

# Delårsrapport 1. kvartal

# 2026

**Nykredit**

Nykredit A/S  
CVR12.71.92.48

Sundkrogsgade 25  
2150 Nordhavn

Tlf. 70 10 90 00  
kundeservice@nykredit.dk

# Indholdsfortegnelse

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>3</b>	<b>Kreditrisiko</b>	<b>49</b>
<b>Forord</b>	<b>4</b>	Realkreditudlån	55
<b>Hovedtal</b>	<b>7</b>	Bankudlån	59
Balance og nøgletal	9	<b>Selskabsenheder</b>	<b>62</b>
<b>Nykredits strategi</b>	<b>11</b>	Nykredit Bank-koncernen	63
Winning the Double 2.0	14	Totalkredit	65
<b>Beretning</b>	<b>15</b>	Spar Nord	67
Udvikling i 1. kvartal 2026	16	<b>Alternative resultatmål</b>	<b>69</b>
Forventninger til 2026	18	<b>Påtegninger</b>	<b>71</b>
Særlige regnskabsmæssige forhold	20	Ledelsespåtegning	71
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	20	<b>Regnskab</b>	<b>73</b>
<b>Forretningsområder</b>	<b>21</b>	Resultat- og totalindkomstopgørelse	73
Banking	23	Balance	75
Partnere	29	Egenkapitalopgørelse-	77
Koncernposter	35	Pengestrømsopgørelse	78
<b>Kapital, funding og likviditet</b>	<b>37</b>	Noter	80
Funding og likviditet	41		
Rating	47		

# Ledelsesberetning



# Forord

*"Vi er her for at konkurrere. Når vi sænker priserne, gør vi det for både nuværende og nye kunder. Loyalitet skal belønnes. Det er fair og ordentligt. Sådan er det i en foreningsejet Nykredit-koncern, der stiller sig anderledes på markedspladsen."*

Michael Rasmussen  
Koncernchef

Vi kan i dag fremlægge et delårsresultat på 2.694 mio. kr. efter skat. Det er tilfredsstillende.

I årets første kvartal har vi haft vækst, kundetilgang, øget udlån og voksende markedsandele på tværs af koncernens kerneforretning. Med denne underlæggende vækst er vi kommet godt fra start i 2026. Dog er koncernens beholdningsindtjening faldet i perioden som følge af geopolitisk usikkerhed.

Det gode delårsresultat 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 kollegaer i koncernen for den loyale indsats.

Vi forventer som udgangspunkt fortsat fremgang i koncernens kerneforretning året ud og fastholder vores forventninger om et årsresultat på 10,25-11,25 mia. kr. efter skat i 2026.

Koncernens endelige årsresultat vil dog afhænge 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.

## **Vi er her for at konkurrere – i hele landet**

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 markant del af vores identitet og konkurrencekraft. Vi er her for at konkurrere og for at vise endnu flere danskere, at der findes et foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter.

Det ligger os særligt på sinde, at muligheden for lige adgang til billig boligfinansiering fremover risikerer at

ændre sig. Vi ser en tendens i markedet, hvor velhavende kunder i de større byer i stigende grad får tilbudt prioritetslån til individuelle priser. Prioritetslån er et udmærket produkt for nogle kunder, men hvis det bevæger sig hen til at blive det dominerende produkt, vil de nye markedsvilkår kunne udfordre realkreditens enhedspriser.

Vi ønsker omvendt at sikre ens og lave priser for boligejere i hele Danmark – uanset indkomst, formue og postnummer. Med realkrediten har vi i dag verdens billigste, bedste og mest gennemskuelige model for boligfinansiering. Det, synes vi, er værd at værne om.

## **Loyalitet skal belønnes**

Vi har i årets første kvartal haft fremgang i Totalkredit med kundetilgang og stigende realkreditudlån til følge. I 2026 har vi sat priserne ned på Totalkredit-lån til glæde og gavn for kunder på tværs af alle pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet. Det er tredje år i træk, at vi har gjort det billigere for boligejere at have et Totalkreditlån. Når vi sænker priserne, gør vi det for både nuværende og nye kunder. Loyalitet skal belønnes. Det er fair og ordentligt. Sådan er det i en foreningsejet Nykredit-koncern, der stiller sig anderledes på markedspladsen.

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

effektiv systemunderstøttelse samt de bedste og billigste realkreditlån i de fleste lånesituationer.

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.

### **Foreningsejerskab skaber værdi for kunderne**

Vores foreningsejerskab gør, at vi kan dele fremgangen med kunderne, når det går godt i Nykredit-koncernen. 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 betyder bl.a., at mere end 940.000 boligejere med Totalkredit-lån er sikret KundeKroner frem til og med 2029. Forbrugerrådet Tænk kårede i efteråret 2025 Totalkredit som Bedst i Test i en sammenligning med de øvrige realkreditinstitutter. I april 2026 foretog Forbrugerrådet Tænk en sammenligning af samlet boligfinansiering med realkreditlån og efterfinansiering. I testen var Nykredit og Spar Nord billigst, når KundeKroner blev medtaget i hele sammenligningsperioden. Det vidner om, at vi med ForeningsFordele som KundeKroner skaber konkret værdi for kunderne.

### **Fusionen mellem Spar Nord og Nykredit er i mål**

Vi har i april 2026 gennemført den juridiske fusion og it-migreringen mellem Nykredit og Spar Nord. Med de sidste milepæle på plads, er vi officielt i mål med en af de største sammenlægninger i nyere tid i vores sektor. Vi har formået at holde momentum på trods af en ambitiøs tidsplan, samtidig med at vi har bevaret fokus på den øvrige drift.

Trods den forandring og usikkerhed, som en sammenlægning naturligt skaber i organisationen, har vi aflagt et stærkt regnskab, og vi er lykkede med at holde fokus på kunderne og fastholde en høj kundetilfredshed. Det er et overbevisende vidnesbyrd om, hvad vi formår, når vi som kolleger arbejder sammen. Den holdånd og handlekraft skal vi nu bygge videre på i vores sammenlagte bank.

Det seneste år har krævet en stor indsats af alle, og vi kan se tilbage på en ekstraordinær tid, hvor der nu er givet afklaring til den enkelte medarbejder om fremtidig rolle og arbejdssted. Derfor er det både vigtigt og glædeligt, at de temperaturmålinger, som vi løbende tager, viser høj motivation i arbejdet og stolthed over at arbejde i en foreningsejet virksomhed.

Nu står vi som én bank på indersiden med to stærke brands udadtil. Dermed har kunder på tværs af Spar Nord og Nykredit adgang til de samme værditilbud, priser og fordele, vi kan tilbyde som en foreningsejet koncern.

### **En foreningsejet bank med lokalt engagement**

Gennem vores lokalbanker, der er fordelt over hele Danmark, har vi en stærk lokal tilstedeværelse og er tæt på vores kunder. Som foreningsejet bank ser vi potentialet i det lokale. For os er lokalbanken i fx Esbjerg, Hørsholm, Skive eller Svendborg ikke kun et finansielt servicepunkt. Vi er en aktør i lokalsamfundet. Nykredit og Spar Nord 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 kundevedtede medarbejdere i vores lokal- og regionalbanker har mulighed for at støtte fx foreninger og initiativer, som gør en forskel i netop deres lokalområde.

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

### **En forudsigelig rådgiver i usikre tider**

Vi mærker, at også erhvervs-kunder vælger os til på baggrund af vores foreningsejerskab, langsigtede tilgang, stærke værditilbud og danske markedsfokus. I tider præget af usikkerhed er det særlig vigtigt, at vi handler forudsigeligt og kan understøtte ansvarlig vækst.

Vores kunder kan regne med, at vi står klar med rådgivning samt strategisk sparring ud fra et solidt kendskab til deres forretning og med et sikkert blik for den enkelte virksomheds situation. Derudover står vi klar til at understøtte de kunder, der kan opleve udfordringer eller ser nye muligheder som følge af ændrede rammevilkår.

### Solide kompetencer inden for formue og investering

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

I årets første kvartal har vi haft stigende indtægter inden for formueforvaltning. Vi har samtidig oplevet fremgang på tværs af kundesegmenter og særligt inden for Private Banking. Nykredit Private Banking har i 2025 vundet tre priser for vores Private Banking-tilbud, hvilket bekræfter, at vores store dedikation og høje engagement over for kunderne også gælder på formueområdet.

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.

### Fokus på 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 forventes gennemført i andet halvår af 2026.

BEC vil blive lagt sammen med Nykredits egen it-organisation, Digital, Change & IT (DCI), sådan at to store og kompetente it-organisationer fremover bliver til én stærk enhed under navnet Nykredit Financial Technologies.

Nykredit Financial Technologies vil være en agil datacentral med effektiv beslutningskraft og hurtig leveringstid. 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. Pengeinstitutterne i fællesskabet kan se frem til flere og hurtigere digitale løsninger til konkurrencedygtige priser.

Opkøbet afspejler ambitionerne i vores koncernstrategi. For Nykredit-koncernen er partnerskaber og fællesskabsløsninger en afgørende del af vores koncernstrategi. Vores partnere kan regne med, at vi vil gøre vores bedste for som koncern at bidrage til en styrket konkurrencekraft. Vi 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 udbygge Nykredits og Spar Nords position på bankområdet og understøtte udvikling i alle dele af Danmark.

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



Michael Rasmussen  
koncernchef



Merete Eldrup  
bestyrelsesformand

# Hovedtal

Indtægter

**5.899 mio. kr.**

(1. kvartal 2025: 5.434 mio. kr.)

Omkostninger

**2.522 mio. kr.**

(1. kvartal 2025: 1.671 mio. kr.)

Periodens resultat

**2.694 mio. kr.**

(1. kvartal 2025: 3.000 mio. kr.)

## Nykredit-koncernen

### Periodens resultat

Mio. kr.	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	4. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	3.869	3.039	3.937	14.232
Netto gebyrindtægter	1.001	754	1.225	3.651
Wealth Management-indtægter	888	713	832	3.067
Nettorente vedrørende kapitalisering	146	345	115	761
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-268	-161	-136	-589
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	264	744	730	4.120
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord aktier			-	1.352
<b>Indtægter</b>	<b>5.899</b>	<b>5.434</b>	<b>6.703</b>	<b>25.242</b>
Omkostninger	2.522	1.671	2.948	9.764
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord	31	2	131	1.002
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>3.378</b>	<b>3.763</b>	<b>3.755</b>	<b>15.478</b>
Nedskrivninger på udlån	-17	34	-66	266
- heraf samlet driftseffekt af indregningen af Spar Nord låneportefølje	9	-	-46	84
Udgåede derivattyper	27	46	38	111
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>3.421</b>	<b>3.775</b>	<b>3.859</b>	<b>15.323</b>
Skat	728	775	813	2.885
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.694</b>	<b>3.000</b>	<b>3.046</b>	<b>12.438</b>
- Resultat efter skat ekskl. engangseffekter vedr. Spar Nord	2.723	3.001	3.142	11.889
Anden totalindkomst, øvrige poster	7	1	2	-1
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>2.701</b>	<b>3.001</b>	<b>3.047</b>	<b>12.437</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	64	38	46	170
Minoritetsinteresser	77	30	70	216

<sup>1</sup>Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 70.

# Balance og nøgletal

Periodens resultat i % af gns.  
egenkapital (RoE)

**9,3%**

(2025: 11,3%)

Bankudlån eksklusive  
reverseudlån

**176,2 mia. kr.**

(2025: 177,1 mia. kr.)

Gennemsnitligt antal  
fuldtidsbeskæftigede

**5.403**

(2025: 5.590)

## Nykredit-koncernen

### Balance og nøgletal i sammendrag

Mio. kr.	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	4. kvartal 2025	2025
<b>Aktiver</b>				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	73.789	80.902	84.250	84.250
Realkreditudlån til dagsværdi	1.494.017	1.433.786	1.485.138	1.485.138
Bankudlån eksklusive reverseudlån	176.240	108.847	177.058	177.058
Obligationer og aktier	115.679	89.812	113.567	113.567
Øvrige aktiver	142.132	85.077	146.310	146.310
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.001.858</b>	<b>1.798.424</b>	<b>2.006.323</b>	<b>2.006.323</b>
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.189	14.953	16.656	16.656
Indlån eksklusive repoindlån	216.710	125.986	218.822	218.822
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.456.622	1.406.904	1.457.437	1.457.437
Efterstillede kapitalindskud	20.768	16.167	17.831	17.831
Øvrige passiver	173.178	126.410	178.039	178.039
Egenkapital	116.390	108.003	117.538	117.538
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.001.858</b>	<b>1.798.424</b>	<b>2.006.323</b>	<b>2.006.323</b>
<b>Nøgletal</b>				
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>1</sup> (%)	9,3	11,4	11,3	11,3
Omkostninger i procent af indtægter (%)	42,7	30,8	38,7	38,7
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	9.352	8.632	8.762	8.762
Nedskrivningsprocent (%)	-0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitalprocent (%)	20,8	23,7	20,4	20,4
Egentlig kernekapitalprocent (%)	17,5	20,7	17,3	17,3
Solvensbehov (%)	10,1	10,3	10,1	10,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.403	3.931	5.590	5.590

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

# Nykredits strategi



# "Forenet kan vi mere"

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

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

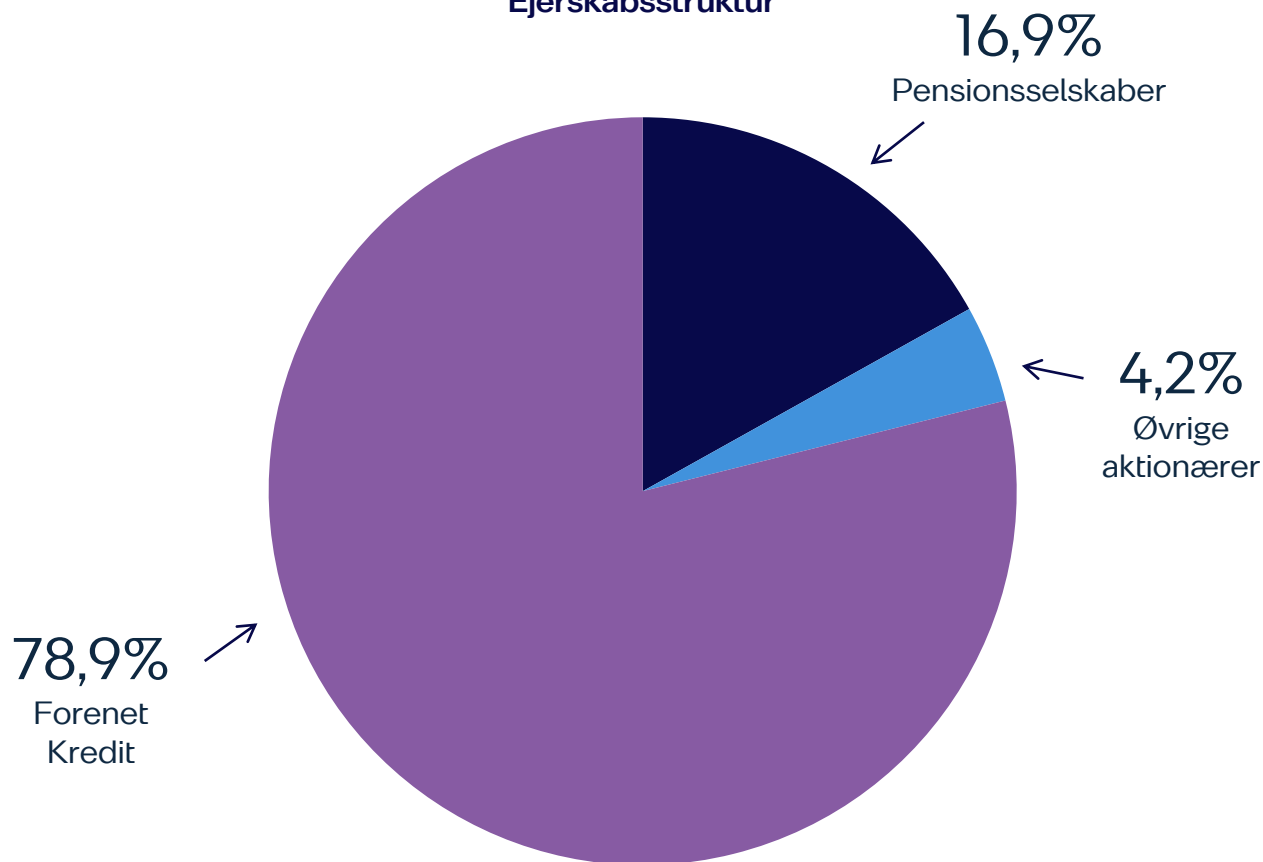
Kunderne skal mærke, at Nykredit er noget særligt, og ejerskabet giver mulighed for at integrere foreningsejerskab og samfundsansvar i konkrete aktiviteter, i sidste ende til glæde for kunderne.

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

Som forening gør Forenet Kredit en forskel, når ejerskabet af Nykredit-koncernen bringes i spil i en balance mellem kunder, koncern og samfund. Forenet Kredit har tre strategiske 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 erhvervs-kunder 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](https://nykredit.dk)

Nykredit-koncernen forhøjede i januar 2025 KundeKroner til private boligejere fra 0,20% årligt til 0,25% helt frem til og med 2028, hvilket i januar 2026 blev garanteret yderligere et år frem til og med 2029. Med forhøjelsen tilbyder vi nu vores kunder de mest attraktive boliglån i hele Danmark.

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

Forenet Kredit vedtog i marts 2026 at hæve deres tilskud til Nykredit fra ca. 2,4 mia. kr. i 2025 til 2,5 mia. kr. i 2026. Tilskuddet blev fordelt delvist til Spar Nord med udvalgte fordele i 2025 og fuld adgang året efter.

## 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 erhvervs-kunder i Nykredit Realkredit
- Rabat på løsninger til grøn omstilling



Kunder

Bidrag, gebyrer mv. →  
← ForeningsFordele



Nykredit og  
Totalkredit

Udbytte →  
← Tilskud



Forenet Kredit

# Winning the Double 2.0

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

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

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

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

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

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

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

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



# Beretning



# Udvikling i 1. kvartal 2026

Nykredit leverede et tilfredsstillende resultat på 2.694 mio. kr. i 1. kvartal 2026 (1. kvartal 2025: 3.000 mio. kr.). Udviklingen afspejler fortsat kundetilgang, stærk kundeloyalitet samt vækst i kerneforretningen. Resultatet er bl.a. drevet af opkøbet af Spar Nord og et øget forretningsomfang.

Som følge af opkøbet er tallene for 1. kvartal 2025 ikke fuldt sammenlignelige med 1. kvartal 2026.

Kerneindtægterne fra nettorenter, nettoebyrer og Wealth Management er fortsat på et stabilt niveau, understøttet af en stærk tilgang af nye kunder og deraf følgende udlånsvækst. Resultatet er omvendt negativt påvirket af lavere indtægter fra nettorenter vedrørende kapitalisering som følge af et faldende renteniveau sammenlignet med samme periode året før samt af et højere omkostningsniveau. 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 udviser en positiv underliggende udvikling og afspejler en sund kreditkvalitet med fortsat lave tab og restancer.

Realkreditudlånet blev forøget med 20,2 mia. kr. og udgjorde nominelt 1.570,2 mia. kr. (ultimo 2025: 1.550 mia. kr.). Stigningen skyldes primært høj aktivitet på boligmarkedet og en generelt stærk økonomi i

husholdningerne. Indlånet faldt til 217 mia. kr. (ultimo 2025: 219 mia. kr.).

Bankudlånet har udviklet sig stabilt i forhold til ultimo 2025, hvilket understreger koncernens solide forretningsmodel og evne til at eksekvere strategien i en periode præget af øget geopolitisk usikkerhed. Hertil kommer den målrettede indsats på tværs af koncernen med integrationen af Spar Nord og forberedelse af it-migrering.

Integrationen af Spar Nord har været et centralt fokusområde i 1. kvartal 2026 og er gennemført planmæssigt med høj fremdrift. En væsentlig milepæl blev nået i forbindelse med sammenlægningen i påsken 2026 efter regnskabsperiodens afslutning. En række kunder oplevede udfordringer i overgangsperioden, og vi værdsætter deres tålmodighed.

Den overordnede udvikling er dog positiv, og sammenlægningen udgør en væsentlig strategisk milepæl. Kundefastholdelsen har samlet set været høj, og Spar Nord-kunder har nu adgang til alle koncernens ForeningsFordele.

Samlet set bekræfter udviklingen i 1. kvartal 2026 Nykredit-koncernens stærke markedspostion og solide forretningsmodel.

## Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 5.899 mio. kr. (1. kvartal 2025: 5.434 mio. kr.), drevet af vækst i

kerneforretningen, fortsat kundetilgang samt effekten af opkøbet af Spar Nord.

Netto renteindtægter udgjorde 3.869 mio. kr. (1. kvartal 2025: 3.039 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.

Netto gebyrindtægter udgjorde 1.001 mio. kr. (1. kvartal 2025: 754 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 888 mio. kr. (1. kvartal 2025: 713 mio. kr.). Forøgelsen vedrørte primært indtægter fra Asset Management og opkøbet af Spar Nord. Formue under forvaltning steg med 90 mia. kr. til i alt 565 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2025, primært som følge af opkøbet af Spar Nord.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 146 mio. kr. (1. kvartal 2025: indtægt på 345 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. kvartal 2026 en omkostning på 268 mio. kr. (1. kvartal 2025: -161 mio. kr.). Udviklingen kan henføres til højere kontante rabatter til kunderne og understøtter koncernens langsigtede fokus på værdi til kunder.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af forretningsrelaterede aktier og swaps, udgjorde 264 mio. kr. (1. kvartal 2025: 744 mio. kr.). Udviklingen kan især henføres til kursfald på forretningsrelaterede aktier grundet geopolitisk uro, hvorimod der er positiv indtjening i de øvrige beholdninger.

## Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 2.522 mio. kr. (1. kvartal 2025: 1.671 mio. kr.), Heraf beløber integrationsomkostninger samt afskrivning på kunderelationer og brand ifm. købet af Spar Nord sig til 76 mio. kr. Udover inklusionen af Spar Nord har lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger medført øgede omkostninger på tværs af koncernen. Derudover har perioden budt på øgede investeringer i digitalisering og it, hvilket bl.a. indebærer strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management platform.

Omkostningerne er stigende, men dette henføres primært til ordinære omkostninger i Spar Nord samt integrationsomkostninger. De øgede omkostninger til løn- og prisstigninger samt investeringer er således mitigeret gennem tilbageholdenhed samt løbende synergieffekter afledt af opkøbet af Spar Nord. Derudover er der opnået besparelser gennem

effektiviseringer ved implementeringen af bl.a. automatisering og AI.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 5.403 (1. kvartal 2025: 3.931). Udviklingen i antal medarbejdere kan primært henføres til opkøbet af Spar Nord. Korrigeret herfor er antallet af medarbejdere i koncernen reduceret som følge af organisatoriske restruktureringer i efteråret 2025 og i uge 5 i 2026. Hertil bidrager tilbageholdenhed som følge af det intelligente ansættelsesstop, der blev indført i forbindelse med udmeldingen om købet af Spar Nord.

## Nedskrivning

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 17 mio. kr. (1. kvartal 2025: udgift på 34 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, samt 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 tiltagende

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 til yderligere konsekvenser som følge af krigen i Iran.

Koncernens reservationer til håndtering af afledte risikoelementer som følge af makroøkonomisk og geopolitisk uro udgjorde 911 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.

## Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 728 mio. kr. (1. kvartal 2025: 775 mio. kr.).

## Nykredit-koncernen

### Nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025
Individuelle nedskrivninger	-236	231
Modelbaserede nedskrivninger	353	184
Ledelsesmæssige skøn	-134	-381
<b>Nedskrivninger på udlån</b>	<b>-17</b>	<b>34</b>

## Udvikling i 1. kvartal 2026 i forhold til 4. kvartal 2025

Resultat efter skat for 1. kvartal 2026 udgjorde 2.694 mio. kr. (4. kvartal 2025: 3.046 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 5.899 mio. kr. (4. kvartal 2025: 6.703 mio. kr.), primært drevet af lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter præget af geopolitisk uro samt et højt niveau i 4. kvartal 2025.

Omkostninger udgjorde 2.522 mio. kr. i 1. kvartal 2026 (4. kvartal 2025: 2.948 mio. kr.), drevet af tilbageholdenhed samt løbende synergieffekter afledt af opkøbet af Spar Nord.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en tilbageførsel på 17 mio. kr. (4. kvartal 2025: tilbageførsel på 66 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i en værdiregulering på 27 mio. kr. (4. kvartal 2025: 38 mio. kr.). Kursreguleringerne på de udgåede derivattyper i 1. kvartal hidrører primært forbedret rating hos visse kunder.

## Forventninger til 2026

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

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

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

## Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde i alt 116,4 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.

## Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.570 mia. kr. ultimo marts 2026 (ultimo 2025: 1.550 mia. kr.). I Totalkredit steg realkreditudlånet til nominelt 981 mia. kr. (ultimo 2025: 964 mia. kr.). Stigningen skyldes især fortsat høj aktivitet på boligmarkedet, den høje beskæftigelse og en generelt stærk økonomi i husholdningerne.

Bankudlånet i Nykredit faldt med 0,8 mia. kr. til 176,2 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2025: 177,0 mia. kr.). Spar Nord bidrog med 62,5 mia. kr. Niveaulet afspejler en stabil udvikling i perioden. Indlånet faldt til 217 mia. kr. (ultimo 2025: 219 mia. kr.), hvoraf 84 mia. kr. kan henføres til Spar Nord.

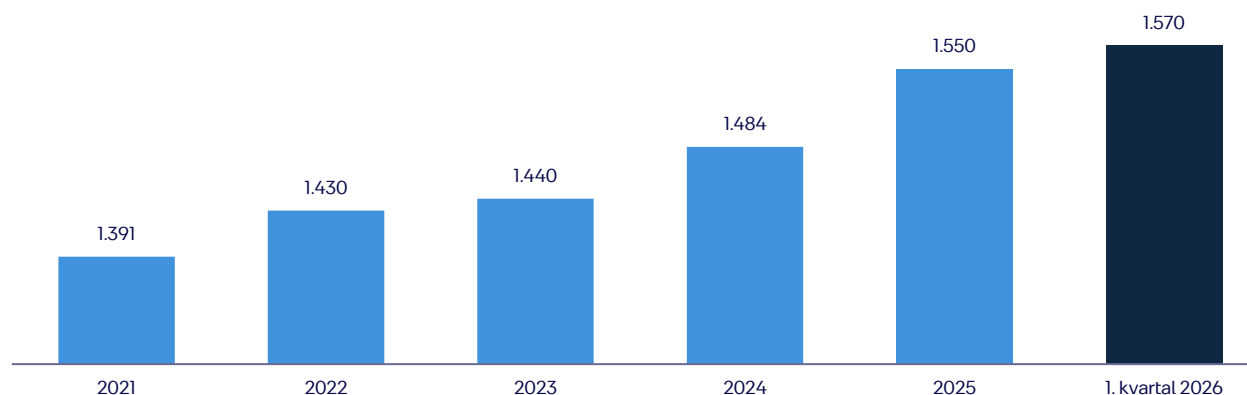
Obligationer og aktier steg til 116 mia. kr. (ultimo 2025: 114 mia. kr.).

Immaterielle aktiver er fortsat 12,8 mia. kr. (2025: 12,8 mia. kr.). Det relateres til opkøbet af Spar Nord og kan henføres særligt til goodwill og kunderelationer erhvervet som led i transaktionen.

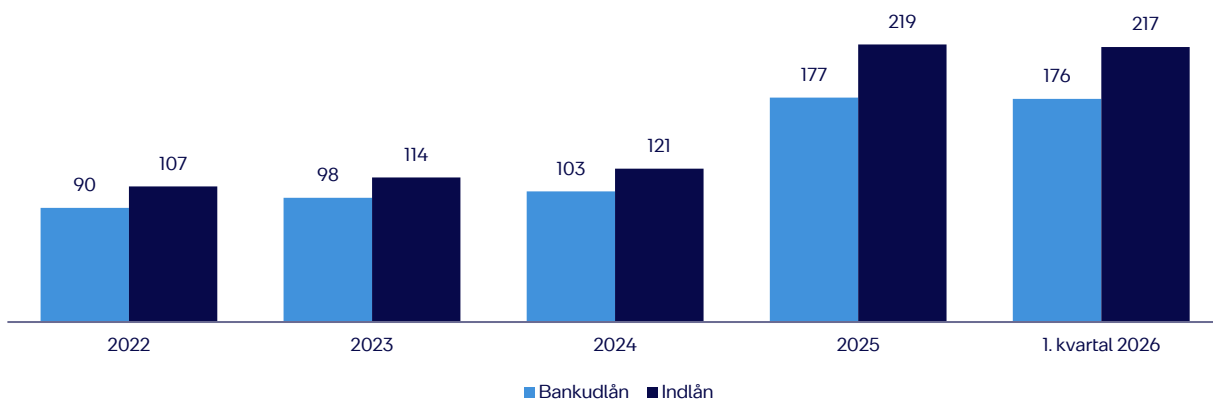
Formue under forvaltning udgjorde 565 mia. kr. i 1. kvartal 2026, svarende til et fald på 2 mia. kr. i forhold til 4. kvartal 2025 (ultimo 2025: 567 mia. kr.). Udviklingen dækker over et positivt nettosalg på 11 mia. kr., som blev mere end opvejet af et negativt markedsafkast på 13 mia. kr. Faldet i formue under forvaltning kan dermed primært henføres til markedsudviklingen i perioden.

Formue under administration udgjorde 1.161 mia. kr. i 1. kvartal 2026, svarende til et fald på 35 mia. kr. i forhold til ultimo 2025 (ultimo 2025: 1.196 mia. kr.). Faldet skyldes både et negativt nettosalg på 6 mia. kr. og et negativt markedsafkast på 29 mia. kr.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi, mia. kr.



Indlån og udlån til amortiseret kostpris, mia. kr.



# Særlige regnskabsmæssige forhold

## Ændringer til bestyrelsen

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

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

## Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Spar Nord afholdt ekstraordinær generalforsamling den 1. april 2026, hvor fusionen med Nykredit Bank blev vedtaget. Den juridiske fusion samt den tilhørende it-migrering blev gennemført i april 2026. I den forbindelse er Spar Nord blevet fuldt integreret i Nykredit-koncernen, herunder gennem sammenlægning af bankernes systemer, hvilket bl.a. medfører ændringer i mobilbank og øvrige digitale løsninger. Begivenheden forrykker ikke vurderingen af regnskabet for 1. kvartal 2026 eller koncernens finansielle stilling i øvrigt.

I april 2026 har Nykredit Bank indgået en aftale om at overtage det fulde ejerskab af BEC Financial Technologies (BEC). Nykredit Bank ejer i forvejen ca. 69% af BEC, og aftalen indebærer, at Nykredit Bank overtager de resterende ca. 31% fra de øvrige medlemmer. BEC er hidtil ikke konsolideret ind i Nykredit-koncernen som følge af den aktuelle stemmeretsbegrænsning på 33%. Opkøbet er bl.a. betinget af myndighedsgodkendelser og forventes gennemført i løbet af andet halvår 2026. Indtil da fortsætter BEC som hidtil, og den egentlige integrationsproces samt konsolidering af BEC i Nykredit Bank-koncernen sker i forlængelse af myndighedernes godkendelse og den efterfølgende generalforsamling i BEC. Stemmeretsbegrænsningen ophæves på generalforsamlingen, hvor Nykredit Bank således opnår kontrollen over BEC. Det vurderes, at opkøbet ikke vil have en væsentlig indvirkning på resultatet for hverken Nykredit-koncernen eller Nykredit Bank.

# Forretningsområder



## Forretningsområder

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

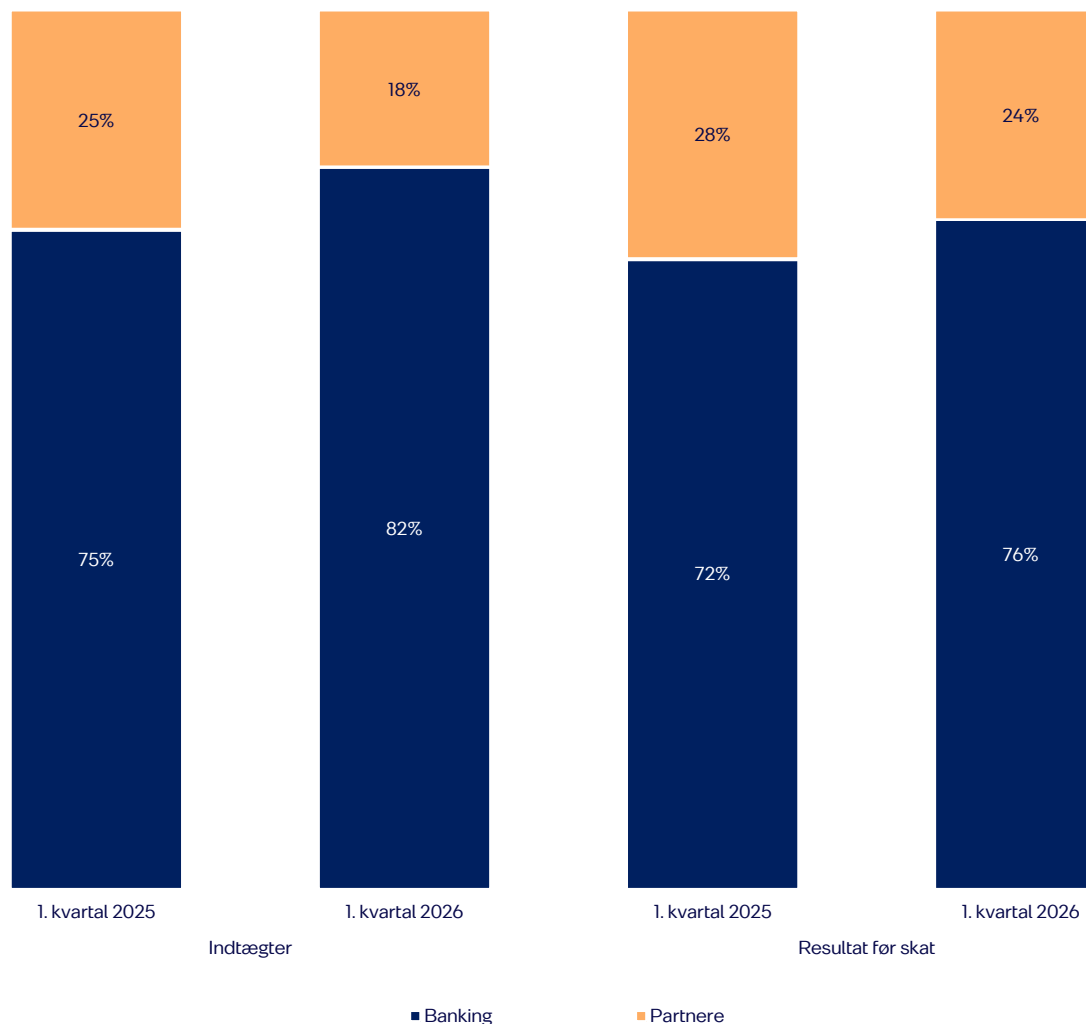
Omfatter forretningsområderne Retail (herunder Private Wealth Management) og Corporates & Institutions. Retail tilbyder realkredit- og bankforretninger med Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs kunder, herunder landbrug og boligudlejning. Derudover indgår ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

### Partnere

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

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



# Banking

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

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



## 1. kvartal 2026 i hovedtræk

Første kvartal af 2026 har været præget af markante milepæle, som understreger vores position som en foreningsejet relationsbank med stærk lokal forankring.

Den juridiske fusion mellem de to banker er nu fuldendt, og vi er stolte over, at datamigreringen hen over påsken blev gennemført tilfredsstillende og efter planen. En række kunder oplevede udfordringer i overgangsperioden, og vi værdsætter kundernes forståelse og tålmodighed.

Vi ser nu også de første stærke resultater af vores AI-agenda, som gør hverdagen lettere for både kunder og medarbejdere. Eksempelvis er AI-genererede mødereferater blevet en integreret del af vores rådgivningsløsninger. Derudover er chatfunktionen i mobilbanken og på hjemmesiden AI-genereret, hvilket gør det muligt at give kunder hurtigere og mere præcise svar på deres forespørgsler, samtidig med at der er indbygget mulighed for personlig betjening.

Samtidig har vi fortsat fokus på at styrke vores værditilbud til kunderne som en del af vores foreningsmodel, der er designet til at skabe finansiell trykthed og værdi for danskerne.

På privatmarkedet har vi taget flere skridt for at styrke vores relationer og værdi for kunderne. Fra og med andet kvartal vil Spar Nord-kunder blive omfattet af alle ForeningsFordele og nye produkter, herunder attraktive elbillån og KundeRabat. For Spar Nord-kunderne betyder det, at de kunder, der har betalt udvalgte bankgebyrer i andet kvartal, kan se frem til deres første udbetaling af KundeRabat efter kvartalets afslutning.

Konkurrencen om boligkunder er for alvor intensiveret over det seneste kvartal med flere prisjusteringer fra os og vores konkurrenter, og vi har en klar ambition om at fastholde og styrke vores position som en førende aktør indenfor boligfinansiering i Danmark.

Forbrugerrådet Tænks seneste test viser, at vi – når KundeKroner medregnes – fortsat leverer den største samlede værdi for kunderne.

Vi oplever fortsat høj kundetilfredshed og glæder os over den store positive nettotilgang af nye kunder. Samtidig ser vi en stigning i både realkredit- og bankudlån til privatmarkedet, hvilket understreger den tillid, som kunderne viser os.

Det er også værd at fremhæve, at vores elbillån og lån til energiforbedringer fortsat er kåret som "Bedst i test", hvilket understøtter vores stærke position som en bank, der tilbyder attraktive og konkurrencedygtige løsninger.

Vi fortsætter med at understøtte den grønne omstilling for Danmarks boligejere og virksomheder.

På erhvervsområdet er et vigtigt skridt i den grønne omstilling vores involvering i udviklingen af AlmenKompas, et redskab til boligorganisationers systematiske arbejde med ESG, som nu også er etableret som branchestandard. Dette giver vores kunder mulighed for at opnå særligt attraktive renter på almene byggelån, når de dokumenterer deres indsats gennem dette værktøj.

Samtidig har vi styrket relationerne til vores erhvervs- og landbrugskunder gennem skræddersyede løsninger og rådgivning om risici, herunder rente- og valutarisici.

Der har været god aktivitet blandt de største erhvervskunder, både nye og eksisterende. Spar Nord stærke lokale tilstedeværelse videreføres i samarbejdet og bidrager fortsat til at styrke relationerne til de lokalsamfund, hvor vi er til stede.

Samlet set viser første kvartal af 2026, at vi står stærkt som en robust og fremtidsorienteret bank, der skaber værdi for kunderne i en tid præget af økonomisk usikkerhed.

## Finansiell udvikling i 1. kvartal 2026

Resultat før skat i Banking udgjorde 2.831 mio. kr. (1. kvartal 2025: 2.354 mio. kr.). Dette afspejler en robust dansk økonomi, og en fortsat tilgang af kunder.

De samlede indtægter steg til 4.997 mio. kr. (1. kvartal 2025: 3.667 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 3.138 mio. kr. (1. kvartal 2025: 2.231 mio. kr.), trods faldende rentemiljø med lavere indlånsmarginale til følge. Dette afspejler god udlånsfremgang og en pæn tilgang af kunder.

Netto gebyrindtægter udgjorde 811 mio. kr. (1. kvartal 2025: 551 mio. kr.).

Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en indtægt på 109 mio. kr. (1. kvartal 2025: indtægt på 215 mio. kr.). Udviklingen skyldes især et ændret renteniveau.

Omkostninger udgjorde 2.188 mio. kr. (1. kvartal 2025: 1.384 mio. kr.). Stigningen skyldes primært ordinære omkostninger relateret til Spar Nord samt afskrivninger på kunderelationer og brand i forbindelse med købet af Spar Nord. Herudover afspejler udviklingen lønstigninger, generelle inflationsdrevne prisstigninger samt øgede investeringer på tværs af koncernen i digitalisering og it. De øgede omkostninger til bl.a. lønstigninger er delvist modvirket af effektiviseringer og tilbageholdenhed.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 5 mio. kr. (1. kvartal 2025: nettotilbageførsel på 25 mio. kr.), hvilket er relateret til, at kunderne i Banking fortsat har en god kreditbonitet.

Udgåede derivattyper viste en værdiregulering på 27 mio. kr. (1. kvartal 2025: værdiregulering på 46 mio. kr.).

## Udvikling i 1. kvartal 2026 i forhold til 4. kvartal 2025

Indtægter i 1. kvartal 2026 udgjorde 4.997 mio. kr. (4. kvartal 2025: 5.278 mio. kr.).

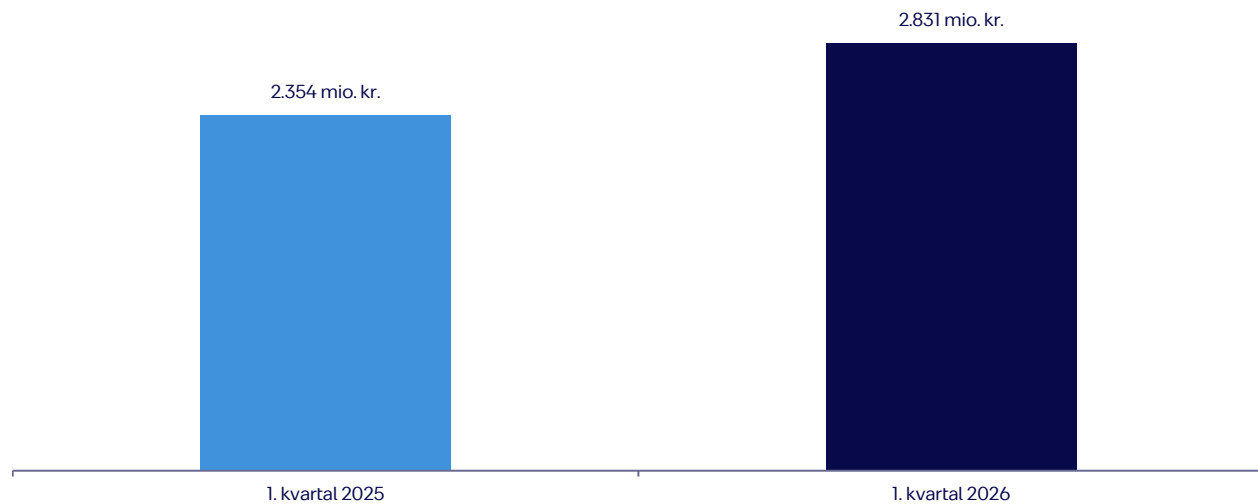
Omkostninger i 1. kvartal 2026 udgjorde 2.188 mio. kr. (4. kvartal 2025: 2.403 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 5 mio. kr. (4. kvartal 2025: nettotilbageførsel på 106 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i 27 mio. kr. i 1. kvartal 2026 (4. kvartal 2025: 38 mio. kr.).

Resultat før skat i 1. kvartal 2026 udgjorde 2.831 mio. kr. (4. kvartal 2025: 3.018 mio. kr.).

Resultat før skat i 1. kvartal 2026 i forhold til 1. kvartal 2025



## Resultat

### Banking

Mio. kr.	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	4. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	3.138	2.231	3.168	11.128
Netto gebyrindtægter	811	551	970	2.776
Wealth Management-indtægter	706	520	686	2.388
Nettorente vedrørende kapitalisering	109	215	112	566
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	233	149	342	730
<b>Indtægter</b>	<b>4.997</b>	<b>3.667</b>	<b>5.278</b>	<b>17.589</b>
Omkostninger	2.188	1.384	2.403	7.541
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>2.809</b>	<b>2.283</b>	<b>2.874</b>	<b>10.048</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	88	165	33	292
Nedskrivninger på udlån - bank	-93	-140	73	-201
Udgåede derivattyper	27	46	38	111
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.831</b>	<b>2.354</b>	<b>3.018</b>	<b>10.250</b>

# Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 1.037,4 mia. kr. (ultimo 2025: 1.030,7 mia. kr.), hvoraf realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 842,5 mia. kr. (ultimo 2025: 837,2 mia. kr.) Realkreditudlånet i Banking er dermed steget med 5,3 mia. kr. i 1. kvartal 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

Prioritetslån i Retail Privat udgjorde 34,0 mia. kr. (ultimo 2025: 32,0 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 11,3 mia. kr. Prioritetslån i Retail Privat er således vokset 2,0 mia. kr. i 1. kvartal 2026.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 38,7 mia. kr. (ultimo 2025: 39,0 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 19,8 mia. kr. Bankudlån i Retail Privat er således faldet med 0,4 mia. kr. i 1. kvartal 2026.

Bankindlån i Retail Privat udgjorde 133,4 mia. kr. (ultimo 2025: 134,6 mia. kr.), heraf udgjorde Spar Nord 56,0 mia. kr. Bankindlån i Retail Privat er således faldet med 1,2 mia. kr. i 1. kvartal 2026.

## Retail Erhverv

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 71,2 mia. kr. (ultimo 2025: 70,7 mia. kr.), hvoraf Spar Nord udgjorde 35,5 mia. kr., hvilket primært vedrører små og mellemstore virksomheder. Bankudlån i Retail Erhverv er således vokset 0,5 mia. kr. i 1. kvartal 2026.

## Corporates & Institutions

Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 50,7 mia. kr. (ultimo 2025: 51,5 mia. kr.).

## Udlån i alt

# 1.037,4 mia. kr.

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

## Restancer

Ved terminen i december udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,20%, hvilket er lidt højere end samme tidspunkt i 2024 (0,16%).



## Udvalgte balancetal

### Banking

Mio. kr.	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025
<b>Retail Privat</b>					
Udlån	348.107	344.566	339.060	333.603	206.861
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	275.410	273.506	271.951	268.881	172.112
- heraf prioritetslån	34.011	32.014	29.564	27.813	17.482
- heraf bankudlån	38.685	39.046	37.546	36.909	17.267
Indlån	133.441	134.636	130.893	130.486	70.827
<b>Retail Erhverv</b>					
Udlån	307.778	305.284	307.184	307.708	268.949
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	236.284	234.257	235.063	233.879	230.353
- heraf bankudlån	71.159	70.697	71.938	73.621	38.596
Indlån	59.115	60.123	58.780	54.688	30.143
<b>Corporates &amp; Institutions</b>					
Udlån	381.503	380.866	378.428	375.132	368.727
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	330.791	329.392	327.769	323.746	321.510
- heraf bankudlån	50.712	51.474	50.659	51.385	47.217
Indlån	14.586	15.796	15.514	16.792	18.415

# 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 inden for ejendomsfinansiering. Det sker gennem et kontinuerligt fokus på at styrke partnerskabet med de samarbejdende pengeinstitutter, tilbyde konkurrencedygtige og attraktive realkreditlån samt gøre det nemmere og billigere for boligejere og virksomheder i hele Danmark at træffe bæredygtige valg.

Som foreningsejet realkreditinstitut har Totalkredit et særligt ansvar for at sikre billig boligfinansiering i hele Danmark. 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, og udvikler og udbygger løbende samarbejdet, så vi og vores partnere også i fremtiden står stærkt sammen.

## Sparinvest – foretrukken investeringspartner

Hos Sparinvest er den strategiske ambition at den foretrukne investeringspartner for de samarbejdende pengeinstitutter. Ambitionen understøttes af et fokus på konkurrencedygtig investeringsperformance, at kunne tilbyde det rette værditilbud samt at levere markedets stærkeste partnerlønsomhed.

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



## 1. kvartal 2026 i hovedtræk

Partnerskaber er en essentiel del af vores koncernstrategi, 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 som led i en organisationsændring samlet Totalkredit- og Sparinvest-partnerskaberne under et samlet forretningsområde: Partnere.

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

Totalkredit er billigst i de fleste lånesituationer for både nye og eksisterende kunder, fordi vi pga. tilskud fra Forenet Kredit kan give kunderne rabat på bidragsatsen gennem KundeKroner. Derfor blev Totalkredit tildelt Bedst i Test-stemplet af Forbrugerrådet Tænk i september 2025. Ovenpå prisnedsættelserne på realkreditlån i 1. kvartal 2026 på tværs af alle realkreditinstitutter, er Totalkredit fortsat billigst i de fleste lånesituationer når KundeKroner medregnes. KundeKroner er garanteret frem til og med 2029, og det er ambitionen at denne rabatorgning også fortsætter efter 2029.

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

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 er sammensat af en bred vifte af fonde, såvel aktivt som passivt forvaltede, med aktier, obligationer eller alternativer som underliggende aktiver. De sammensatte investeringsløsninger/-koncepter (Investeringskonto FRI og Lokal Puljeinvest) anvendes som breddesalgprodukter til kunder med forskellige investeringsbehov. Løsningerne er enkle at forstå og tilgå, for rådgivere såvel som kunder. Værditilbuddet komplementeres med en række services til pengeinstitutterne, som understøtter investeringsrådgivningen med fagligt indhold målrettet investeringsrådgivere og rådgivere, såvel som slutkunder via pengeinstitutternes egne kanaler. Endelig leverer Sparinvest en række compliance relaterede ydelser, som understøtter pengeinstitutterne på det regulatoriske område.

I 1. kvartal 2026 har de geopolitiske uroligheder, herunder den fortsatte konflikt i Ukraine, konflikten i Mellemøsten og den derfra tiltagende økonomiske usikkerhed på globalt plan, præget det internationale marked. Til trods for dette har de danske husholdninger udvist stor robusthed. Dette afspejles i en stigning i realkreditudlånet, som vidner om fortsat tillid til boligmarkedet. Realkreditudlånet målt til nominel værdi er steget til 708,5 mia. kr. som følge af høj aktivitet på boligmarkedet og stigninger i boligpriserne. Over 700.000 boligejere har lån gennem samarbejdspartnere i Totalkredit (ekskl. i Nykredit Bank og Spar Nord).

På investeringsområdet har markedsuroen i 1. kvartal 2026 påvirket udviklingen i Sparinvest. De finansielle markeder har udviklet sig negativt, hvilket har reduceret den samlede værdi af formue under forvaltning. Trods

de geopolitiske uroligheder, ser vi dog fortsat høj aktivitet blandt privatkunder og virksomheder, som investerer og opbygger opsparing.

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 investering og boligfinansiering.

I Totalkredit håndteres størstedelen af lånesagerne nu i de nye boliguniverser gennem pengeinstitutternes datacentraler. Dette giver rådgiverne bedre værktøjer og mere effektiv sagsbehandling, hvilket er til fordel for kunderne. Desuden får kunderne adgang til forbedrede digitale løsninger via pengeinstitutternes net- og mobilbanker, Totalkredits app og platformen "Mit Hjem", hvor de også kan finde information om deres bolig og Totalkredit-lån samt følge boligmarkedet i deres lokalområde, herunder boliger til salg.

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

Sparinvest har det seneste halvår arbejdet fokuseret på at tilpasse den rådgivningsunderstøttende information, så den bedst muligt imødekommer de forskellige målgruppers behov. Særligt rådgivningen af Private Banking-kunderne, et kundeselement i kraftig vækst, har været i fokus. En række nye uge- og månedskald (webinars) er lanceret med dette kundeselement for øje, for at klæde investeringsrådgiverne bedst muligt på til at rådgive om Sparinvests produkter og løsninger.

Sparinvest har desuden udviklet en række nye videoformater tilpasset rådgivernes behov, og som

understøtter salget af Sparinvests breddesalgsprodukter.

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.

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

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

Totalkredit giver 20.000 kr. i kontant *tilskud til kundernes udskiftning af olie- eller gasfyr med en varmepumpe*, fordi udskiftning til varmepumpe er et af de tiltag, der har størst effekt på CO<sub>2</sub>-udslippet. Tilskuddet er muligt, fordi Totalkredit modtager et tilskud til bæredygtige initiativer fra Forenet Kredit.

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 grønne valg.

## Finansiell udvikling i 1. kvartal 2026

I 2. kvartal 2025 blev Spar Nord kunder overført fra forretningsområdet Partnere til forretningsområdet Banking som led i koncernens integration af Spar Nord. Det betyder, at de historiske tal ikke er direkte sammenlignelige. Overførslen har således reduceret forretningsområdet.

Partneres resultat udgjorde 892 mio. kr. (1. kvartal 2025: 924 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 1.096 mio. kr. (1. kvartal 2025: 1.226 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. kvartal 2025.

Netto renteindtægter udgjorde 729 mio. kr. (1. kvartal 2025: 805 mio. kr.).

Netto gebyrindtægter udgjorde 192 mio. kr. (1. kvartal 2025: 215 mio. kr.).

Wealth Management-indtægter udgjorde 189 mio. kr. (1. kvartal 2025: 175 mio. kr.) og er drevet af en stigende formue som følge af nettoinvesteringer og udviklingen på de finansielle markeder.

Omkostninger udgjorde 226 mio. kr. (1. kvartal 2025: 252 mio. kr.). Lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger har medført øgede omkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en tilbageførsel på 22 mio. kr. (1. kvartal 2025: 50 mio. kr.). Faldet i nedskrivninger skyldes en fortsat god underliggende kreditkvalitet.

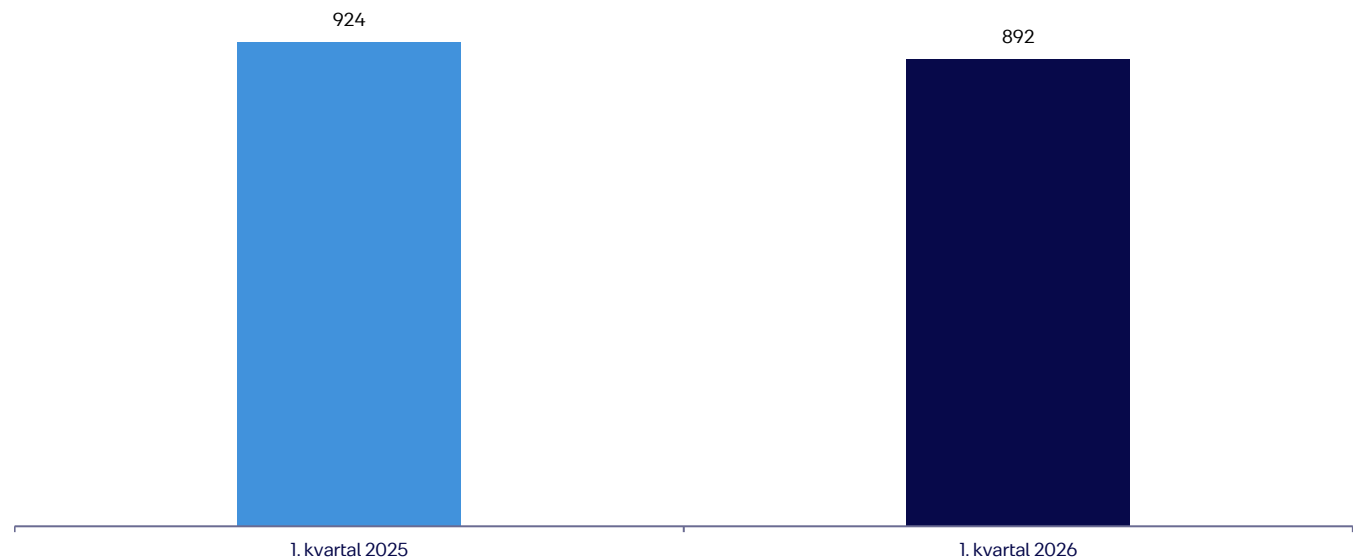
## Udvikling i 1. kvartal 2026 i forhold til 4. kvartal 2025

Partneres resultat før skat udgjorde 892 mio. kr. (4. kvartal 2025: 797 mio. kr.). Stigningen i resultatet før skat skyldes bl.a. tilbageførsel af nedskrivninger i 1. kvartal 2026.

Indtægter udgjorde 1.096 mio. kr. (4. kvartal 2025: 1.142 mio. kr.). Faldet i forhold til 4. kvartal 2025 skyldes bl.a. lavere gebyrindtægter som følge af lavere realkreditaktivitet, herunder refinansiering, indfrielse og bruttoudlån.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en tilbageførsel på 22 mio. kr. (4. kvartal 2025: 119 mio. kr.).

Resultat før skat i 1. kvartal 2026 i forhold til 1. kvartal 2025



## Resultat

### Partnere

Mio. kr.	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	4. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	729	805	758	3.072
Netto gebyrindtægter	192	215	250	902
Wealth Management	189	175	185	708
Nettorente vedrørende kapitalisering	-13	30	-42	-56
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	0	2	-10	-20
<b>Indtægter</b>	<b>1.096</b>	<b>1.226</b>	<b>1.142</b>	<b>4.606</b>
Omkostninger	226	252	226	951
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>870</b>	<b>974</b>	<b>916</b>	<b>3.655</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-22	50	119	374
<b>Resultat før skat</b>	<b>892</b>	<b>924</b>	<b>797</b>	<b>3.281</b>

## Aktivitet

Det samlede nominelle udlån udgør 708,5 mia. kr. mod 696,6 mia. kr. ved udgangen af 2025, svarende til en stigning på 11,9 mia. kr.

Stigningen i realkreditudlånet skyldes primært et fortsat stabilt renteniveau, 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 695,0 mia. kr. (ultimo 2025: 683,5 mia. kr.).

Det samlede udlån til erhvervs kunder udgjorde nominelt 13,5 mia. kr. (ultimo 2024: 13,1 mia. kr.).

## Restancer

Ved terminen i december 2025 udgjorde 75-dages restancer på Totalcredit 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

# 708,5 mia. kr.

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

## Udvalgte balancetal

### Partnere

Mio. kr.	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025	30.06.2025	31.03.2025
----------	------------	------------	------------	------------	------------

### Privat

Udlån	695.057	683.452	674.342	663.940	750.228
<i>heraf realkreditudlån (nominel værdi)</i>	<b>690.895</b>	678.986	669.573	658.838	744.745
<i>heraf prioritetslån</i>	4.162	4.466	4.769	5.102	5.484

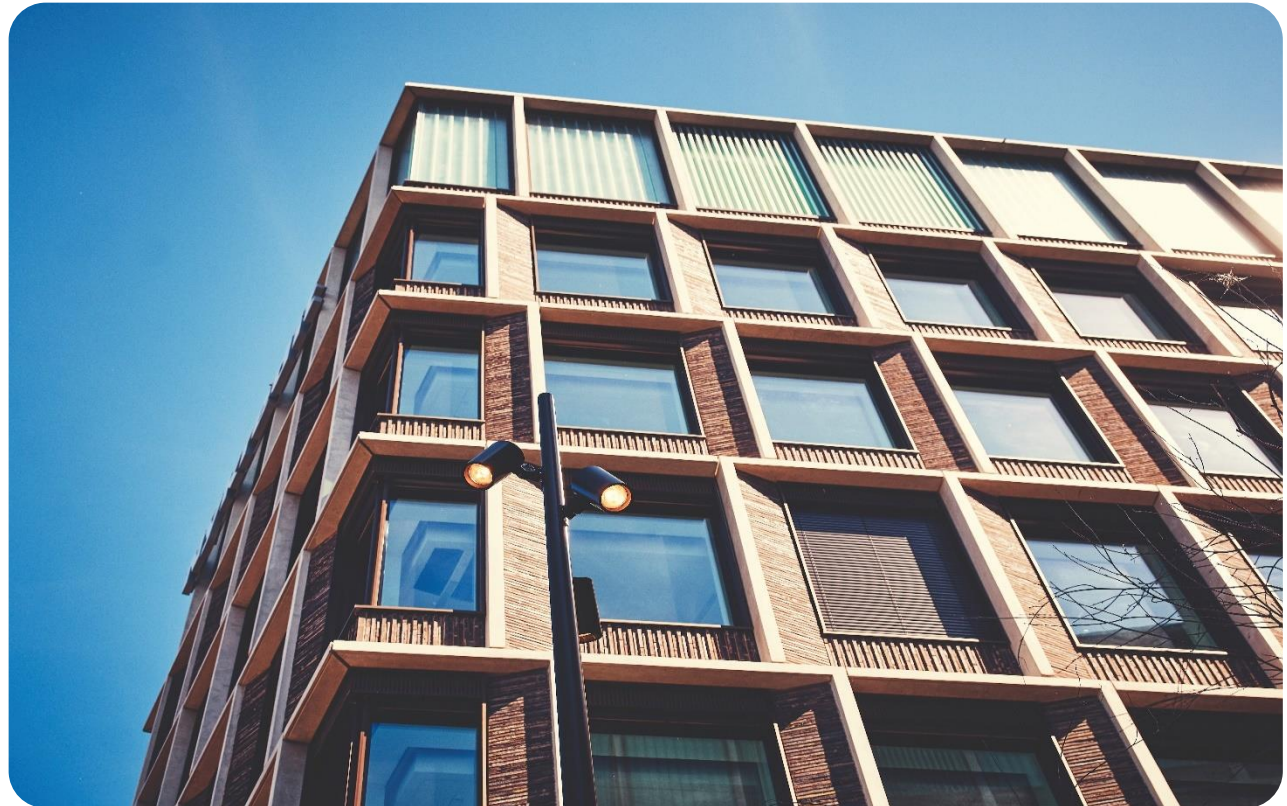
### Erhverv

Udlån					
<i>heraf realkreditudlån (nominel værdi)</i>	13.467	13.134	12.938	12.816	14.618

# Koncernposter

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

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



## Finansiell udvikling i 1. kvartal 2026

Koncernposters resultat faldt med 776 mio. kr. i forhold til samme kvartal sidste år til et resultat på -302 mio. kr. (1. kvartal 2025: 482 mio. kr.). Udviklingen er primært relateret til et fald i handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer og en forøgelse af omkostninger.

Omkostninger udgjorde samlet 108 mio. kr., hvoraf 31 mio. kr. udgøres af transaktions- og integrationsomkostninger relateret til opkøbet af Spar Nord.

Koncernposter	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	4. kvartal 2025	2025
Mio. kr.				
Netto renteindtægter	3	3	10	31
Netto gebyrindtægter	-2	-12	4	-27
Wealth Management-indtægter	-6	8	-56	-32
Nettorente vedrørende kapitalisering	50	101	43	245
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-268	-162	-136	-589
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	30	592	400	3.412
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier	-	-	-	1.352
<b>Indtægter</b>	<b>-194</b>	<b>530</b>	<b>266</b>	<b>3.040</b>
Omkostninger	108	38	314	1.276
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord	31	2	131	1.002
<b>Resultat før nedskrivninger</b>	<b>-301</b>	<b>492</b>	<b>-48</b>	<b>1.764</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-1	-2	-4	-11
Nedskrivninger på udlån - bank	1	11	-76	-7
<b>Resultat før skat</b>	<b>-302</b>	<b>482</b>	<b>32</b>	<b>1.781</b>

# Kapital, funding og likviditet

Egentlig kernekapitalprocent

**17,5%**

(ultimo 2025: 17,3%)

Kapitalprocent

**20,8**

(ultimo 2025: 20,4%)

Solvensbehov

**10,1%**

(ultimo 2025: 10,1%)

## Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 116,4 mia. kr. ultimo marts 2026 (ultimo 2025: 118 mia. kr.).

### Udbyttepolitik

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

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

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

### Kapitalgrundlag og solvens

Nykredit gennemførte den 28. maj 2025 købstilbuddet på Spar Nord, og banken indgår derfor i kvartalsregnskabet som et fuldt ejet datterselskab. Det betyder, at Nykredit-koncernen foretager konsolidering af Spar Nord i Nykredit-koncernen, hvilket påvirker såvel kapital som risikoeksponeringer. Pr. 1. april 2026 er Spar Nord fusioneret med Nykredit Bank med sidstnævnte som fortsættende selskab. 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). Ultimo marts 2026 fratrækkes derfor hybrid kernekapital for 8,4 mia. kr. samt goodwill og andre immaterielle aktiver for 14,9 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 519,4 mia. kr. ultimo marts 2026 (ultimo 2024: 522,5 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 108,3 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 20,8% (ultimo 2025: 20,4%). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 17,5% (ultimo 2025: 17,3%).

Nykredit-koncernens samlede risikoeksponeringer er i 1. kvartal 2026 faldet med 3,1 mia. kr. Faldet kan primært henføres til forbedret kreditbonitet, mens vækst i udlånet isoleret medfører stigende risikoeksponeringer.

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 1. kvartal 2026 udgjorde egentlig kernekapital 90,9 mia. kr. (ultimo 2025: 90,4 mia. kr.). Stigningen i egentlig kernekapital skyldes indregning af periodens resultat fratrukket forventet udbytte.

Supplerende kapital stiger med 0,8 mia. kr. til 13,8 mia. kr. eksklusive tillæg/fradrag. Hybrid kernekapital er stort set uforandret, 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 Spar Nord A/S.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgjorde 10,1% af risikoeksponeringerne i koncernen ultimo marts 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 eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som ligeledes skal dækkes med egentlig kernekapital. Denne buffer øger aktuelt det kombinerede kapitalbufferkrav for Nykredit-koncernen med 0,7% af risikoeksponeringerne.

## Kapitalmål 2026

Nykredit offentliggjorde i februar nye mål for en række finansielle nøgletal.

De nye mål er baseret på, at Nykredit gennem en årrække har realiseret organisk vækst i bankforretningen, og sideløbende er koncernens indtjening og overskud løftet strukturelt. Det medfører, at en større del af koncernens balance og op mod halvdelen af koncernens indtjening fremover vil være relateret til bankaktiviteter.

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

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

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

Ultimo marts 2026 udgjorde koncernens egentlige kernekapital 17,5% af risikoeksponeringerne sammenlignet med et regulatorisk kapitalkrav på 13,3%. Der var således en buffer til koncernens regulatoriske kapitalkrav på 4,2 procentpoint (MDA-buffer).

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

Ultimo marts 2026 udgjorde koncernens samlede kapitalgrundlag 20,8% af risikoeksponeringerne sammenlignet med et regulatorisk kapitalkrav på 17,7%.

## Gearingsgrad

Gearingsgraden, der udtrykker forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inklusive ikke-balanceførte poster), udgjorde 4,6% ultimo marts 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-koncernen<sup>1</sup>

### Kapital og solvens

Mio. kr.	31.03.2026	31.12.2025
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	116.390	117.538
Hybrid kernekapital mv.	-8.790	-4.625
Løbende resultat ikke medregnet <sup>1</sup>	-1.832	-
Foreslået udbytte	-	-8.000
Goodwill og andre immaterielle aktiver	-11.965	-11.963
Øvrige tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.892	-2.500
<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>90.911</b>	<b>90.449</b>
Hybrid kernekapital	3.641	3.410
Fradrag i hybrid kernekapital	0	0
<b>Kernekapital</b>	<b>94.552</b>	<b>93.859</b>
Supplerende kapital	13.784	12.965
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	0	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>108.336</b>	<b>106.825</b>
Kreditrisiko	439.276	442.309
Markedsrisiko	25.937	26.003
Operationel risiko	54.154	54.154
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>519.367</b>	<b>522.465</b>
Egentlig kernekapitalprocent	17,5	17,3
Kernekapitalprocent	18,2	17,9
Kapitalprocent	20,8	20,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,1

<sup>1</sup> Løbende resultat for 1. kvartal 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 og Spar Nord havde ultimo marts 2026 et indlån, som svarer til 123,3% 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

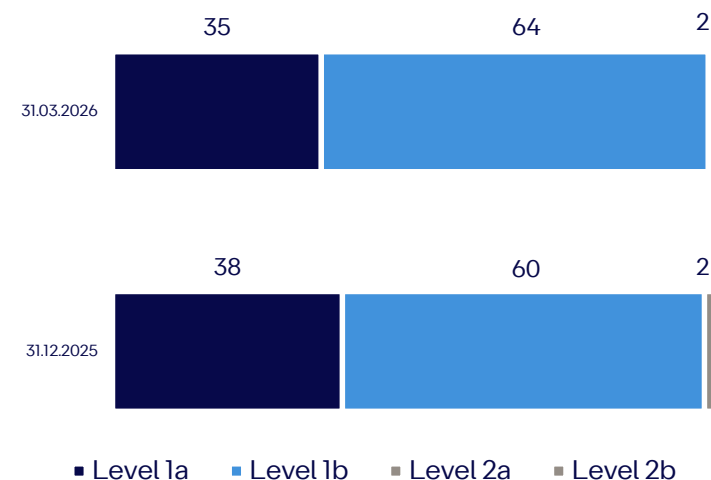
Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder lovkravene med en betryggende margin. Dette er illustreret i nedenstående tabel, der viser, at Liquidity Coverage Ratio (LCR) i de relevante selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%. Sammensætningen af Nykredits likviditetsbeholdning, der anvendes til opfyldelse af LCR, er vist i figuren nedenfor. 98% af likviditetsbeholdningen er placeret i level 1-aktiver, som anses for at have den højeste likviditet i LCR. Herudover er 2% placeret i aktiver, der opnår den næstbedste likviditetsværdi i LCR level 2.

## Likviditetsbeholdning

Likviditetsbeholdningen opgøres til markedsværdi. Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning udgjorde 250,5 mia. kr. pr. 31. marts 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 145 mia. kr. pr. 31. marts 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.

Likviditetsbeholdning fordelt på LCR-kategorier (%)



## Nykredit-koncernen

### LCR-opgørelse

%	31.03.2026	31.12.2025
Nykredit-koncernen	464%	412%
Nykredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	324%	432%
Nykredit Realkredit og Totalkredit	819%	533%
Nykredit Realkredit og Totalkredit, inklusive LCR-søjle II-krav	513%	533%
Nykredit Bank	226%	223%
Spar Nord	457%	328%

Net stable funding ratio for Nykredit-koncernen er 145% pr. 31. marts 2026 mod 143% ultimo 2025.

## Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit er den største udsteder af realkreditobligationer med pant i fast ejendom i Europa, og koncernens udstedelser består primært af SDO'er (i Covered Bond-direktivet benævnt European Covered Bonds (Premium)) og RO'er (European Covered Bonds).

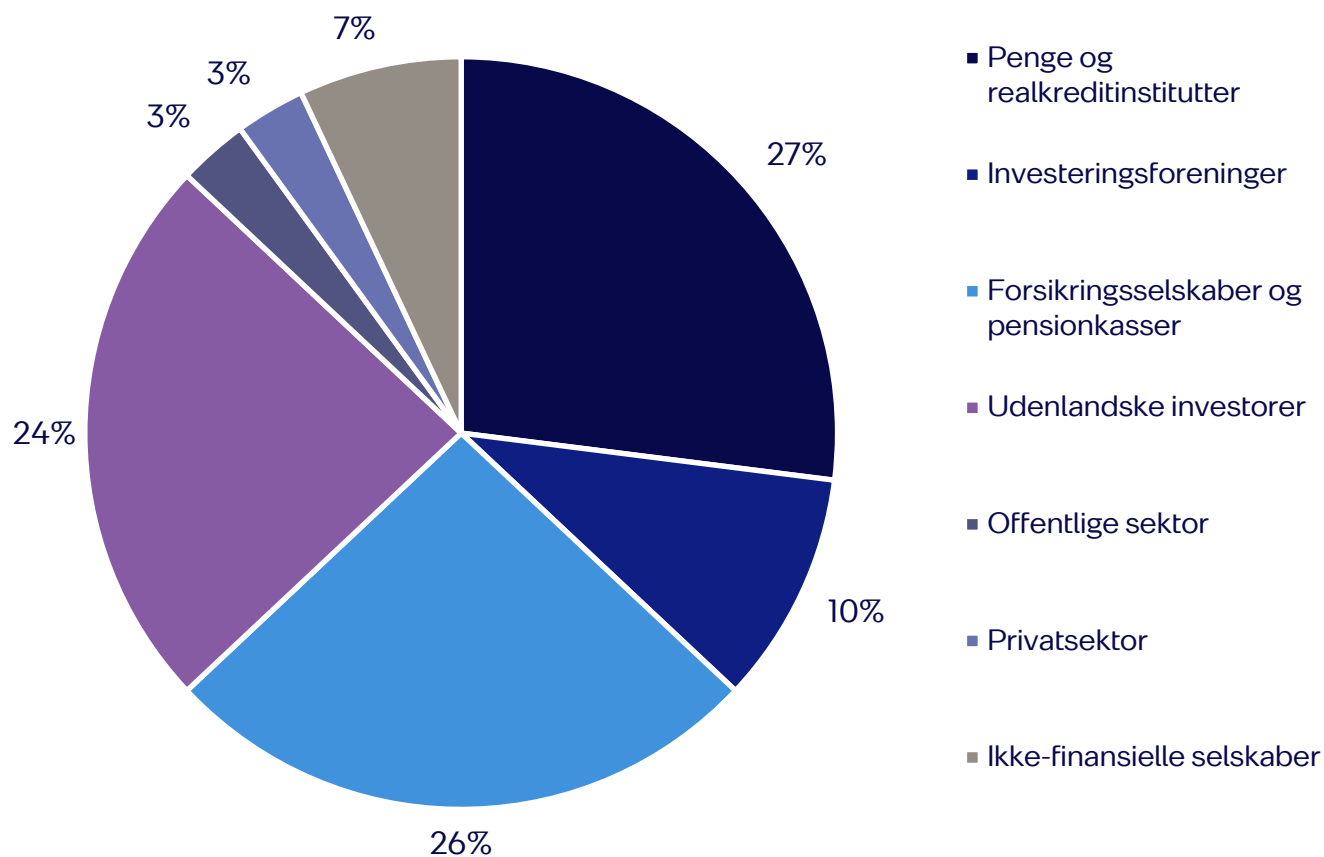
Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tap-emission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af marts 2026 udstedt nominelt 1.584 mia. kr. i SDO'er og 105 mia. kr. i RO'er.

Nykredit har en stor og diversificeret investorbaser. Nykredits investorer er primært danske institutionelle investorer. Disse udgøres af penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel ultimo marts 2026 på i alt 37% samt forsikringselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 26%. Udlandets ejerandel udgjorde 24% ved udgangen af marts 2026.

Nykredit udstedte i 1. kvartal 2026 obligationer for i alt 125 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 61 mia. kr., inklusive obligationer, der er udleveret til partnerbankerne i Totalkredit, mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 64 mia. kr.

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

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



## Grønne obligationer

Nykredits Green Bond Framework er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP). Sustainalytics har foretaget en uafhængig vurdering af Frameworket samt af sammenhængen til EU-taksonomien.

Kriterierne i Nykredits Green Bond Framework vedrører 61 aktiviteter i EU-taksonomien, hvoraf Sustainalytics anser 59 aktiviteter for at være i overensstemmelse ("aligned") og to aktiviteter delvist i overensstemmelse ("partly aligned") med EU-taksonomien. Vurderingen angår alene kriteriet om "væsentlige bidrag". Der er ultimo marts 2026 udstedt grønne realkreditobligationer for 37 mia. kr., grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 690 mio. kr. samt grøn supplerende kapital for 950 mio. kr. Spar Nord har også et Green Bond Framework. Der er ultimo marts 2026 udstedt grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 1,9 mia. kr. Spar Nord er pr. 1. april 2026 fusioneret med Nykredit Bank, som har overtaget forpligtelserne på Spar Nord's grønne obligationer.

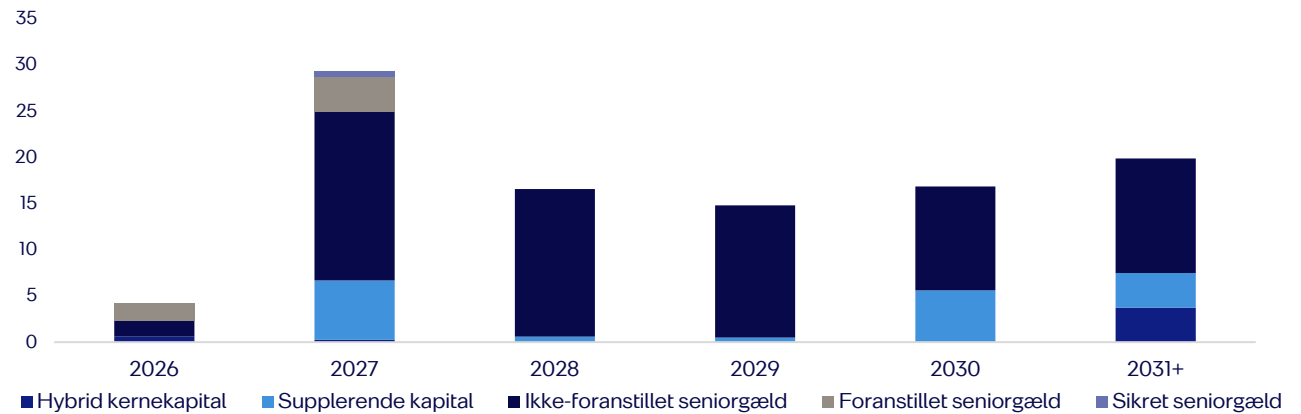
## Kapitalmarkedsfunding

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

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

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

Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding pr ultimo marts 2026\*, mia. kr.



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

Ultimo marts 2026 har Nykredit-koncernen udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 73,4 mia. kr., som kan anvendes til opfyldelse af gældsbufferkravet på 2%, kravet på 8% samt ALAC-kriteriet. Nykredit-koncernen har desuden udstedt foranstillet seniorgæld for 5,6 mia. kr.

Udstedelse til funding af Nykredit Bank, Spar Nord og Totalkredit foretages i Nykredit Realkredit og videregives som lang, koncernintern funding. Nykredit Bank har ultimo marts 2026 udstedt korte ECP'er for 3,7 mia. kr.

Spar Nord har ultimo marts 2026 udstedt seniorgæld (ikke-foranstillet og foranstillet) for i alt 7,6 mia. kr. Spar Nord er pr. 1. april 2026 fusioneret med Nykredit Bank, som har overtaget forpligtelserne på disse obligationer.

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 210 mia. kr. i de kommende 12 måneder. Den samlede auktionsmængde er fordelt pr. kvartal i tabellen nedenfor.

Nykredit har i første kvartal 2026 gennemført udstedelse af ca. 4,4 mia. kr. ikke-foranstillet seniorgæld og 3,7 mia. kr. supplerende kapital samt 3,7 mia. kr. hybrid kernekapital.

Nykredit har efter statusdagen udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 5,6 mia. kr. og forventer i den resterende del af 2026 at udstede seniorgæld for 10-15 mia. kr., primært i form af ikke-foranstillet seniorgæld.

## Nykredit-koncernen

### Refinansieringsauktioner

Mio. kr.	Forventet volumen i mia. kr.
Maj 2026	45,2
August 2026	49,1
November 2026	49,7
Februar 2027	66,2

## Nykredit-koncernen

### Udstedte obligationer

Mio. kr.	31.03.2026	31.12.2025
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a	105.106	104.741
Særligt dækkede obligationer (SDO) , jf. note 15 b	1.584.484	1.568.398
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c	624	550
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	5.637	5.644
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	73.375	77.332
Supplerende kapital, jf. note 18	20.768	17.831
Hybrid kernekapital, jf. note 2	8.418	4.625
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	3.746	3.751
<b>I alt udstedte obligationer</b>	<b>1.802.158</b>	<b>1.782.872</b>

## Tilsynsdiamant

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

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

## Pejlemærker

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 31. marts 2026.

## Tilsynsdiamant for pengeinstitutter

	Nykredit Bank A/S	Spar Nord Bank A/S	Pejlemærke
	31.03.2026	31.03.2026	
Store eksponeringer	114,4%	49,1%	<175%
Udlånsvækst	8,5%	0,5%	<20%
Ejendommeeksponering	7,7%	14,6%	<25%
Likviditetspejlemærke	193,0%	555%	>100%

## Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

	Nykredit-koncernen	Nykredit Realkredit-koncernen	Totalkredit A/S	Pejlemærke
	31.03.2026	31.03.2026	31.03.2026	
<b>Udlånsvækst i segment</b>				
Privat	5,9%	-13,5% <sup>1</sup>	6,4%	15,0%
Erhverv med boligformål <sup>2</sup>	-0,5%	-1,0%	14,0%	15,0%
Landbrugsejendomme	0,2%	0,2%		15,0%
Andet erhverv	2,5%	2,2%	9,6%	15,0%
<b>Låntagers renterisiko</b>				
Privat og boligudlejning	14,5%	16,2%	14,0%	25,0%
<b>Afdragsfrihed</b>				
Privat	4,3%	2,5%	4,3%	10,0%
<b>Lån med kort rente</b>				
Refinansiering (årligt)	13,6%	20,0%	10,3%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	4,0%	8,8%	1,4%	12,5%
<b>Store eksponeringer</b>				
Udlån i forhold til egentlig kernekapital	51,9%	49,5%	10,9%	100,0%

<sup>1</sup> 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.

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

# 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](https://nykredit.com)

## S&P Global Ratings

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

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

## Fitch Ratings

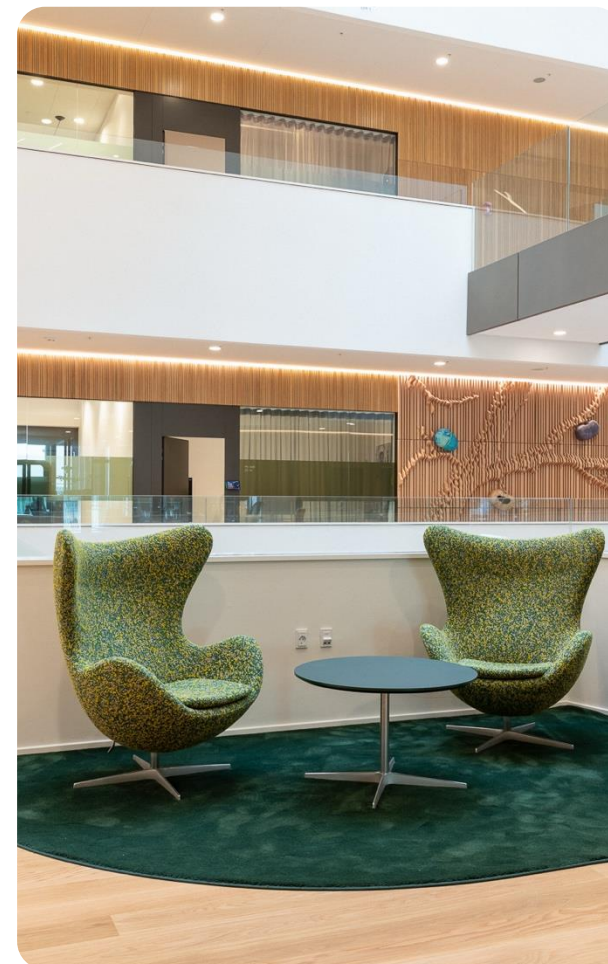
Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A+/F1 med stabilt outlook. Nykredit Realkredit har desuden en lang og en kort rating af foranstillet seniorgæld på AA-/F1+. Ikke-foranstillet seniorgæld har ratingen A+ fra Fitch.

## 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	A+	F1	Stabilt
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	A+	A-1		AA-	F1+	
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	BBB+			A+		

## Nykredit Bank A/S

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

## 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 i 2026 så vi dog en mindre stigning i belåningsgraden, der nu udgør 53,2%.

Nedskrivninger på udlån,  
nettotilbageførsel

**17 mio. kr.**

(ultimo 2025: 266 mio. kr.)

Reservation vedr. geopolitisk uro og  
makroøkonomisk usikkerhed

**911 mio. kr.**

(ultimo 2025: 694 mio. kr.)

## Resultateffekt i 1. kvartal 2026

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 17 mio. kr. (1. kvartal 2025: 34 mio. kr.).

Kvartalets 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 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 353 mio. kr. samt tilbageførsler på individuelle nedskrivninger for 236 mio. kr.

Der er tilbageført reservationer for ledelsesmæssige skøn for 134 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 10,4 mia. kr. (ultimo 2025: 10,4 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 erhvervs-kunder inden for bygge- og anlægssektoren, detail- og engroshandel, udlejning samt produktion og fremstilling vil blive ramt som følge af uro omkring toldsatser og mere afdæmpet økonomisk vækst. I tillæg hertil identificeres enkeltkunder på tværs af regioner og forretningsområder, der kan blive ramt af handelskrigen samt afledte effekter fra geopolitisk uro.

Som supplement til de eksisterende stressberegninger på kunder i udsatte brancher oprettes også et nyt ledelsesmæssigt skøn til yderligere afledte konsekvenser af krigen i Iran. Skønnet er placeret på erhvervsporteføljen.

Der er i alt reserveret 911 mio. kr. til geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed på erhvervs-kunder.

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 blevet øget fra 20% til 25%.

Reservationerne, der kan henføres til de makroøkonomiske forventninger i nedskrivningsmodellerne, er steget med 80 mio. kr. i 1. kvartal 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 Q1, som er tilgængelig på [nykredit.com](https://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 CO<sub>2</sub>-afgifter, effekten af ny kvælstofregulering for landbrug og bygningsdirektivet, som rammer erhvervs-kundernes kreditbonitet. Fysiske risici dækker over risikoen forbundet med det ekstreme vejr, der forekommer oftere. Det påvirker privat- og erhvervs-kunder 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 1.220 mio. kr. til håndtering af denne risiko.

## Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025
<b>Realkreditudlån, nominel værdi</b>						
Nykredit Realkredit	588.815	586.042	2.910	3.072	-152	-300
Totalkredit	981.441	964.526	2.128	2.092	43	382
<b>I alt</b>	<b>1.570.256</b>	<b>1.550.568</b>	<b>5.037</b>	<b>5.163</b>	<b>-109</b>	<b>82</b>
<b>Udlån mv.</b>						
Nykredit Bank	113.679	112.824	3.339	3.224	104	165
Spar Nord	62.562	64.233	448 <sup>2</sup>	425		70
<b>I alt</b>	<b>176.240</b>	<b>177.058</b>	<b>3.786</b>	<b>3.649</b>	<b>104</b>	<b>234</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	18.733	17.458	-6	7	-1	-11
Reverseudlån	65.926	69.437				
Garantier mv.	12.302	20.761	229	248	-19	-40
<b>Nedskrivningsprocenter<sup>1</sup></b>						
Nykredit Realkredit			0,49	0,52	-0,03	-0,03
Totalkredit			0,22	0,22	0,00	0,04
<b>I alt</b>			<b>0,32</b>	<b>0,33</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,01</b>
<b>Udlån mv.</b>						
Nykredit Bank			2,85	2,78	0,09	0,14
Spar Nord <sup>2</sup>			0,71 <sup>3</sup>	0,66	-0,13	-0,13
<b>I alt</b>			<b>2,10</b>	<b>2,02</b>	<b>0,01</b>	<b>0,04</b>

<sup>1</sup> Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

<sup>2</sup> Herudover udgør underkurssaldo på den overtagne Spar Nord-portefølje 1,2 mia. kr.

<sup>3</sup> Nedskrivningsprocenten for Spar Nord er væsentligt lavere sammenholdt med Nykredit Bank, da korrekter før overtagelse nu er håndteret via Nykredit-koncernens underkurssaldo. Nedskrivningsprocenten på Spar Nord inklusive underkurssaldo udgør 2,79%.

## 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. kvartal 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 1,9% og stigning i huspriserne på 3,5% 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 1. kvartal 2026.

På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto inklusive underkurssaldoen fra Spar Nord 10.359 mio. kr. pr. 31. marts 2026 (ultimo 2025: 10.423 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 241 mio. kr. Korrektivkontoen vil omvendt stige med 3.186 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler en overførsel af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtes med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 989 mio. kr.

En væsentlig del af følsomhederne på de makroøkonomiske scenarier skyldes vurderingen af udsatte brancher. Her er der p.t. fokus på kunder inden for bygge- og anlægssektoren, detail- og engroshandel, udlejning samt produktion og fremstilling. Hvis det forværrede scenarie blev vægtes med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 2.264 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtes med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 439 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt tidligere i afsnittet.

Pr. 31. marts 2026 blev følgende hovedscenarie og forværrede scenarie anvendt i nedskrivningsberegningen:

## Scenarier i nedskrivningsberegninger

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

<sup>1</sup> Kort rente er Cibor (3 mdr.).

<sup>2</sup> Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

<sup>3</sup> Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

<sup>4</sup> Registreret nettoledighed.

## Ledelsesmæssige skøn

Ledelsen anvender post-model adjustments (PMA), når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo marts 2026 udgjorde disse post-model adjustments 2.473 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 modelberegne nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånporteføljen 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 udlånportefølje. 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. kvartal 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 marts 2026 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 671 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.	31.03.2026	31.12.2025
Geopolitisk uro	240	16
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	468	490
ESG-risici, privat	208	218
ESG-risici, erhverv	594	602
ESG-risici, landbrug	418	447
<b>I alt omskiftelige eksterne forhold</b>	<b>1.928</b>	<b>1.773</b>
<b>Procesrelateret</b>	<b>71</b>	<b>72</b>
Kommende modelændringer	0	290
Resultater af controlling og porteføljegennemgange	316	331
Haircut i aktivværdier	158	141
<b>I alt procesmæssige forhold</b>	<b>545</b>	<b>834</b>
<b>I alt post-model adjustments</b>	<b>2.473</b>	<b>2.607</b>

## Nykredit-koncernen – In-model adjustments (IMA)

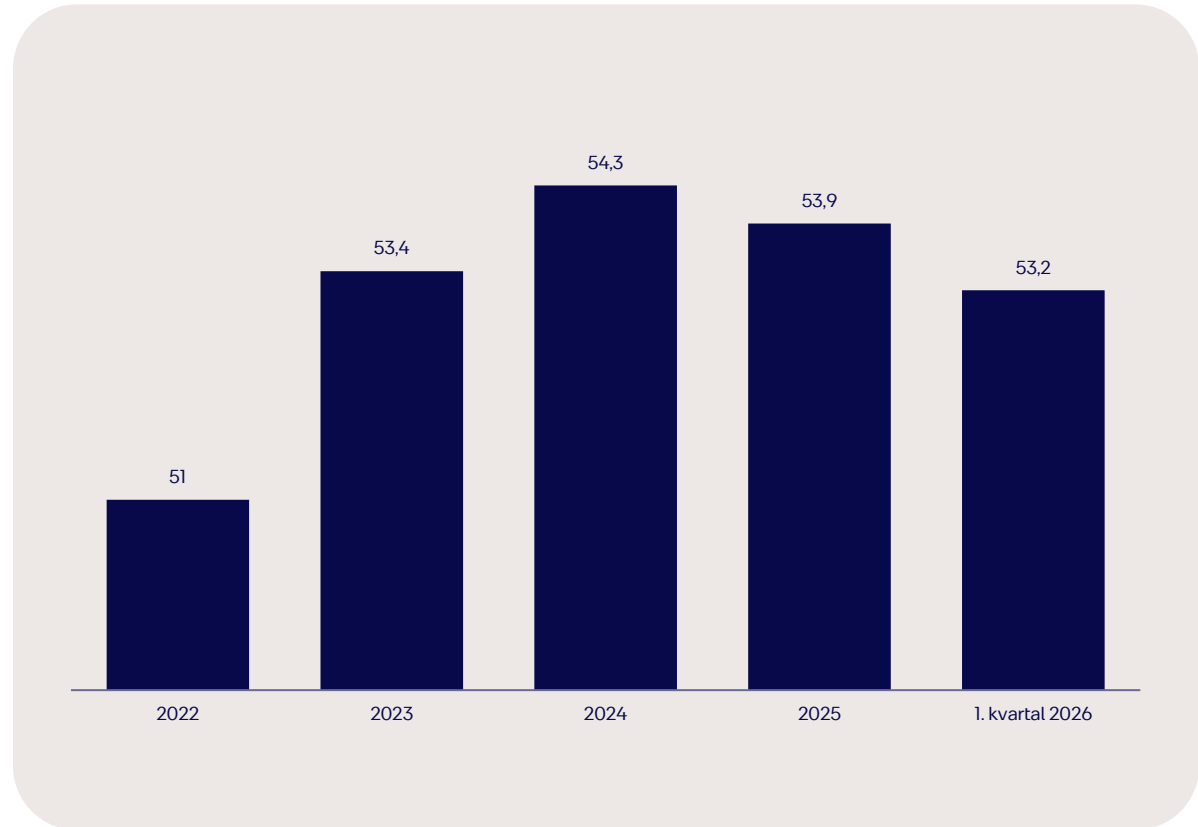
Mio. kr.	31.03.2026	31.12.2025
Geopolitisk uro og handelskrig	671	678
<b>I alt in-model adjustments</b>	<b>671</b>	<b>678</b>

# Realkreditudlån

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.570,2 mia. kr. (ultimo 2025: 1.550,8 mia. kr.).

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

Den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) opgjort i forhold til udlånets markedsværdi udgjorde 53,2% (ultimo 2025: 53,9%).



## Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,32% af det samlede realkreditudlån, eksklusive kreditinstitutter (ultimo 2025: 0,33%). Korrektivkontoen udgjorde 5.037 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 109 mio. kr. (ultimo 2025: 82 mio. kr.), heraf kan nedskrivninger på tilbageførsel 105 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 4 mio. kr. til erhverv.

## Nykredit-koncernen

*Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)*

Mio. kr.	31.03.2026	31.12.2025
Individuelle nedskrivninger	1.898	2.093
Modelberegnedede nedskrivninger	1.352	1.017
Ledelsesmæssige skøn	1.787	2.054
<b>Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)</b>	<b>5.037</b>	<b>5.164</b>

## Restancer

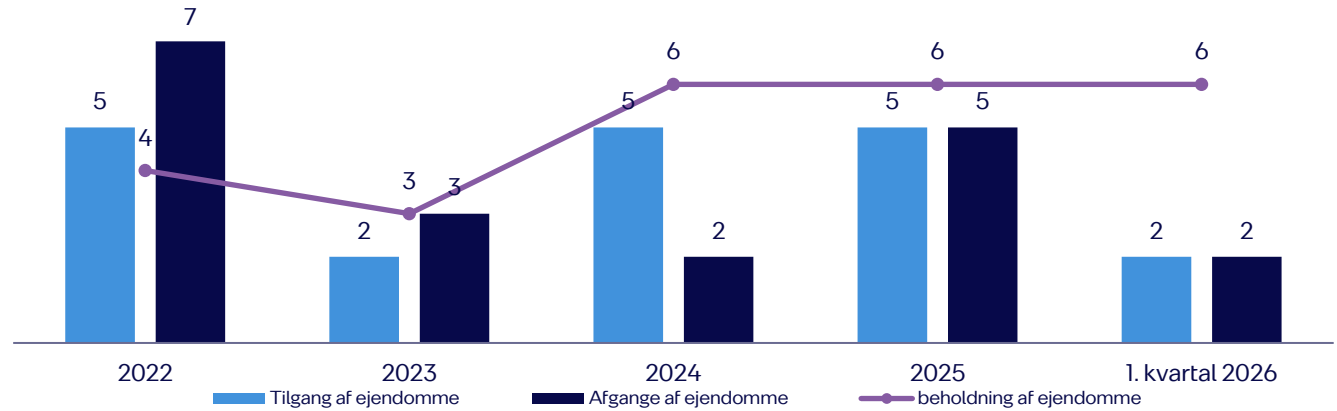
Restancer på realkreditudlån opgøres 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i september udgjorde restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,15% (december-termin 2024: 0,14%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld udgjorde 1,69 mia. kr., hvilket er en forøgelse i forhold til terminen i december 2024, hvor obligationsrestgælden udgjorde 1,55 mia. kr.

Termin	Restance af samlet	Restgæld med	Restgæld berørt
	terminsydelse	restancer af	af restancer
	%	samlet restgæld	Mia. kr.
		%	
<b>2025</b>			
<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
<b>2024</b>			
<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
<b>2023</b>			
<i>December</i>	0,15	0,12	1,77
<i>September</i>	0,18	0,14	1,98

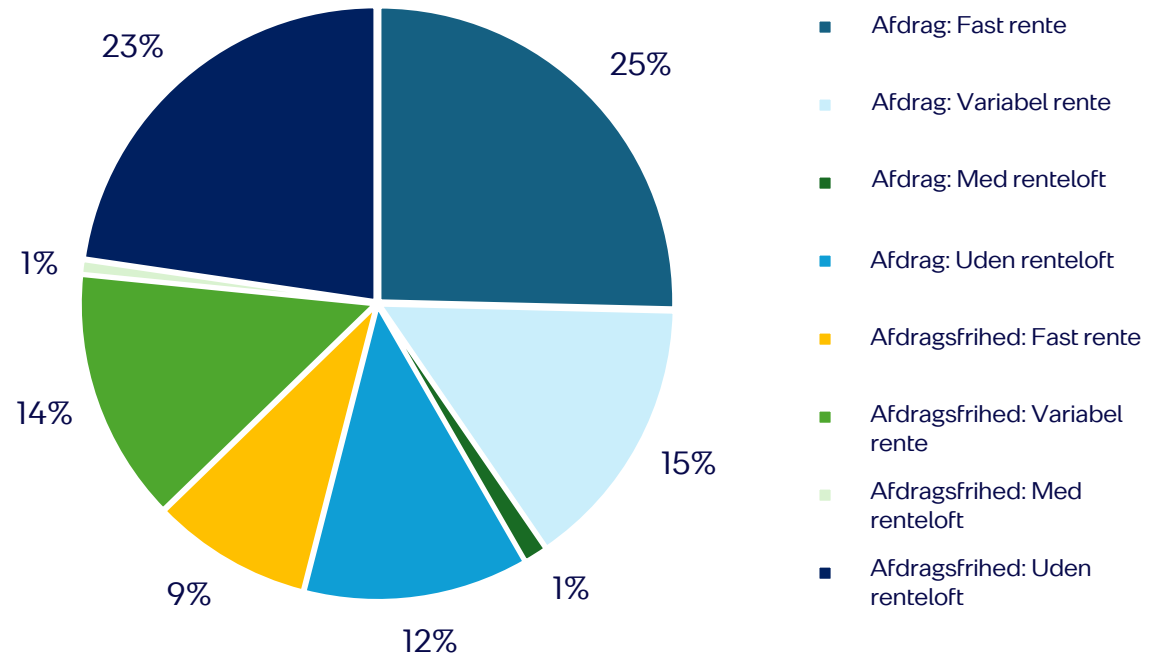
## Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2026 har koncernen overtaget 2 ejendomme og solgt 2 ejendomme. Beholdningen udgjorde derefter 6 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 271,6 mia. kr. (ultimo 2025: 285,6 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 72,3 mia. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 176,2 mia. kr. (ultimo 2025: 177,0 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 62,6 mia. kr.

Reverseudlån udgjorde 66,0 mia. kr. (ultimo 2025: 69,4 mia. kr.).

Garantier udgjorde 12,3 mia. kr. (ultimo 2025: 20,8 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 6,8 mia. kr.

Realkreditgarantier udgjorde 17,2 mia. kr. (ultimo 2025: 18,3 mia. kr.). Heraf udgør bidraget fra Spar Nord til realkreditgarantier 3,1 mia. kr.



## Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.852 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.

Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje udgjorde 513 mio. kr. Medtages underkurssaldoen på 1,2 mia. kr. på Spar Nords udlån, udgør den samlede korrektiv- og underkurssaldo på bankudlån 5,1 mia. kr.

## Bankudlån og garantier

Mio. kr.	31.03.2026	I alt 2025
Bankudlån	176.249	177.058
Reverseudlån	65.926	69.437
Garantier	12.302	20.761
Realkreditgarantier	17.205	18.324
<b>I alt</b>	<b>271.682</b>	<b>285.580</b>

## Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)

Mio. kr.	31.03.2026	I alt 2025
Individuelle nedskrivninger	1.896	1.933
Modelberegnedede nedskrivninger	763	745
Ledelsesmæssige skøn	680	546
Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje	513	443
<b>Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)</b>	<b>3.852</b>	<b>3.667</b>

## Bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Finansiering og forsikring er fortsat den sektor med størst krediteksponering med et udlån på 75,2 mia. kr. (ultimo 2025: 79,9 mia. kr.).

Ultimo marts 2026 udgjorde nedskrivninger på udlån eksklusive kreditinstitutter (korrektivkonto) 4.080 mio. kr. (ultimo 2025: 3.913 mio. kr.) eller 1,5 % af det samlede udlån (ultimo 2025: 1,4%).

Eksponeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer.

Finansiering og forsikring udgjorde 27,6 % (ultimo 2025: 28,0%) og private 24,1% (ultimo 2025: 24,8%) af den samlede krediteksponering.

## Nykredit-koncernen

*Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher<sup>1</sup>*

Mio. kr.	31.03.2026			31.12.2025		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
<b>Offentlige</b>	<b>230</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>242</b>	<b>2</b>	<b>1</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7.335	171	21	7.252	184	9
Industri og råstofindustri	20.675	701	-282	26.053	634	-307
Energiforsyning	14.401	405	202	13.423	288	204
Bygge og anlæg	4.571	141	22	4.790	168	41
Handel	21.610	944	64	19.877	972	95
Transport, hoteller og restauranter	9.740	326	-30	10.392	310	-25
Information og kommunikation	7.834	70	16	5.926	70	16
Finansiering og forsikring	75.263	99	-5	79.881	86	12
Fast ejendom	25.706	295	-63	27.059	290	-34
Øvrige erhverv	18.713	442	140	19.985	444	163
<b>I alt erhverv</b>	<b>205.848</b>	<b>3.594</b>	<b>86</b>	<b>214.637</b>	<b>3.445</b>	<b>173</b>
<b>Private</b>	<b>65.597</b>	<b>483</b>	<b>0</b>	<b>70.701</b>	<b>466</b>	<b>19</b>
<b>I alt</b>	<b>271.674</b>	<b>4.080</b>	<b>87</b>	<b>285.580</b>	<b>3.913</b>	<b>194</b>
<i>heraf hensat til tab på garantier mv.</i>		246	21	18.324	265	40
Nedskrivninger på kreditinstitutter		3	-1		2	0

<sup>1</sup> Fordelingen på ejendoms-kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

# Selskabsenheder

I Nykredit-koncernen indgår bl.a. selskaberne:

- Nykredit Bank
- Spar Nord
- Totalkredit

## *Nykredit Bank*

Nykredit Bank består af forretningsområderne Retail og Corporates & Institutions. Retail omfatter bankforretninger med Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugskunder. Derudover indgår leasingaktiviteter.

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

Banken bedriver herudover også aktiviteter inden for kapitalforvaltning og fondsadministration.

## *Spar Nord*

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

## *Totalkredit*

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

## Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	4. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	1.410	1.401	1.396	5.652
Netto gebyrindtægter	306	254	190	981
Wealth Management-indtægter	753	713	747	2.795
Nettorente vedrørende kapitalisering	161	174	133	594
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-84	-10	-1	-36
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	222	65	283	664
<b>Indtægter</b>	<b>2.769</b>	<b>2.597</b>	<b>2.748</b>	<b>10.649</b>
Omkostninger	1.624	1.384	1.354	5.938
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>1.144</b>	<b>1.213</b>	<b>1.393</b>	<b>4.711</b>
Nedskrivninger på udlån	84	151	-104	111
Udgåede derivattyper	27	46	38	111
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>1.086</b>	<b>1.108</b>	<b>1.535</b>	<b>4.711</b>
Skat	269	268	343	1.151
<b>Periodens resultat</b>	<b>818</b>	<b>840</b>	<b>1.192</b>	<b>3.560</b>
Minoritetsinteresser	77	30	70	216

## Udvalgte hoved- og nøgletal fra balancen

Reverseudlån	65.925	47.335	54.655	54.655
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	113.679	108.847	112.824	112.824
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	43.984	45.447	33.907	33.907
Repointlån	11.904	4.586	12.320	12.320
Indlån og anden gæld	133.281	126.347	135.104	135.104
Egenkapital	44.772	41.093	43.954	43.954
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	6,7%	8,2%	10,4%	8,0%
Omkostninger i % af indtægter	59,9%	53,3%	49,3%	55,8%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2.345	1.033	1.711	1.711

## Udvikling i 1. kvartal 2026

Nykredit Bank leverede et tilfredsstillende resultat for 1. kvartal 2026, hvor resultat efter skat udgjorde 818 mio. kr. (1. kvartal 2025: 840 mio. kr.).

### Indtægter

Indtægterne udgjorde 2.769 mio. kr. i 1. kvartal 2026 (1. kvartal 2025: 2.597 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 1.410 mio. kr. (1. kvartal 2025: 1.401 mio. kr.). Udviklingen i netto renteindtægter var primært drevet af højere renteindtægter på bankudlån.

Netto gebyrindtægter steg til 306 mio. kr. (1. kvartal 2025: 254 mio. kr.) som følge af højere realkreditgebyrer og indtægter fra bankaktivitet.

Wealth Management-indtægter steg til 753 mio. kr. (1. kvartal 2025: 713 mio. kr.), drevet af højere indtægter fra kapitalforvaltning.

Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en gevinst på 161 mio. kr. (1. kvartal 2025: en gevinst på 174 mio. kr.). Dette var især drevet af et lavere renteniveau.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, herunder værdireguleringer af swaps, udgjorde 222 mio. kr. (1. kvartal 2025: 65 mio. kr.). Stigningen skyldes primært indtægter fra Marketskunder.

## Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 1.624 mio. kr. (1. kvartal 2025: 1.384 mio. kr.). Denne stigning skyldes primært øgede personaleomkostninger, da der siden 1. kvartal 2025 er blevet virksomhedsoverdraget en række medarbejdere fra Spar Nord til Nykredit Bank.

Herudover er omkostningerne steget som følge af lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger på tværs af Nykredit Bank-koncernen.

De øgede omkostninger til bl.a. lønstigninger er især opvejet af tilbageholdenhed, samt effektiviseringer gennem automatisering og AI.

Perioden har ligeledes budt på øgede investeringer i digitalisering og it, hvilket bl.a. indebærer strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management platform.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsansatte udgjorde 2.345 (1. kvartal 2025: 1.033). Ændringen i medarbejderantal skyldes primært overførsel af medarbejdere fra Spar Nord og Nykredit Realkredit.

## Udlån

Udlånet steg til 113,7 mia. kr. ultimo marts 2026 (ultimo 2025: 112,8 mia. kr.). Forøgelsen af bankudlånet kan primært henføres til en stigning i Retail.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne udgjorde 84 mio. kr. (1. kvartal 2025: 151 mio. kr.) som følge af øgede reservationer til geopolitisk uro i nedskrivningsmodellerne samt et nyt ledelsesmæssigt skøn. Den underliggende kreditkvalitet er fortsat god.

### Forventninger til 2026

Forventningen til resultat efter skat i 2026 for Nykredit Bank-koncernen inkl. Spar Nord blev i 4. kvartal 2025 fastsat til intervallet på DKK 5,25-5,75 mia. kr.

Denne forventning opjusteres nu til et resultat efter skat på 5,75-6,25 mia. kr. Opjusteringen er afledt af et koncerninternt salg af en række forretningsrelaterede aktiver fra Spar Nord til Nykredit Realkredit med i alt 578 mio. kr. i 1. kvartal 2026. Transaktionerne har ingen effekt på koncernens resultat eller finansielle stilling. Indtægten fra salget ligger i Spar Nord, hvorfor Nykredit Bank-koncernen ikke påvirkes heraf i 1. kvartal 2026.

## Totalkredit

Mio. kr.	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025	4. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	1.020	967	1.048	4.015
Netto gebyrindtægter	210	217	268	953
Nettorente vedrørende kapitalisering	110	147	90	439
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-143	-139	-164	-605
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	98	87	59	298
<b>Indtægter</b>	<b>1.296</b>	<b>1.279</b>	<b>1.301</b>	<b>5.100</b>
Omkostninger	242	236	243	955
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>1.054</b>	<b>1.043</b>	<b>1.058</b>	<b>4.145</b>
Nedskrivninger på udlån	42	55	45	368
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>1.012</b>	<b>987</b>	<b>1.013</b>	<b>3.777</b>
Skat	144	146	154	541
<b>Periodens resultat</b>	<b>867</b>	<b>841</b>	<b>859</b>	<b>3.236</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	53	60	54	225

## Udvalgte hoved- og nøgletal fra balancen

Realkreditudlån til dagsværdi	931.687	877.947	922.767	922.767
Obligationer til dagsværdi	81.686	73.437	106.351	106.351
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	976.903	923.170	1.001.015	1.001.015
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.641	2.001	1.736	1.736
Egenkapital	47.462	44.418	46.648	46.648
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	8,9	7,8	7,6	7,3
Omkostninger i % af indtægter	18,7	18,5	18,7	18,7
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	215	215	212	212

## Udvikling i 1. kvartal 2026

Totalkredit leverede et tilfredsstillende resultat for 1. kvartal 2026, hvor resultat efter skat udgjorde 867 mio. kr. (1. kvartal 2025: 841 mio. kr.).

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 1.296 mio. kr. i 1. kvartal 2026 (1. kvartal 2025: 1.279 mio. kr.).

Netto renteindtægter steg til 1.020 mio. kr. i 1. kvartal 2026 (1. kvartal 2025: 967 mio. kr.), drevet af stigende realkreditudlån, bl.a. som følge af udviklingen på boligmarkedet og en stærk økonomi i de danske husholdninger.

Netto gebyrindtægter falder til 210 mio. kr. (1. kvartal 2025: 217 mio. kr.), hvilket primært skyldes lavere realkreditaktivitet, herunder refinansiering sammenlignet med 1. kvartal 2025.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital, udgjorde en indtægt på 110 mio. kr. (1. kvartal 2025: 147 mio. kr.). Udviklingen var især en effekt af det lavere renteniveau.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, udgjorde en omkostning på 143 mio. kr. i 1. kvartal 2026 (1. kvartal 2025: en omkostning på 139 mio. kr.). Stigningen skyldes primært forøgelse af satsen for KundeKroner fra 0,20% til 0,25% og en stigning i realkreditudlånet.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter udgjorde 98 mio. kr. (1. kvartal 2025: 87 mio. kr.). Posten vedrører kursreguleringer af beholdningen af egne obligationer og stiger som følge af indsnævring af kursspænd.

## Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 242 mio. kr. (1. kvartal 2025: 236 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. lønstigninger, bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede udgjorde 215 (1. kvartal 2025: 215).

## Udlån

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til nominel værdi steg til 981,4 mia. kr. (ultimo 2025: 964,5 mia. kr.). Stigningen skyldes primært, at den høje aktivitet på boligmarkedet i 2025 er fortsat ind i 1. kvartal 2026. Aktiviteten kommer bl.a. som følge af en stabil rente, høj beskæftigelse og en stærk økonomi i husholdningerne.

## Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 42 mio. kr. (1. kvartal 2025: 55 mio. kr.), svarende til en nedskrivningsprocent på 0,005% (1. kvartal 2025: 0,04%).

Kreditkvaliteten er fortsat god, hvilket underbygges af lave tab og restancer. Det danske ejendoms- og arbejdsmarked står fortsat stærkt, men det geopolitiske og makroøkonomiske landskab er dog usikkert.

Kvartalets nedskrivninger afspejler øgede reservationer til geopolitisk uro gennem øget vægt på det forværrede scenarie i nedskrivningsmodellerne.

## Spar Nord

Mio. kr.	1. kvartal 2026	4. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	797	824	1.905
Netto gebyrindtægter	156	189	440
Wealth Management-indtægter	135	86	272
Nettorente vedrørende kapitalisering	26	21	45
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-13	38	98
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	653	47	255
<b>Indtægter</b>	<b>1.753</b>	<b>1.205</b>	<b>3.015</b>
Omkostninger	470	707	1.916
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>1.283</b>	<b>499</b>	<b>1.099</b>
Nedskrivninger på udlån	20	-34	20
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>1.263</b>	<b>532</b>	<b>1.079</b>
Skat	172	110	209
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.091</b>	<b>422</b>	<b>870</b>

## Udvalgte hoved- og nøgletal fra balancen

Bankudlån eksklusive reverseudlån	62.667	64.343	64.343
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	740	1.588	1.588
Indlån eksklusive repoindlån	83.979	83.871	83.871
Egenkapital	16.694	16.051	16.051
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	28,0	10,4%	8,0%
Omkostninger i % af indtægter	26,8	49,3%	55,8%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.212	1.601	1.601

## Udvikling i 1. kvartal 2026

Spar Nord leverede et tilfredsstillende resultat for 1. kvartal 2026, hvor resultat efter skat udgjorde 1.091 mio. kr.

Aktivitetsniveauet er fortsat højt og drevet af et aktivt boligmarked og stigende markedsandele indenfor realkredit.

## Indtægter

Indtægterne udgjorde 1.753 mio. kr. i 1. kvartal 2026 og skyldtes fortsat tilfredsstillende netto rente- og gebyrindtægter samt handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. Indtægterne var i 1. kvartal 2026 særligt påvirket af indtægter fra salget af aktier i Danske Andelskassers Bank samt Subaio med i alt 578 mio. kr.

Netto renteindtægter udgjorde 797 mio. kr. Udviklingen i netto renteindtægter var påvirket af faldende marginer i 2026.

Netto gebyrindtægter udgjorde 156 mio. kr. Nettogebyrerne er positivt påvirket af et fortsat højt aktivitetsniveau indenfor boligområdet.

Wealth Management-indtægter udgjorde 135 mio. kr., drevet af kapitalforvaltning og performance.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, herunder værdireguleringer af swaps, udgjorde 653 mio. kr.

Øvrige indtægter var i 1. kvartal 2026 påvirket af indtægter fra et koncerninternt salg af aktier i Danske Andelskassers Bank samt Subaio til Nykredit Realkredit på i alt 578 mio. kr. Transaktionerne har ingen effekt på koncernens resultat eller finansielle stilling.

## Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 470 mio. kr. Omkostningerne er positivt påvirket af tilbageførsel af omkostninger vedrørende restrukturering.

Ved udgangen af marts 2026 udgjorde gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede 1.212.

Foruden lønomkostninger bestod periodens omkostninger især af driftsomkostninger, herunder særligt it-omkostninger relateret til såvel bankens datacentral BEC som øvrige it-omkostninger.

## Udlån

Udlånet faldt til 62,7 mia. kr. ultimo marts 2026 (ultimo 2025: 64,3 mia. kr.). Faldet kan primært henføres til privatkunder. Faldet i Spar Nords udlån på 1,6 mia. kr. fra ultimo 2025 til ultimo marts 2026 kan henføres til overdragne prioritetslån til Nykredit.

## Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne udgjorde 20 mio. kr. som følge af den fortsat stærke udvikling i dansk økonomi og kundernes gode kreditkvalitet.

# 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 8-10 samt i forretningsområderne (side 21-36 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 regnskabs resultatopgørelse omfatter samtlige renter.

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

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering", der omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen,

samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente.

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

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

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

"Transaktions- og integrationsomkostninger vedr. Spar Nord" vedrører omkostninger, der er direkte henførbare til opkøbet og integrationen af Spar Nord.

## Supplerende nøgletal mv.

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

Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital (RoE). Periodens resultat svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket minoritetsinteresser og renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af

værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden. Egenkapitalen er opgjort eksklusive minoritetsinteresser og hybrid kernekapital. Nøgletallet opgøres annualiseret.

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

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

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

# Påtegninger

## Ledelsepåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2026 for Nykredit A/S og Nykredit koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2026 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 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, 7. maj 2026

## Direktion

Michael Rasmussen  
Koncernchef

David Hellemann  
Koncerndirektør

Anders Jensen  
Koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen  
Koncerndirektør

Pernille Sindby  
Koncerndirektør

Martin Kudsk Rasmussen  
Koncerndirektør

## Bestyrelse

Merete Eldrup  
Formand

Preben Sunke  
Næstformand

Lasse Nyby  
Næstformand

Peter Giørtz-Carlson

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Thomas Holluf Nielsen

John Christiansen

Inge Sand\*

Olav Bredgaard Brusén\*

Rasmus Fossing\*

Peter Kofod\*

Kathrin Hattens\*

\* Valgt af medarbejderne

# Resultatopgørelse

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
1. kvartal 2025	1. kvartal 2026	Note	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
-	-		11.307	11.561
-	-		2.242	1.695
-	-		9.221	9.870
-	-	5	<b>4.327</b>	<b>3.385</b>
<b>Netto renteindtægter</b>				
-	-	5	138	115
-	-		1.460	1.248
-	-		1.116	1.111
-	-		<b>4.810</b>	<b>3.637</b>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>				
-	-	5, 6	377	1.059
-	-		725	585
2	2		2.332	1.583
-	-		157	88
-	-		32	0
-	-	7	-17	34
2.933	2.554	8	15	199
<b>2.931</b>	<b>2.552</b>		<b>3.421</b>	<b>3.775</b>
<b>Resultat før skat</b>				
-0	-0		728	775
<b>2.931</b>	<b>2.553</b>		<b>2.694</b>	<b>3.000</b>
<b>Periodens resultat</b>				
<b>Fordeling af periodens resultat</b>				
2.931	2.553		2.553	2.931
-	-		77	30
-	-		64	38
<b>2.931</b>	<b>2.553</b>		<b>2.694</b>	<b>3.000</b>
<b>Periodens resultat</b>				



# Balance

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2025	31.03.2026	Note	31.03.2026	31.12.2025
<b>AKTIVER</b>				
-	-		54.868	66.436
10	35		18.921	17.814
-	-	9	1.494.288	1.485.517
-	-	10	242.418	246.745
-	-	11	106.382	104.526
-	-	12	1.752	1.762
-	-		7.545	7.279
-	-		1.537	1.814
112.605	107.589		-	-
-	-	13	40.579	41.822
-	-		12.751	12.802
<b>Grunde og bygninger</b>				
-	-		45	45
-	-		507	523
-	-		1.296	1.333
-	-		<b>1.848</b>	<b>1.902</b>
-	-		306	332
2			303	405
-	-		4	174
-	-		615	616
0	0		16.778	15.798
1	1		963	581
<b>112.618</b>	<b>107.626</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.001.858</b>	<b>2.006.323</b>

# Balance

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2025	31.03.2026	Note	31.03.2026	31.12.2025
<b>PASSIVER</b>				
-	-		18.189	16.656
-	-	14	228.614	231.142
-	-		40.434	41.822
-	-	15	1.456.622	1.457.437
-	-	16	81.705	86.186
-	-	17	5.882	4.015
-	25		312	184
-	-		15	15
1	1		30.956	30.871
-	-		124	91
<b>1</b>	<b>25</b>		<b>1.862.853</b>	<b>1.868.419</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
-	-		1.099	1.486
-	-		10	10
-	-		258	282
-	-		480	758
-	-		<b>1.847</b>	<b>2.535</b>
-	-	18	<b>20.768</b>	<b>17.831</b>
<b>Egenkapital</b>				
1.327	1.327		1.327	1.327
<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>				
-	-		174	5
<b>Andre reserver</b>				
94.855	89.408		-	-
-	-		23.668	23.668
-	-		4.994	4.994
8.435	16.865		77.437	74.623
8.000	-		-	8.000
<b>112.617</b>	<b>107.600</b>		<b>107.600</b>	<b>112.617</b>
-	-		372	295
-	-		8.418	4.625
<b>112.617</b>	<b>107.600</b>		<b>116.390</b>	<b>117.538</b>
<b>112.618</b>	<b>107.626</b>		<b>2.001.858</b>	<b>2.006.323</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>				
-	-		12.302	20.761
-	-		31.763	25.450
-	-		<b>44.065</b>	<b>46.211</b>

# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Opskrivnings- henlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve <sup>2</sup>	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital <sup>3</sup>	Egenkapital i alt
<b>2026</b>										
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>5</b>	<b>23.668</b>	<b>4.994</b>	<b>74.623</b>	<b>8.000</b>	<b>112.617</b>	<b>295</b>	<b>4.625</b>	<b>117.538</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	2.553	-	2.553	77	64	2.694
Anden totalindkomst i alt	-	11	-	-	-5	-	7	-	-	7
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.548</b>	<b>-</b>	<b>2.559</b>	<b>77</b>	<b>64</b>	<b>2.700</b>
Udstedelse af hybrid kernekapital <sup>5</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	3.735	3.735
Nettotransaktionsomkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-34	-	-34	-	-	-34
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-10	-10
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-3	-	-3	-	3	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-8.000	-8.000	-	-	-8.000
Tilbageførsel af eliminering af egenbeholdning <sup>4</sup>	-	-	-	-	455	-	455	-	-	455
Øvrige reguleringer	-	158	-	-	-152	-	5	-	-	5
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>1.327</b>	<b>174</b>	<b>23.668</b>	<b>4.994</b>	<b>77.437</b>	<b>-</b>	<b>107.600</b>	<b>372</b>	<b>8.418</b>	<b>116.390</b>
<b>2025</b>										
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>5</b>	<b>22.343</b>	<b>4.958</b>	<b>72.445</b>	<b>-</b>	<b>101.077</b>	<b>163</b>	<b>3.763</b>	<b>105.002</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	2.931	-	2.931	30	38	3.000
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	1	-	1	-	-	1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.932</b>	<b>-</b>	<b>2.932</b>	<b>30</b>	<b>38</b>	<b>3.001</b>
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>1.327</b>	<b>5</b>	<b>22.343</b>	<b>4.958</b>	<b>75.376</b>	<b>-</b>	<b>104.008</b>	<b>193</b>	<b>3.802</b>	<b>108.003</b>

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

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

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

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

<sup>5</sup> 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%.

# Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Lovpligtige reserver <sup>2</sup>	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>2026</b>					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>94.855</b>	<b>8.435</b>	<b>8.000</b>	<b>112.617</b>
Periodens resultat	-	2.554	-1	-	2.553
Anden totalindkomst i alt	-	7	-	-	7
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>2.561</b>	<b>-1</b>	<b>-</b>	<b>2.559</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-	-8.000	-8.000
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-8.000	8.000	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-31	-	-	-31
Tilbageførsel af eliminering af egenbeholdning <sup>3</sup>	-	-	455	-	455
Øvrige reguleringer	-	23	-23	-	-
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>1.327</b>	<b>89.408</b>	<b>16.865</b>	<b>-</b>	<b>107.600</b>
<b>2025</b>					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>82.877</b>	<b>16.872</b>	<b>-</b>	<b>101.076</b>
Periodens resultat	-	2.933	-2	-	2.931
Anden totalindkomst i alt	-	1	-	-	1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>2.934</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>	<b>2.932</b>
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-1	-	-	-1
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>1.327</b>	<b>85.810</b>	<b>16.871</b>	<b>-</b>	<b>104.008</b>

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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. kvartal 2026	1. kvartal 2025
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.694</b>	<b>3.000</b>
<b>Reguleringer</b>		
Netto renteindtægter	-4.327	-3.385
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	157	88
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-15	-199
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	14	94
Periodeafgrænsningsposter, netto	-383	-289
Beregnet skat af periodens resultat	728	775
Reguleringer i øvrigt	615	115
<b>I alt</b>	<b>-518</b>	<b>198</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	-4.458	-18.298
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-1.139	6.958
Udstedte obligationer	-5.297	9.311
Anden driftskapital	2.550	1.128
<b>I alt</b>	<b>-8.863</b>	<b>-703</b>
Renteindtægter modtaget	12.438	12.794
Renteudgifter betalt	-10.020	-12.114
Betalt selskabsskat, netto	-646	-546
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-7.090</b>	<b>-568</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb og salg af kapitalandele i associerede virksomheder	-0	-1.419
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	6	-
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-2.324	8.376
Køb og salg af immaterielle aktiver	-29	-34
Køb og salg af materielle aktiver	2	-196
<b>I alt</b>	<b>-2.345</b>	<b>6.726</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud <sup>1</sup>	3.116	5.376
Udbetalt udbytte	-8.000	-
Afdrag på leasinggæld	-30	-158
Udstedelse af hybrid kernekapital	3.793	-
<b>I alt</b>	<b>-1.121</b>	<b>5.219</b>
<b>Periodens pengestrømme i alt</b>	<b>-10.556</b>	<b>11.377</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>84.250</b>	<b>69.451</b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	95	74
Periodens pengestrømme i alt	-10.556	11.377
<b>Likvider ultimo</b>	<b>73.789</b>	<b>80.902</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes af:</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	54.868	72.040
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18.921	8.862
<b>I alt</b>	<b>73.789</b>	<b>80.902</b>

<sup>1</sup> Yderligere oplysninger om pengestrømme fremgår af note 18.

# Noter

---

## Nykredit-koncernen

---

1.	Anvendt regnskabspraksis	81
2.	Kapital og solvens	82
3.	Forretningsområder	83
4.	Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	86
5.	Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	88
6.	Kursreguleringer	89
7.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	90
8.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	94
9.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	95
10.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	96
11.	Obligationer til dagsværdi	96
12.	Obligationer til amortiseret kostpris	96
13.	Aktiver tilknyttet puljeordninger	97
14.	Indlån og anden gæld	97
15.	Udstedte obligationer til dagsværdi	97
16.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	98
17.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	98
18.	Efterstillede kapitalindskud	99
19.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	100
20.	Oplysninger om dagsværdi	101
21.	Hoved- og nøgletal i fem år	105
22.	Koncernoversigt	107
23.	Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	108

# Noter

Nykredit-koncernen

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Generelt

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

Koncernregnskabet for 1. kvartal 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

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

Den regnskabsmæssige indregning og måling er sket efter principperne i IFRS 3 (overtagelsesmetoden). Dette betyder bl.a., at Spar Nord Bank A/S' resultat og balance fra og med denne dato indgår i Nykredit Realkredit A/S' og Nykredit A/S' koncernregnskaber. Nykredit Realkredit A/S' ejerandel i Spar Nord Bank A/S udgjorde 100% pr. 31. marts 2026.

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

### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som er forbundet med en del usikkerhed og uforudsigelighed. Der er sammenlignet med 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	31.03.2026	31.03.2026	31.12.2025
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>			
112.617	107.600	116.390	117.538
-	-	-372	-295
-	-	-8.418	-4.625
-	-1.787	-1.832	-
<b>112.617</b>	<b>105.813</b>	<b>105.768</b>	<b>112.617</b>
<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser</b>			
-8.000	-	-	-8.000
-57	-65	-164	-132
-	-	143	103
-	-	-11.965	-11.963
-	-	-158	-46
-	-	-306	-312
-	-	-347	-
-	-	-2.060	-1.818
<b>-8.057</b>	<b>-65</b>	<b>-14.857</b>	<b>-22.168</b>
<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>			
<b>104.560</b>	<b>105.749</b>	<b>90.911</b>	<b>90.449</b>
<b>Egentlig kernekapital</b>			
-	-	3.641	3.410
-	-	<b>3.641</b>	<b>3.410</b>
<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>			
<b>104.560</b>	<b>105.749</b>	<b>94.552</b>	<b>93.859</b>
<b>Kernekapital</b>			
-	-	13.784	12.965
<b>104.560</b>	<b>105.749</b>	<b>108.336</b>	<b>106.825</b>
<b>Kapitalgrundlag</b>			
112.606	107.591	439.276	442.309
-	-	25.937	26.003
1	1	54.154	54.154
<b>112.607</b>	<b>107.591</b>	<b>519.367</b>	<b>522.465</b>
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>			
<b>Nøgletal<sup>1</sup></b>			
92,8	98,2	17,5	17,3
92,8	98,2	18,2	17,9
92,8	98,2	20,8	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 erhvervs kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs kunder, værdipapirhandel 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
<b>Resultat</b>								
<b>1. kvartal 2026</b>								
<b>Resultat af forretningsområder</b>								
Netto renteindtægter	1.345	1.046	2.391	747	3.138	729	3	3.869
Netto gebyrindtægter	414	184	598	213	811	192	-2	1.001
Wealth Management-indtægter	500	71	571	134	706	189	-6	888
Nettorente vedrørende kapitalisering	33	53	86	23	109	-13	50	146
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-268	-268
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	45	41	85	148	233	0	30	264
<b>Indtægter</b>	<b>2.337</b>	<b>1.395</b>	<b>3.732</b>	<b>1.265</b>	<b>4.997</b>	<b>1.096</b>	<b>-194</b>	<b>5.899</b>
Omkostninger	1.361	525	1.886	302	2.188	226	108	2.522
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>976</b>	<b>870</b>	<b>1.846</b>	<b>962</b>	<b>2.809</b>	<b>870</b>	<b>-301</b>	<b>3.378</b>
Nedskrivninger på udlån	-53	-19	-72	76	5	-22	0	-17
Udgåede derivattyper	0	-0	-0	27	27	-	-	27
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.029</b>	<b>888</b>	<b>1.918</b>	<b>913</b>	<b>2.831</b>	<b>892</b>	<b>-302</b>	<b>3.421</b>
<b>BALANCE PR. 31.03.2026</b>								
<b>Aktiver</b>								
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	278.501	225.493	503.995	316.233	820.228	673.790	-	1.494.017
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	65.926	65.926
Udlån til amortiseret kostpris	52.999	72.717	125.716	50.784	176.501	-	85	176.586
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>331.500</b>	<b>298.211</b>	<b>629.711</b>	<b>367.017</b>	<b>996.728</b>	<b>673.790</b>	<b>66.011</b>	<b>1.736.529</b>
Ikke-fordelte aktiver								265.329
<b>Aktiver i alt</b>								<b>2.001.858</b>
<b>Passiver</b>								
Repoindlån							11.904	11.904
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	133.734	58.822	192.556	14.586	207.141	-	9.569	216.710
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>133.734</b>	<b>58.822</b>	<b>192.556</b>	<b>14.586</b>	<b>207.141</b>	<b>-</b>	<b>21.473</b>	<b>228.614</b>
Ikke-fordelte forpligtelser								1.656.853
Egenkapital								116.390
<b>Passiver i alt</b>								<b>2.001.858</b>

<sup>1</sup> 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.

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Partnere	Koncernposter	I alt
<b>Resultat</b>								
<b>1. kvartal 2025</b>								
<b>Resultat af forretningsområder</b>								
Netto renteindtægter	702	782	1.484	747	2.231	805	3	3.039
Netto gebyrindtægter	176	174	351	200	551	215	-12	754
Wealth Management-indtægter	349	41	389	131	520	175	18	713
Nettorente vedrørende kapitalisering	52	77	129	86	215	30	101	345
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-0	1	1	-	1	-	-162	-161
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	28	33	62	88	149	2	592	744
<b>Indtægter</b>	<b>1.307</b>	<b>1.108</b>	<b>2.415</b>	<b>1.251</b>	<b>3.667</b>	<b>1.226</b>	<b>541</b>	<b>5.434</b>
Omkostninger	781	330	1.111	272	1.384	252	35	1.671
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>526</b>	<b>778</b>	<b>1.304</b>	<b>979</b>	<b>2.283</b>	<b>974</b>	<b>505</b>	<b>3.763</b>
Nedskrivninger på udlån	-30	-65	-95	70	-25	50	9	34
Udgåede derivattyper	1	26	-27	19	46	-	-	46
<b>Resultat før skat</b>	<b>557</b>	<b>869</b>	<b>1.426</b>	<b>928</b>	<b>2.354</b>	<b>924</b>	<b>496</b>	<b>3.775</b>

## BALANCE PR. 31.03.2025

### Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	174.847	219.880	394.727	309.689	704.416	729.370	-	1.433.786
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	47.335	47.335
Udlån til amortiseret kostpris	22.678	38.693	61.370	47.348	108.717	-	400	109.134
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>197.525</b>	<b>258.572</b>	<b>456.097</b>	<b>357.037</b>	<b>813.133</b>	<b>729.370</b>	<b>47.735</b>	<b>1.590.255</b>
Ikke-fordelte aktiver								208.169
<b>Aktiver i alt</b>								<b>1.798.424</b>

### Passiver

Repoindlån	-	-	-	-	-	-	4.586	4.586
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	70.827	30.143	100.970	18.415	119.385	-	6.601	125.986
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>70.827</b>	<b>30.143</b>	<b>100.970</b>	<b>18.415</b>	<b>119.385</b>	<b>-</b>	<b>11.187</b>	<b>130.573</b>
Ikke-fordelte forpligtelser								1.559.848
Egenkapital								108.003
<b>Passiver i alt</b>								<b>1.798.424</b>

# Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>1. kvartal 2025</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	602	782	1.384	747	2.131	805	99	3	3.039
Netto gebyrindtægter	162	174	337	200	537	215	14	-12	754
Wealth Management-indtægter	146	35	181	43	224	-	481	8	713
Nettorente vedrørende kapitalisering	45	77	122	86	208	30	7	101	345
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-0	1	1	-	1	-	-	-162	-161
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	12	33	45	88	132	2	17	592	744
<b>Indtægter</b>	<b>967</b>	<b>1.102</b>	<b>2.070</b>	<b>1.164</b>	<b>3.234</b>	<b>1.052</b>	<b>618</b>	<b>530</b>	<b>5.434</b>
Omkostninger	618	327	945	220	1.164	192	276	38	1.671
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>349</b>	<b>776</b>	<b>1.125</b>	<b>944</b>	<b>2.069</b>	<b>860</b>	<b>342</b>	<b>492</b>	<b>3.763</b>
Nedskrivninger på udlån	-56	-65	-121	70	-51	50	26	9	34
Udgåede derivattyper	1	26	-27	19	46	-	-	-	46
<b>Resultat før skat</b>	<b>406</b>	<b>867</b>	<b>1.273</b>	<b>893</b>	<b>2.167</b>	<b>810</b>	<b>316</b>	<b>482</b>	<b>3.775</b>

## BALANCE PR. 31.03.2025

### Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	157.373	219.880	377.253	309.689	686.942	729.370	17.474	-	1.433.786
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	47.335	47.335
Udlån til amortiseret kostpris	16.616	38.596	55.211	47.217	102.428	-	6.019	400	108.847
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>173.989</b>	<b>258.475</b>	<b>432.464</b>	<b>356.906</b>	<b>789.370</b>	<b>729.370</b>	<b>23.493</b>	<b>47.735</b>	<b>1.589.968</b>
Ikke-fordelte aktiver									208.456
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.798.424</b>

### Passiver

Repoindlån	-	-	-	-	-	-	-	4.586	4.586
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	53.869	30.143	84.012	18.415	102.427	-	18.391	5.168	125.986
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>53.869</b>	<b>30.143</b>	<b>84.012</b>	<b>18.415</b>	<b>102.427</b>	<b>-</b>	<b>18.391</b>	<b>9.754</b>	<b>130.573</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.559.848
Egenkapital									108.003
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.798.424</b>

# Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. kvartal 2026			1. kvartal 2025		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	3.869	459	4.327	3.039	346	3.385
Udbytte af aktier mv.	-	138	138	-	115	115
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.001	-657	344	754	-617	137
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>4.870</b>	<b>-60</b>	<b>4.810</b>	<b>3.792</b>	<b>-156</b>	<b>3.637</b>
Wealth Management-indtægter	888	-888	-	713	-713	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	146	-146	-	345	-345	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-268	268	-	-161	161	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	264	-264	-	744	-744	-
Kursreguleringer	-	377	377	-	1.059	1.059
Andre driftsindtægter	-	725	725	-	585	585
<b>Indtægter</b>	<b>5.899</b>	<b>12</b>	<b>5.911</b>	<b>5.434</b>	<b>-153</b>	<b>5.281</b>
Omkostninger	2.522	-	2.522	1.671	-	1.671
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>3.378</b>	<b>12</b>	<b>3.390</b>	<b>3.763</b>	<b>-153</b>	<b>3.610</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	-17	-	-17	34	-	34
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	15	15	-	199	199
Udgåede derivattyper	27	-27	-	46	-46	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.421</b>	<b>-</b>	<b>3.421</b>	<b>3.775</b>	<b>-</b>	<b>3.775</b>

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. kvartal 2026	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	172	17	155	-	-	155
Udlån og indlån	1.798	391	1.407	-	2	1.409
Reporretninger og reverseudlån	315	35	279	-	-	279
Obligationer	2	-	2	-	-	2
Efterstillede kapitalindskud	-	210	-210	-	-	-210
Andre finansielle instrumenter	34	20	14	-	-	14
<b>I alt</b>	<b>2.321</b>	<b>673</b>	<b>1.648</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>1.650</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	10.666	8.548	2.117	-	80	2.198
- heraf bidrag	2.357	-	2.357	-	-	2.357
Obligationer	616	-	616	-	-76	540
Aktier mv.	-	-	-	138	-180	-41
Afledte finansielle instrumenter	-54	-	-54	-	-218	-272
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	673	673
<b>I alt</b>	<b>11.228</b>	<b>8.548</b>	<b>2.680</b>	<b>138</b>	<b>280</b>	<b>3.098</b>
Valutakursreguleringer					95	95
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>13.549</b>	<b>9.221</b>	<b>4.327</b>	<b>138</b>	<b>377</b>	<b>4.842</b>
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	659					
<b>1. kvartal 2025</b>						
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	213	62	152	-	-	152
Udlån og indlån	1.213	483	729	-	-1	728
Reporretninger og reverseudlån	407	115	292	-	-	292
Obligationer	2	-	2	-	-	2
Efterstillede kapitalindskud	-	153	-153	-	-	-153
Andre finansielle instrumenter	45	22	24	-	-	24
<b>I alt</b>	<b>1.880</b>	<b>835</b>	<b>1.045</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>1.044</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	11.142	9.036	2.106	-	10	2.116
- heraf bidrag	2.290	-	2.290	-	-	2.290
Obligationer	479	-	479	-	612	1.091
Aktier mv.	-	-	-	115	318	433
Afledte finansielle instrumenter	-245	-	-245	-	198	-47
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-151	-151
<b>I alt</b>	<b>11.376</b>	<b>9.036</b>	<b>2.340</b>	<b>115</b>	<b>987</b>	<b>3.442</b>
Valutakursreguleringer					74	74
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>13.255</b>	<b>9.870</b>	<b>3.385</b>	<b>115</b>	<b>1.059</b>	<b>4.559</b>
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	626					

<sup>1</sup> Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

# Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1. kvartal 2025	1. kvartal 2026	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025
<b>6. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	-9.616	-7.087
-	-	2	-1
-	-	-76	612
-	-	-180	318
-	-	95	74
-	-	-218	198
-	-	-827	-260
-	-	827	260
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	9.697	7.097
-	-	673	-151
-	-	<b>377</b>	<b>1.059</b>

# 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. <sup>1</sup>	Garantier mv. <sup>1</sup>	I alt	I alt
Korrektiver	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>5.163</b>	<b>5.254</b>	<b>3.649</b>	<b>3.058</b>	<b>8</b>	<b>18</b>	<b>265</b>	<b>302</b>	<b>9.084</b>	<b>8.632</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.206	859	762	695	0	-	55	79	2.024	1.633
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.287	939	596	538	1	2	76	89	1.960	1.567
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	42	59	3	9	-	-	-	-	44	69
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	23	22	-	-	-	-	23	22
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-3	-3	-	-	-	-	-	-	-3	-3
<b>Nedskrivninger i alt ultimo perioden</b>	<b>5.037</b>	<b>5.112</b>	<b>3.836</b>	<b>3.228</b>	<b>6</b>	<b>16</b>	<b>244</b>	<b>292</b>	<b>9.124</b>	<b>8.648</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-81	-80	167	157	-1	-2	-20	-10	64	66
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	9	8	59	4	-	-	-	-	68	12
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	15	35	14	4	-	-	-	-	29	39
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån <sup>3</sup>	-	-	101	-	-	-	1	-	102	-
<b>I alt</b>	<b>-87</b>	<b>-107</b>	<b>110</b>	<b>158</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-21</b>	<b>-10</b>	<b>1</b>	<b>38</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-1	0	-	-	-	-	-	-	-1	0
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-2	17	4	4	-	-	-	-	2	20
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>2</sup>	-19	-25	-	-	-	-	-	-	-19	-25
<b>Resultateffekt for 1. kvartal</b>	<b>-109</b>	<b>-115</b>	<b>114</b>	<b>161</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-21</b>	<b>-10</b>	<b>-17</b>	<b>34</b>

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

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

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

# Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

### 7 b. Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris				Garantier mv.			Kreditfor ringet ved første indregning <sup>1</sup>	I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditfor ringet ved første indregning <sup>1</sup>	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar 2026</b>	<b>2.057</b>	<b>1.488</b>	<b>1.618</b>	<b>454</b>	<b>935</b>	<b>2.193</b>	<b>75</b>	<b>48</b>	<b>117</b>	<b>96</b>	<b>3</b>	<b>9.084</b>
Overførsel til studie 1	314	-288	-27	80	-76	-4	-	8	-8	-	-	-
Overførsel til studie 2	-33	85	-52	-20	44	-24	-	-1	3	-1	-	-
Overførsel til studie 3	-1	-22	23	-1	-10	11	-	-0	-1	1	-	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	202	68	19	138	53	53	4	14	11	1	-	563
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	300	487	129	239	167	81	29	6	19	4	0	1.461
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	828	257	202	162	271	145	19	28	37	8	3	1.960
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	42	0	0	3	-	-	-	-	-	44
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-3	-	-	23	-	-	-	-	-	20
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>2.011</b>	<b>1.562</b>	<b>1.464</b>	<b>727</b>	<b>841</b>	<b>2.185</b>	<b>89</b>	<b>46</b>	<b>104</b>	<b>94</b>	<b>1</b>	<b>9.124</b>
<b>I alt ultimo</b>		<b>5.037</b>			<b>3.843</b>				<b>244</b>			<b>9.124</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>												
Kreditinstitutter				6	-	-	-					6
<b>Resultateffekt for 1. kvartal 2026</b>	<b>-326</b>	<b>299</b>	<b>-54</b>	<b>214</b>	<b>-52</b>	<b>-11</b>	<b>15</b>	<b>-9</b>	<b>-7</b>	<b>-2</b>	<b>-3</b>	<b>64</b>

<sup>1</sup> 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

	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Kreditfor ringet ved første indregni ng	Garantier mv.			Kreditfor ringet ved første indregni ng	I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar 2025</b>	<b>2.095</b>	<b>1.379</b>	<b>1.780</b>	<b>249</b>	<b>864</b>	<b>1.963</b>	-	<b>34</b>	<b>154</b>	<b>115</b>	-	<b>8.632</b>
Overførsel til studie 1	202	-200	-1	51	-50	-1	-	11	-11	-	-	-
Overførsel til studie 2	-42	124	-83	-10	82	-72	-	-2	7	-5	-	-
Overførsel til studie 3	-2	-29	30	-2	-11	12	-	-0	-3	3	-	-
Nedskrivninger vedr. ny portefølje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	93	81	33	33	53	42	-	7	15	2	-	359
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	148	306	197	37	187	343	-	7	43	4	-	1.274
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	480	211	247	115	238	188	-	19	40	30	-	1.567
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	59	0	0	9	-	-	-	-	-	69
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-3	-	-	22	-	-	-	-	-	19
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>2.015</b>	<b>1.450</b>	<b>1.648</b>	<b>244</b>	<b>888</b>	<b>2.112</b>	-	<b>38</b>	<b>164</b>	<b>89</b>	-	<b>8.648</b>
<b>I alt ultimo</b>		<b>5.112</b>			<b>3.244</b>				<b>292</b>			<b>8.648</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>												
Kreditinstitutter				16	-	-	-					16
<b>Resultateffekt for 1. kvartal 2025</b>	<b>-239</b>	<b>176</b>	<b>-17</b>	<b>-45</b>	<b>3</b>	<b>198</b>	-	<b>-4</b>	<b>18</b>	<b>-23</b>	-	<b>66</b>

# Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

### 7 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

31. marts 2026	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.434.939	52.017	12.369	-	1.499.325
Korrektiver ultimo	2.011	1.562	1.464	-	5.037
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.432.927</b>	<b>50.455</b>	<b>10.905</b>	<b>-</b>	<b>1.494.288</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	211.522	27.901	5.536	1.296	246.254
Korrektiver ultimo	721	841	2.185	89	3.836
<b>Værdi ultimo</b>	<b>210.801</b>	<b>27.060</b>	<b>3.351</b>	<b>1.206</b>	<b>242.418</b>
<b>Garantier mv.</b>					
Garantier mv.	44.315	3.125	306	234	47.980
Korrektiver ultimo	46	104	94	1	244
<b>Værdi ultimo</b>	<b>44.270</b>	<b>3.021</b>	<b>212</b>	<b>234</b>	<b>47.736</b>
<b>Ultimo 2025</b>					
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.425.663	51.455	13.562	-	1.490.680
Korrektiver ultimo	2.057	1.488	1.618	-	5.163
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.423.606</b>	<b>49.966</b>	<b>11.944</b>	<b>-</b>	<b>1.485.517</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>					
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
<b>Værdi ultimo</b>	<b>217.707</b>	<b>26.017</b>	<b>1.444</b>	<b>1.576</b>	<b>246.745</b>
<b>Garantier mv.</b>					
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
<b>Værdi ultimo</b>	<b>69.487</b>	<b>2.702</b>	<b>209</b>	<b>243</b>	<b>72.641</b>

# Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
1. kvartal 2025	1. kvartal 2026	1. kvartal 2026	1. kvartal 2025
<b>7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>2 24</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	3 3
-	-	Periodens nedskrivninger	3 3
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-5 -2
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-2 -
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>2 27</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	15 199
2.933	2.554	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
<b>2.933</b>	<b>2.554</b>	<b>I alt</b>	<b>15 199</b>

# Noter

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2025	31.03.2026	Nykredit-koncernen	
		31.03.2026	31.12.2025
	<b>9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Realkreditudlån	1.494.017	1.485.138
-	- Restancer og udlæg	270	379
-	- <b>I alt</b>	<b>1.494.288</b>	<b>1.485.517</b>
	<b>9 a. Realkreditudlån</b>		
-	- <b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.550.568</b>	<b>1.483.846</b>
-	- Nye lån	74.083	302.037
-	- Indeksregulering	72	190
-	- Valutakursregulering	-343	2.301
-	- Ordinære afdrag	-9.071	-38.103
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-45.054	-199.702
-	- <b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.570.256</b>	<b>1.550.568</b>
-	- Regulering for renterisiko mv.	-71.327	-60.389
	<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	- Nedskrivninger	-4.911	-5.041
-	- <b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.494.017</b>	<b>1.485.138</b>
	<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>		
-	- Supplerende garantier på i alt	92.662	91.211
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	14.757	14.477
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	21.975	25.526
	<b>9 b. Restancer og udlæg</b>		
-	- Restancer før nedskrivninger	383	486
-	- Udlæg før nedskrivninger	13	14
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-126	-122
-	- <b>I alt</b>	<b>270</b>	<b>379</b>

# Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	31.12.2025
Mio. kr.			
<b>10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	180.078	180.707
-	-	4	4
-	-	65.926	69.437
-	-	248	246
-	-	<b>246.256</b>	<b>250.393</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	3.837	3.649
-	-	<b>242.418</b>	<b>246.745</b>
Dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris udgør 243 mia. kr. (ultimo 2025: 247 mia. kr.)			
<b>11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	146.456	140.877
-	-	15.822	15.079
-	-	7.969	6.232
-	-	91.243	86.783
-	-	10.314	12.759
-	-	4.821	4.976
-	-	<b>276.626</b>	<b>266.707</b>
-	-	-146.452	-140.873
-	-	-4	-4
-	-	-15.822	-15.079
-	-	-7.965	-6.225
-	-	<b>106.382</b>	<b>104.526</b>
<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>			
-	-	10.532	11.114
Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
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.			
<b>12. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	1.002	1.008
-	-	609	612
-	-	140	141
-	-	<b>1.752</b>	<b>1.762</b>

Dagsværdien af obligationer, der regnskabsmæssigt måles til amortiseret kostpris, udgjorde 1.746 mio. kr. pr. 31. marts 2026 (ultimo 2025: 1.755 mio. kr.). Porteføljens renterisiko er afdækket med renteswaps (regnskabsmæssig sikring).

## Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	31.12.2025
Mio. kr.			
<b>13. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER</b>			
-	-	33	236
-	-	40.519	41.505
-	-	27	81
-	-	<b>40.579</b>	<b>41.822</b>
<b>14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>			
-	-	187.395	188.545
-	-	24.439	25.595
-	-	4.876	4.681
-	-	11.904	12.320
-	-	<b>228.614</b>	<b>231.142</b>
<b>15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	104.931	105.370
-	-	1.513.332	1.507.380
-	-	8.599	6.864
-	-	<b>1.626.862</b>	<b>1.619.614</b>
-	-	-170.240	-162.177
-	-	<b>1.456.622</b>	<b>1.457.437</b>
<b>15 a. Realkreditobligationer</b>			
-	-	105.106	104.741
-	-	-175	629
-	-	<b>104.931</b>	<b>105.370</b>
-	-	-15.822	-15.079
-	-	<b>89.109</b>	<b>90.291</b>
-	-	23	21
-	-	9.184	9.521
<b>15 b. Særligt dækkede obligationer</b>			
-	-	1.584.484	1.568.398
-	-	-71.152	-61.018
-	-	<b>1.513.332</b>	<b>1.507.380</b>
-	-	-146.452	-140.873
-	-	<b>1.366.880</b>	<b>1.366.506</b>
-	-	5.791	4.532
-	-	81.825	85.812

# Noter

Nykredit A/S		Mio. kr. Nykredit-koncernen	
31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	31.12.2025
	<b>15. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat</b>		
	<b>15 c. Sikret seniorgæld</b>		
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	8.589	6.774
-	- Kursregulering til dagsværdi	10	90
-	- <b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>8.599</b>	<b>6.864</b>
-	- Egen sikret seniorgæld	-7.965	-6.225
-	- <b>I alt</b>	<b>634</b>	<b>640</b>
	<b>16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
-	- Virksomhedsobligationer	11.382	13.884
-	- Særligt dækkede obligationer	4	4
-	- Usikret seniorgæld	70.263	74.366
-	- Andre værdipapirer	60	60
-	- <b>I alt</b>	<b>81.708</b>	<b>88.315</b>
-	- Modregning egne øvrige udstedelser	-	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	- <b>I alt</b>	<b>81.705</b>	<b>86.186</b>
	Dagsværdien af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør 82 mia. kr. (ultimo 2025: 88 mia. kr.)		
	<b>17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	5.882	4.015
-	- <b>I alt</b>	<b>5.882</b>	<b>4.015</b>

# Noter

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2025	31.03.2026	31.03.2026	31.12.2025
<b>18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
-	-	374	373
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 halvårligt			
-	-	-	689
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.			
-	-	3.706	3.682
Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
-	-	3.718	3.754
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.			
-	-	193	197
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.			
-	-	1.032	976
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.			
-	-	950	950
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.			
-	-	5.492	5.558
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% pa frem til 24. april 2030, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.			
-	-	515	514
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.			
-	-	419	419
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.			
-	-	199	198
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.			
-	-	520	520
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.			
-	-	3.651	-
-	-	<b>20.768</b>	<b>17.831</b>
-	-	13.784	12.965
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
-	-	15	18
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud			

<sup>1</sup> 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 21 mia. kr. (ultimo 2025: 18 mia. kr.).

Efterstillede kapitalindskud er øget med 2.937 mio. kr. Heraf udgør periodens tilgang 3.708 mio. kr., periodens afgang 689 mio. kr., mens ikke-likvide bevægelser udgør 82 mio. kr.

# Noter

Nykredit-koncernen

## 19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. kvartal 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 tilgæet 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. 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. 31. marts 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 markedsforhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 38 mio. kr. pr. 31. marts 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. 31. marts 2026 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 143 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 124 mio. kr. ultimo marts 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 diskonteringsteknikker.

### Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 33 mio. kr. pr. 31. marts 2026 efter værdiregulering (ultimo 2025: 26 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 54 mio. kr. pr. 31. marts 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. 31. marts 2026 udgjorde andelen således 0,4% (ultimo 2025: 0,3%). Finansielle forpligtelsers 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 585 mio. kr. pr. 31. marts 2026 (0,50% af egenkapitalen pr. 31. marts 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. 31. marts 2026 er der for finansielle aktiver overført 0,5 mia. kr. (ultimo 2025: 1,9 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,8 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 0,1 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. 31. marts 2026 udgjorde dette beløb 1,0 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)

31. marts 2026

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt	
<b>Finansielle aktiver:</b>					
- obligationer til dagsværdi	1.164	105.219	-	106.382	
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.276	1	5.268	7.545	
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	196	5.896	33	6.125	
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.494.288	-	1.494.288	
- domicilejendomme	-	-	507	507	
- investeringsejendomme	-	-	45	45	
- aktiver tilknyttet puljeordninger	11.233	29.345	-	40.579	
<b>I alt</b>	<b>14.870</b>	<b>1.634.748</b>	<b>5.853</b>	<b>1.655.471</b>	
<b>Procentuel andel</b>	<b>0,9</b>	<b>98,7</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0</b>	
<b>Finansielle forpligtelser:</b>					
- indlån i puljeordninger	-	40.434	-	40.434	
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.256	4.626	-	5.882	
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	178	6.518	-	6.695	
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.455.984	638	-	1.456.622	
<b>I alt</b>	<b>1.457.418</b>	<b>52.215</b>	<b>-</b>	<b>1.509.633</b>	
<b>Procentuel andel</b>	<b>96,5</b>	<b>3,5</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>	
<b>Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>					
	Investerings- ejendomme	Domicil- ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>45</b>	<b>523</b>	<b>4.717</b>	<b>26</b>	<b>5.312</b>
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-	-	41	152	193
Periodens køb	-	-	-	-	-
Periodens salg	-	16	41	-	57
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup>	-	-	-	4	4
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	-	149	149
Reklassifikation fra "Kapitalandele i associerede virksomheder" <sup>3</sup>	-	-	550	-	550
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>45</b>	<b>507</b>	<b>5.268</b>	<b>33</b>	<b>5.853</b>

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

<sup>2</sup> Overførtes 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.

<sup>3</sup> 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	Observerbare input	Ikke observerbare 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
<b>I alt</b>	<b>15.460</b>	<b>1.623.945</b>	<b>5.312</b>	<b>1.644.717</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>0,9</b>	<b>98,7</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>

#### 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
<b>I alt</b>	<b>1.457.713</b>	<b>50.785</b>	<b>-</b>	<b>1.508.499</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>96,6</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>

#### Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Investerings-ejendomme	Domicil-ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	-	<b>14</b>	<b>3.968</b>	<b>24</b>	<b>4.005</b>
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-	-2	82	-31	50
Periodens køb	-	1	247	4	252
Periodens salg	-	-	472	-	472
Tilgang ved køb af datterselskab <sup>3</sup>	45	511	1.626	-	2.182
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup>	-	-	-	29	29
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	-	-	-
Reklassifikation til "Kapitalandele i associerede virksomheder" <sup>4</sup>	-	-	-734	-	-734
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>45</b>	<b>523</b>	<b>4.717</b>	<b>26</b>	<b>5.312</b>

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

<sup>2</sup> 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.

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

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

# Noter

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal
	2026	2025	2024	2023	2022
<b>21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	4.327	3.385	3.957	3.706	2.868
Netto gebyrindtægter mv.	483	252	470	189	121
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>4.810</b>	<b>3.637</b>	<b>4.427</b>	<b>3.895</b>	<b>2.989</b>
Kursreguleringer	377	1.059	1.174	910	908
Andre driftsindtægter	725	585	460	371	391
Udgifter til personale og administration	2.332	1.583	1.510	1.486	1.403
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	157	88	60	82	73
Andre driftsudgifter	32	-0	76	71	71
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-17	34	-53	-34	-162
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	15	199	2	1	1
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.421</b>	<b>3.775</b>	<b>4.470</b>	<b>3.574</b>	<b>2.902</b>
Skat	728	775	926	775	497
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.694</b>	<b>3.000</b>	<b>3.544</b>	<b>2.799</b>	<b>2.405</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	73.789	80.902	59.689	54.298	45.144
Realkreditudlån til dagsværdi	1.494.017	1.433.786	1.357.741	1.306.435	1.343.920
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	176.240	108.847	94.546	92.075	79.890
Obligationer og aktier mv.	115.679	89.812	103.132	98.274	93.835
Øvrige aktiver	142.132	85.077	59.093	61.465	74.271
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.001.858</b>	<b>1.798.424</b>	<b>1.674.201</b>	<b>1.612.546</b>	<b>1.637.059</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18.189	14.953	14.890	21.305	21.163
Indlån og anden gæld	269.048	140.369	116.117	114.036	96.409
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.456.622	1.406.904	1.335.743	1.273.710	1.322.973
Efterstillede kapitalindskud	20.768	16.167	10.280	10.112	10.571
Øvrige passiver	120.840	112.027	97.984	98.362	94.286
Egenkapital	116.390	108.003	99.187	95.023	91.656
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.001.858</b>	<b>1.798.424</b>	<b>1.674.201</b>	<b>1.612.546</b>	<b>1.637.059</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	12.302	13.330	7.611	8.643	9.059
Andre forpligtende aftaler	31.763	22.880	26.620	24.362	21.018
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	20,8	23,7	22,9	23,1	21,7
Kernekapitalprocent	18,2	21,3	21,1	20,7	19,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,9	3,5	4,5	3,7	3,1
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,3	2,8	3,5	2,9	2,6
Indtjening pr. omkostningskrone	2,4	3,2	3,8	3,2	3,1
Valutaposition, %	0,0	0,0	-	0,0	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,9	14,7	15,0	15,1	16,1
Periodens udlånsvækst, %	1,09	1,43	0,1	0,4	1,8
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,00	0,00	-0,00	-0,01
Afkastningsgrad	0,13	0,17	0,21	0,17	0,15

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

# Noter

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal
	2026	2025	2024	2023	2022
<b>21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	-	-	0	0	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>
Udgifter til personale og administration	2	2	2	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2.554	2.933	3.487	2.747	2.354
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.552</b>	<b>2.931</b>	<b>3.485</b>	<b>2.746</b>	<b>2.352</b>
Skat	-0	-0	-1	-0	-0
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.553</b>	<b>2.931</b>	<b>3.486</b>	<b>2.746</b>	<b>2.352</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2022
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	35	14	65	78	73
Øvrige aktiver	2	4	5	7	9
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	107.589	103.991	95.233	91.070	87.710
<b>Aktiver i alt</b>	<b>107.626</b>	<b>104.009</b>	<b>95.303</b>	<b>91.155</b>	<b>87.792</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	0	0	4	8
Øvrige passiver	25	1	47	53	41
Egenkapital i alt	107.600	104.008	95.256	91.098	87.743
<b>Passiver i alt</b>	<b>107.626</b>	<b>104.009</b>	<b>95.303</b>	<b>91.155</b>	<b>87.792</b>
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	98,2	98,4	26,2	26,4	26,2
Kernekapitalprocent	98,2	98,4	26,2	26,4	26,2
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,3	2,9	3,6	3,0	2,6
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,3	2,9	3,6	3,0	2,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1.397,9	1.442,2	1.864,2	1.631,6	1.213,1
Afkastningsgrad	2,37	2,82	3,66	3,01	2,68

<sup>1</sup> 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. 31. marts 2026	Periodens resultat 2026	Egenkapital pr. 31. marts 2026	Årets resultat 2025	Egenkapital pr. 31. december 2025
Nykredit A/S (moderselskab), København, f)	-	2.553	107.600	11.465	101.076
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	2.612	115.153	11.622	104.821
Totalkredit A/S, København, a)	100	867	47.462	3.388	43.638
Spar Nord Bank A/S, Aalborg, b)	100	1.090	16.694	1.723	16.051
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	741	44.399	3.346	40.089
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, e)	100	19	730	154	857
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, f)	60	558	666	312	143
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	4	213	36	186
Svanemølleholmen Invest A/S, København, g)	100	13	770	36	737
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	11	728	1	16
Areim Malmö City AB, Malmø f) <sup>2</sup>	100	0	-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 <sup>1</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark	5.376	15.248	3.266	687	-
Luxembourg	27	485	155	41	-

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

<sup>2</sup> 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 har den 28. maj 2025 erhvervet 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S og har dermed opnået kontrol over virksomheden. Købsvederlaget udgjorde 23.281 mio. kr., hvoraf 8.315 mio. kr. kan henføres til værdien af Nykredit Realkredit A/S' beholdning af aktier i Spar Nord Bank 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 er derefter indehaver af 100% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S, og aktien blev afnoteret fra fondsbørsen den 23. juli 2025. I købsvederlaget for de efterfølgende erhvervelser indgår en samlet merpris på 362 mio. kr. i forhold til minoriteternes andel af nettoaktiverne pr. 28. maj 2025, som er ført på egenkapitalen under "Overført overskud". For yderligere beskrivelse henvises til egenkapitalopgørelsen.

Spar Nord Bank blev etableret for mere end 200 år siden og har 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 skal ses i lyset af strategien om at styrke Nykredits position som et stærkt og foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter i Danmark og derved understøtte Nykredits "Winning the Double"-strategi. Spar Nord Bank A/S er 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 har jf. bestemmelserne i IFRS 3 foretaget en gennemgang af værdiansættelsen af aktiver og passiver i Spar Nord Bank A/S med henblik på at foretage en måling af de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Denne måling er foretaget på tidspunktet, hvor Nykredit opnåede kontrollen over Spar Nord Bank A/S (28. maj 2025). Effekterne af disse målinger fremgår af tabellen i denne note.

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.

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

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

Goodwill i transaktionen er et udtryk for synergier og immaterielle aktiver, som ikke opfylder indregningskriterierne og er opgjort til 8.470 mio. kr. Goodwill fordeler sig imellem forretningsområderne Retail Privat, 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
<b>Aktiver i alt</b>	<b>146.870</b>	<b>1.775</b>	<b>148.645</b>
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
<b>I alt</b>	<b>131.662</b>	<b>717</b>	<b>132.379</b>
Egenkapital			
Aktiekapital	1.177	0	1.177
Lovpligtige reserver, opskrivningshensættelser 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
<b>Egenkapital</b>	<b>15.207</b>	<b>1.058</b>	<b>16.265</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>146.869</b>	<b>1.775</b>	<b>148.644</b>
Købspris (dagsværdi)			23.327
Nykredits andel af nettoaktiver			14.875
<b>Goodwill i alt</b>			<b>8.452</b>

Fra overtagelsestidspunktet har Spar Nord Bank bidraget med 4.121 mio. kr. til koncernens basisindtægter og med 1.903 mio. kr. til resultat før skat. Hvis opkøbet havde fundet sted ved årets begyndelse, ville Spar Nord Bank have bidraget med 6.355 mio. kr. til Nykredit-koncernens basisindtægter og med 3.018 mio. kr. til resultat før skat for Nykredit-koncernen.

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

ejerandele før 28. maj 2025 og dagsværdien på 8.135 mio. kr. (kurs 210,50) pr. 28. maj 2025. Beløbet er indtægtsført i Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, og dagsværdien indgår i den samlede købspris på 23.327 mio. kr.

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