	110.609	12.053	112.617
Nykredit Realkredit A/S , København, a)	100	5.694	114.406	12.213	116.372
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.795	48.335	3.236	46.648
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.953	62.199	3.346	43.659
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, e)	100	34	745	104	811
Sparinvest Holdings SE, København, f)	61	426	624	437	107
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	24	233	53	209
Svanemølleholmen Invest A/S, København, g)	100	30	786	16	302
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	18	736	1	17
Areim Malmö City AB, Malmö Sverige f) ²	100	2	0	-4	-0

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
5.393	31.234	7.003	1.369	-
26	473	317	83	-

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

² Bestemt for salg

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

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

Nykredit Realkredit A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Noter

23. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

Nykredit Realkredit A/S erhvervede den 28. maj 2025 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S og opnåede dermed kontrollen over virksomheden. Købsvederlaget udgjorde 23.281 mio. kr., hvoraf 8.315 mio. kr. kunne henføres til værdien af Nykredit Realkredit A/S' beholdning af aktier i Spar Nord Bank A/S 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 var derefter indehaver af 100% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S, og aktien blev afnoteret fra fondsbørsen den 23. juli 2025. I købsvederlaget for de efterfølgende erhvervelser indgik en samlet merpris på 362 mio. kr. i forhold til minoriteternes andel af nettoaktiverne pr. 28. maj 2025, som er ført på egenkapitalen under "Overført overskud". For yderligere beskrivelse henvises til egenkapitalopgørelsen.

Spar Nord Bank A/S blev etableret for mere end 200 år siden og havde hovedsæde i Aalborg. På tidspunktet for erhvervelsen var banken Danmarks femtestørste bank repræsenteret ved filialer fordelt over hele Danmark, og antallet af medarbejdere udgjorde 1.731. Opkøbet blev foretaget som led i 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. Spar Nord Bank A/S blev pr. 1. april 2026 fusioneret ind i Nykredit Bank A/S med sidstnævnte som det fortsættende selskab. Fusionen er sket ved sammenlægningsmetoden og har ikke påvirket koncernens resultat eller finansielle stilling.

Nykredit foretog jf. bestemmelserne i IFRS 3 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 blev foretaget på tidspunktet, hvor Nykredit Realkredit A/S opnåede kontrollen over Spar Nord Bank A/S (28. maj 2025). Effekterne af disse målinger fremgår af tabellen i denne note.

De væsentligste skønsmæssige vurderinger omfatter særligt værdien af immaterielle aktiver, hvor der er allokeret 1.722 mio. kr. til kunderelationer og 190 mio. kr. til varemærke.

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

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

Værdien af varemærke er fastsat ved anvendelse af Relief from Royalty-metoden, hvor nutidsværdien baseres på en antaget royalty rate og de forventede fremtidige indtægter. Værdien er justeret for den teoretiske skatteeffekt ved årlige skattemæssige afskrivninger over 7 år. Varemærke afskrives over en 10-årig periode fra overtagelsestidspunktet. Værdien af varemærke og tilhørende afskrivninger allokeres til forretningsområderne Retail Privat, Retail Erhverv og Corporates & Institutions.

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

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

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

Noter

23. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed, fortsat

Balance pr. 28. maj 2025 mio. kr.	Balance 28.05.2025	Regulering til dagsværdi	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, opskrivningshenslæggelser 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 for 2025. Hvis opkøbet havde fundet sted ved årets begyndelse (2025), 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 for 2025.

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.