Delårsrapport 1.-3. kvartal 2026



Nykredit

Nykredit A/S
CVR 12 71 92 48

Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Tlf. 70 10 90 00
kundeservice@nykredit.dk

Indholdsfortegnelse

Ledelsesberetning 3

Hovedtal 6

Balance og nøgletal 8

Nykredits strategi 10

Winning the Double 2.0 13

Beretning 14

Udvikling i 1.-3. kvartal 2026 15
Særlige regnskabsmæssige forhold 21
Begivenheder efter balancedagen 21

Forretningsområder 22

Banking 24
Partnere 30
Koncernposter 36

Kapital, funding og likviditet 38

Funding og likviditet 42
Rating 47

Kreditrisiko 49

Realkreditudlån 55
Bankudlån 59

Selskabsenheder 62

Nykredit Bank-koncernen 63
Totalkredit 65

Alternative resultatmål 67

Påtegninger 69

Ledelsespåtegning 69

Regnskab 71

Resultat- og totalindkomstopgørelse 71
Balance 73
Egenkapitalopgørelse 75
Pengestrømsopgørelse 77
Noter 78

Ledelsesberetning



Forord

"Jo bedre resultater, vi skaber, desto mere kan vi give tilbage til kunderne. I 2026 forventer vi at give 3,5 mia. kr. tilbage til kunderne gennem ForeningsFordele."

Michael Rasmussen
koncernchef

Vi kan i dag fremlægge et tilfredsstillende resultat for årets første ni måneder på 9.025 mio. kr. efter skat. Årets fremgang er fortsat ind i 3. kvartal med kunde- og udlånsvækst samt stigende markedsandele.

Fremgangen betyder samtidig, at vi i dag kan opjustere vores forventninger til et samlet årsresultat fra 11,00-11,75 mia. kr. til 11,25-12,00 mia. kr. efter skat.

Koncernens endelige årsresultat afhænger dog af udviklingen i den globale økonomi, hvor der er betydelig usikkerhed på de finansielle markeder grundet ændrede handelspolitiske forhold, inflationære tendenser, geopolitisk uro og forstyrrelser i den globale energiforsyning. Dansk økonomi forekommer dog robust, og vi forventer som udgangspunkt at se positiv vækst i det kommende år.

Det gode resultat 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 store og loyale indsats.

Udvikling i markedet for boligfinansiering

Individuelt prissatte prioritetslån udgør en markant større del af nye boliglån end tidligere. Udviklingen drevet af stærke markedsdynamikker, og som også slår igennem hos os selv. Prioritetslån er et relevant produkt for nogle kunder i nogle situationer, men i et boligfinansieringsmarked, hvor boligerne i særligt de større byer i stigende grad finansieres ved individuelt fastsatte priser, kan udviklingen på sigt udhule realkreditten enhedspriser.

Realkreditten enhedspriser er kendetegnet ved, at boligejere med samme lån betaler den samme pris uanset geografi og individuelle forhold. De har tjent generationer af boligejere på tværs af land og by godt, og et brud på enhedspriserne vil føre til generelt højere gennemsnitlige bidragssatser, hvor boligejere udenfor de store byer vil kunne opleve at betale mærkbart mere end i dag.

Nykredit står stærkt til at tage konkurrencen op, uanset hvordan udviklingen på boligmarkedet tegner sig, og vi er indstillet på at følge markedsdynamikkerne, som de nu engang sætter sig igennem. Men vi sagde allerede i 2023, at vi først skylder hinanden en bred debat om, hvilke konsekvenser vi ser ind i for landets boligejere og for sammenhængskraften på tværs af landet. Derfor er det positivt, at regeringen har sat sig for at afdække udviklingen. En grundig afdækning er en vigtig forudsætning for en politisk stillingtagen til udviklingen.

I september præsenterede vi vores nye realkreditbaserede boliglån DitRåderum, der med en tilhørende indlånskonto tilbyder kunderne en fleksibel adgang til deres friværdi. Med DitRåderum kombinerer vi styrker fra realkredit og bank, og vi tror, at det er et godt realkreditbaseret alternativ til nogle af de kunder, der tidligere har valgt et prioritetslån.

Prisnedsættelser for nye og nuværende kunder

I 2026 har vi sænket priserne på Totalkredit-lån tre gange. Hver gang til glæde og gavn for både nuværende og nye kunder. Det er fair og ordentligt, men også en tilgang, som ikke længere er bredt gældende i markedet. En opgørelse fra Nationalbanken viser, at den gennemsnitlige bidragssats for boligejere faldt mere i juli end nogensinde før, som følge af vores tilgang. Sådan skal det være i en foreningsejet Nykredit-koncern, der stiller sig anderledes på markedspladsen.

Vi har fortsat fremgang i Totalkredit med kundetilgang og stigende realkreditudlån til følge. Det samlede udlån i Totalkredit rundede i 3. kvartal 1.000 mia. kr.

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

Et stærkt foreningsejet alternativ

Nykredit-koncernen er primært ejet af Forenet Kredit, der er en forening bestående af vores kunder. Vores ejerskab er unikt og udgør en vigtig del af vores identitet og tilstedeværelse på markedet. Vi er her for at konkurrere og for at vise endnu flere danskere, at der findes et foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter. Som foreningsejet koncern deler vi vores fremgang med kunderne. Jo bedre resultater, vi skaber, desto mere kan vi give tilbage til kunderne. I 2026 forventer vi at give 3,5 mia. kr. tilbage til kunderne i form af ForeningsFordele. Det er penge, som kommer kunderne til gode gennem bl.a. KundeKroner, der gør bidragsbetalingen på Totalkredit-lån billigere.

Det betyder, at mere end 940.000 boligejere med Totalkredit-lån i dag er sikret KundeKroner til og med 2029.

Som led i vores foreningsejerskab har vi fokus på at udvikle nye værditilbud og løsninger med afsæt i kundernes behov. I september lancerede vi konceptet Dit første hjem, som samler opsparing, rådgivning, finansiering og relevante partnerskaber i én sammenhængende kundeoplevelse for førstegangskøbere. Konceptet er udtryk for, at vi vil være til stede før, under og efter boligkøbet og dermed gøre vejen ind på boligmarkedet enklere og mere tryg.

En foreningsejet bank med lokal forankring

Vi gennemførte i april fusionen mellem Nykredit Bank og Spar Nord Bank. Nu står vi som én bank på indersiden med to stærke brands udadtil. Kunder på tværs af Nykredit og Spar Nord har adgang til de samme attraktive værditilbud, priser og fordele, vi kan tilbyde som en foreningsejet koncern. Sammen er Nykredit og Spar Nord Danmarks tredjestørste bank målt på bankudlån. Gennem vores 64 lokalbanker, der er fordelt over hele Danmark, har vi en stærk lokal tilstedeværelse. Vi står til rådighed med nærværende og personlig rådgivning og har korte beslutningsveje tæt på vores kunder.

Som foreningsejet bank har vi samtidig stærke muligheder for at bidrage til det lokale erhvervs- og foreningsliv bl.a. med støtte til lokale projekter i hele landet med tilskud fra vores ejer, Forenet Kredit.
Vi har storbankens effektivitet og kvalitet samt styrke og balancekapacitet til at understøtte selv de største erhvervskunder.

I tider med øget markedsvolatilitet som følge af geopolitisk usikkerhed er det særligt vigtigt med kompetent rådgivning indenfor formue- og investeringsområdet. Vi har i årets første tre kvartaler leveret konkurrencedygtige afkast og oplevet fremgang på tværs af kundesegmenter, særligt indenfor Private Banking.

Gennem 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.

Investering i digital udvikling

Vores arbejde med digital udvikling går hånd i hånd med en fortsat stærk fysisk tilstedeværelse i hele landet. For os er ambitionen med digital optimering at højne kvaliteten og kundeoplevelsen, hvor vi fx ved at lette administrative opgaver for medarbejderne frigiver mere tid til at fokusere på de opgaver, der for vores kunder især kalder på menneskelig håndtering.

På under to år har vi lanceret 17 AI-løsninger på tværs af koncernen og i september afholdt vi for anden gang en intern AI Festival med fokus på at anvende AI i hverdagen gennem inspirerende oplæg og praktiske træningssessioner. I Nykredit ligger det os særligt på sinde at investere i, at medarbejdere, der vil og kan, får mulighed for at udvikle deres kompetencer.

Styrket fundament i Nykredits koncernstrategi

I slutningen af april indgik de 13 pengeinstitutter, der i dag er ejere af BEC Financial Technologies (BEC), en aftale om, at Nykredit-koncernen overtager det fulde ejerskab af BEC.

Opkøbet er betinget af konkurrencemyndighedernes godkendelse og forventes gennemført i 2. halvår af 2026.

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

Partnerskaber er en afgørende del af vores koncernstrategi. Vores partnere kan regne med, at vi fortsat vil involvere os og investere i fællesskaber som Totalkredit, Sparinvest, nærpension, Privatsikring og det kommende Nykredit Financial Technologies. Fællesskaber, der sikrer, at vi sammen står stærkere i det danske finansielle marked og i mødet med kunderne. Samtidig vil vi fortsat arbejde på at udbygge Nykredits og Spar Nords position på bankområdet og understøtte udvikling i alle dele af Danmark.

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



Michael Rasmussen
koncernchef



Merete Eldrup
bestyrelsesformand

Hovedtal



Indtægter

18.787 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2025: 18.539 mio. kr.)

Omkostninger

7.568 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2025: 6.816 mio. kr.)

Periodens resultat

9.025 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2025: 9.393 mio. kr.)

Nykredit-koncernen

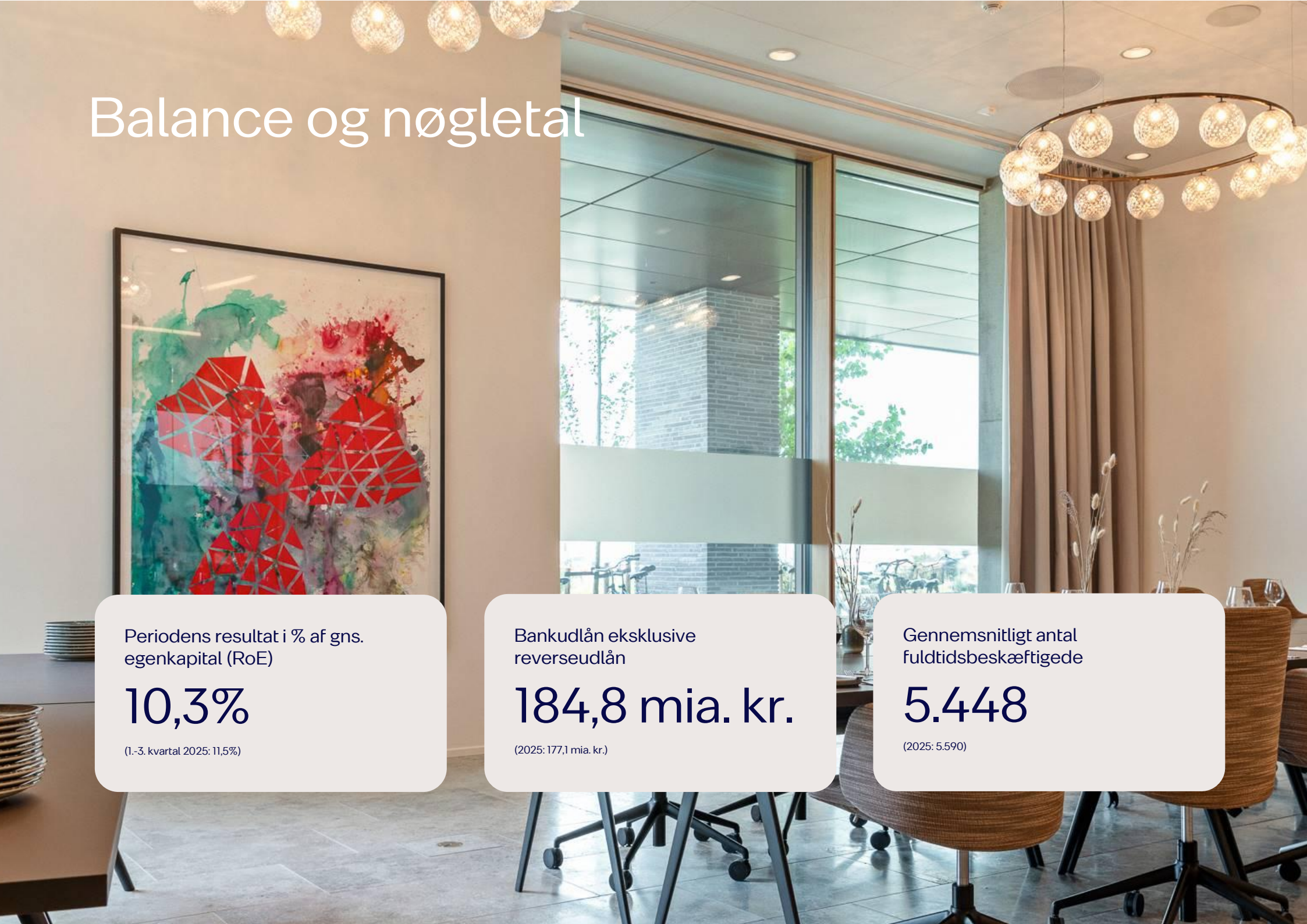
Periodens resultat

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025	3. kvartal 2026	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	3. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	11.532	10.295	3.831	3.832	3.869	3.904	14.232
Netto gebyrindtægter	2.845	2.426	820	1.024	1.001	943	3.651
Wealth Management-indtægter	2.781	2.235	956	937	888	835	3.067
Nettorente vedrørende kapitalisering	262	646	59	58	146	124	761
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer[1]	-817	-453	-256	-292	-268	-130	-589
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.184	3.390	1.116	804	264	886	4.120
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier	*-*	*1.352*	*-*	*-*	*-*	*-*	*1.352*
Indtægter	**18.787**	**18.539**	**6.525**	**6.363**	**5.899**	**6.562**	**25.242**
Omkostninger	7.568	6.816	2.494	2.552	2.522	2.501	9.764
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger[2]	*70*	*871*	*-83*	*123*	*31*	*107*	*1.002*
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	**11.219**	**11.723**	**4.031**	**3.810**	**3.378**	**4.061**	**15.478**
Nedskrivninger på udlån	-57	332	46	-86	-17	50	266
- heraf samlet driftseffekt af indregningen af Spar Nords låneportefølje	*-162*	*128*	*0*	*-171*	*9*	*-1*	*84*
Udgåede derivattyper	79	74	49	3	27	22	111
Periodens resultat før skat	**11.355**	**11.465**	**4.034**	**3.899**	**3.421**	**4.033**	**15.323**
Skat	2.329	2.072	878	724	728	897	2.885
Periodens resultat	**9.025**	**9.393**	**3.157**	**3.175**	**2.694**	**3.136**	**12.438**
- Resultat efter skat ekskl. engangseffekter	*8.957*	*8.780*	*3.095*	*3.139*	*2.723*	*3.215*	*11.889*
Anden totalindkomst, øvrige poster	7	-3	-0	4	-5	-2	-1
Periodens totalindkomst	**9.033**	**9.390**	**3.156**	**3.179**	**2.689**	**3.134**	**12.437**
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	182	122	55	63	64	45	170
Minoritetsinteresser	262	146	97	87	77	56	216

[1] "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 67-68.

[2] "Transaktions- og integrationsomkostninger" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 67-68.

Balance og nøgletal



Periodens resultat i % af gns. egenkapital (RoE)

10,3%

(1.-3. kvartal 2025: 11,5%)

Bankudlån eksklusive reverseudlån

184,8 mia. kr.

(2025: 177,1 mia. kr.)

Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede

5.448

(2025: 5.590)

Nykredit-koncernen

Balance og nøgletal i sammendrag

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025	3. kvartal 2026	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	3. kvartal 2025	2025
Aktiver	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2026	30.06.2026	31.03.2026	30.09.2025	31.12.2025
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	76.573	71.624	76.573	78.983	73.789	71.624	84.250
Realkreditudlån til dagsværdi	1.518.729	1.474.984	1.518.729	1.524.298	1.494.017	1.474.984	1.485.138
Bankudlån eksklusive reverseudlån	184.809	176.544	184.809	183.766	176.240	176.544	177.058
Obligationer og aktier	125.516	108.507	125.516	115.974	115.679	108.507	113.567
Øvrige aktiver	154.812	142.900	154.812	149.604	141.825	142.900	145.952
Aktiver i alt	**2.060.439**	**1.974.558**	**2.060.439**	**2.052.624**	**2.001.551**	**1.974.558**	**2.005.965**
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.398	17.698	20.398	26.247	18.189	17.698	16.656
Indlån eksklusive repoindlån	229.352	215.453	229.352	221.828	216.710	215.453	218.822
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.464.619	1.439.887	1.464.619	1.484.875	1.456.622	1.439.887	1.457.437
Efterstillede kapitalindskud	16.832	17.837	16.832	17.142	20.768	17.837	17.831
Øvrige passiver	211.262	169.170	211.262	187.007	172.871	169.170	177.681
Egenkapital	117.976	114.513	117.976	115.525	116.390	114.513	117.538
Passiver i alt	**2.060.439**	**1.974.558**	**2.060.439**	**2.052.624**	**2.001.551**	**1.974.558**	**2.005.965**
Nøgletal							
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital[1] (%)	10,3	11,5	10,7	11,1	9,3	11,2	11,3
Omkostninger i procent af indtægter[1] (%)	40,3	36,8	38,2	40,1	42,7	38,1	38,7
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.198	9.160	9.198	9.080	9.118	9.160	9.094
Nedskrivningsprocent[1] (%)	-0,00	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
Kapitalprocent (%)	20,4	20,9	20,4	20,2	20,8	20,9	20,4
Egentlig kernekapitalprocent (%)	17,2	17,4	17,2	17,0	17,5	17,4	17,3
Solvensbehov (%)	10,3	10,1	10,3	10,0	10,1	10,1	10,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.448	5.568	5.448	5.419	5.403	5.568	5.590

[1] Definition af nøgletal fremgår af afsnittet "Alternative resultatmål" på side 67-68.

Nykredits strategi



"Forenet kan vi mere"

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

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

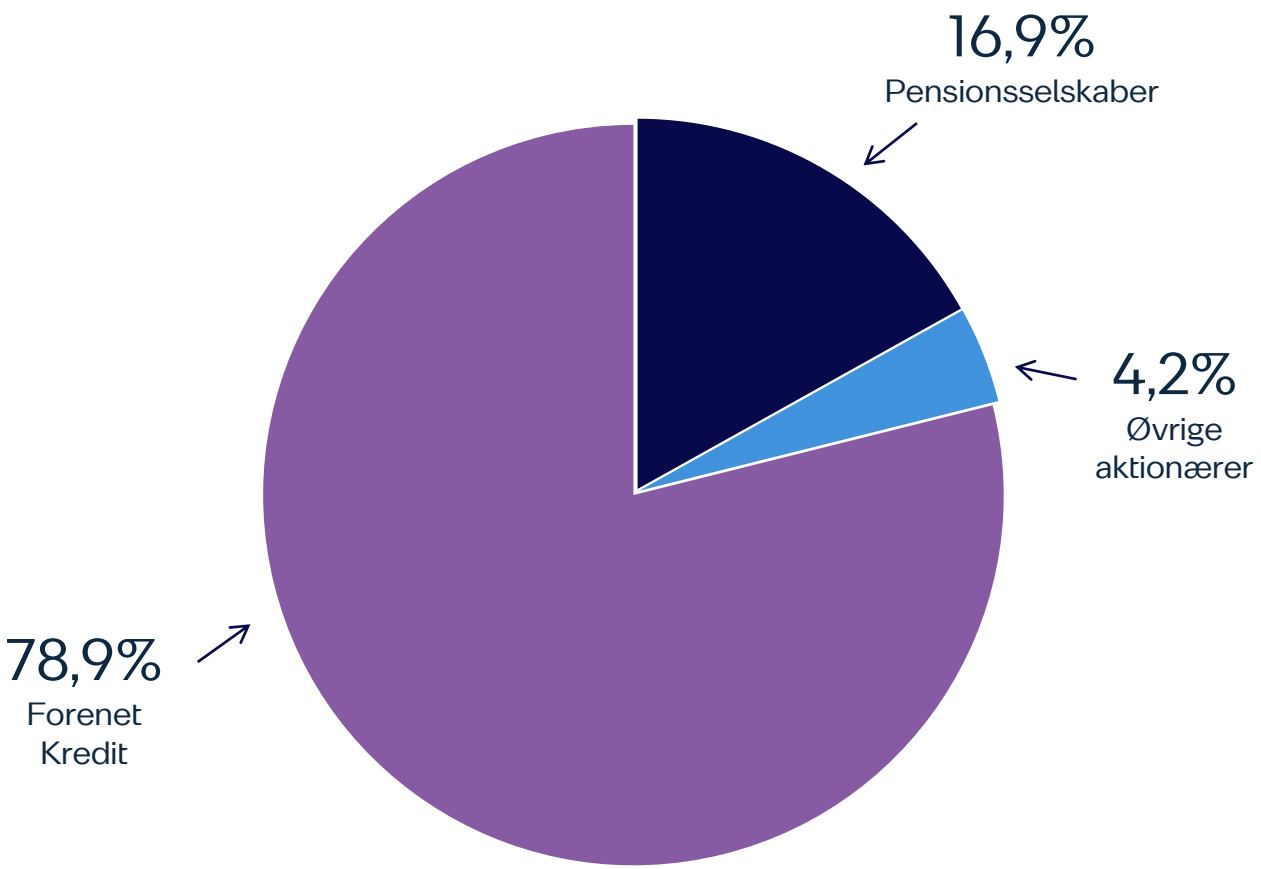
Kunderne skal mærke, at Nykredit er noget særligt, og ejerskabet giver mulighed for at integrere foreningsejerskab og samfundsansvar i konkrete aktiviteter, i sidste ende til glæde for kunderne.

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

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

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

Ejerskabsstruktur



Foreningsejerskab

Som Nykredits største aktionær modtager Forenet Kredit størstedelen af udbyttet fra Nykredit.

Foreningen kan vælge at yde tilskud til Nykredit, som kan lade pengene komme kunderne til gode i form af kontante fordele. Dette sker via vores fordelsprogram ForeningsFordele.

ForeningsFordele har siden 2017 udmøntet sig i KundeKroner til alle kunder med et realkreditlån i Totalkredit, og er sidenhen udbygget med ErhvervsKroner til erhvervskunder med et realkreditlån i Nykredit Realkredit. Hertil kommer besparelse på gebyrer til helkunder i Nykredit Bank og Spar Nord samt tilskud til kunder på tværs af Nykredit og Totalkredit.

Læs mere om ForeningsFordele på nykredit.dk

Nykredit-koncernen forhøjede i januar 2025 KundeKroner til private boligejere fra 0,20% årligt til 0,25% helt frem til og med 2028, hvilket i januar 2026 blev garanteret yderligere et år frem til og med 2029.

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

I 2025 udbetalte Nykredit 3,0 mia. kr. i ForeningsFordele.

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

ForeningsFordele

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



Winning the Double 2.0

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

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

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

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

I 2. kvartal indgik Nykredit en betinget aftale om at overtage BEC Financial Technologies a.m.b.a. (BEC). Planen er at samle BEC og Nykredits it-aktiviteter under navnet Nykredit Financial Technologies. Aftalen afventer myndighedsgodkendelse, som forventes i løbet af 4. kvartal 2026. Med Nykredit Financial Technologies vil vi øge vores kapacitet til it-udvikling og skabe bedre forudsætninger for at levere digitale kundeløsninger til både Nykredit-koncernen og vores samarbejdende pengeinstitutter.

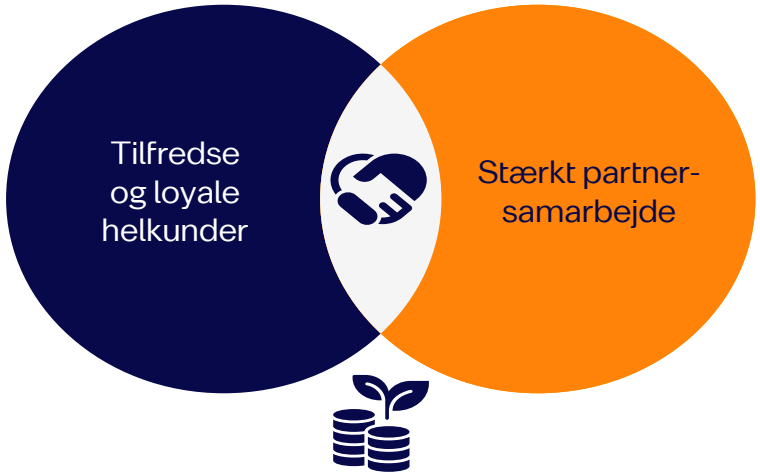
Med købet af Spar Nord har koncernen styrket bankforretningen, fået flere kunder og øget sin lokale tilstedeværelse i hele Danmark. Dermed kan Nykredit-koncernen i endnu højere grad tilbyde egne kunder sammenhængende løsninger på tværs af bank, realkredit og formue – og give flere kunder mulighed for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

Samfundsansvar 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.

Vi vil udbygge Nykredits position på bankområdet



Vi vil fremtidssikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering

Vi vil være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed

Beretning



Udvikling i 1.-3. kvartal 2026

Nykredit leverede et tilfredsstillende resultat på 9.025 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2026 (1.-3. kvartal 2025: 9.393 mio. kr.). Resultatet er drevet af vækst i kerneforretningen og bankudlånet, understøttet af tilgang af nye kunder samt lanceringen af nye produkter og koncepter.

Udviklingen er bl.a. drevet af opkøbet af Spar Nord og et øget forretningsomfang. Som følge af opkøbet er tallene for 1.-3. kvartal 2025 ikke fuldt sammenlignelige med 1.-3. kvartal 2026. Det skyldes, at Spar Nords resultat, aktiver og passiver først indgår fra 28. maj 2025 i sammenligningsperioden. Derudover medførte opkøbet i 1. halvår 2025 en engangsindtægt på 1.352 mio. kr. fra reguleringen af Nykredits beholdning af Spar Nord-aktier.

Kerneindtægterne fra nettorenter, nettogebyrer og Wealth Management er steget som følge af tilgang af nye kunder og den deraf følgende vækst i udlånet.

Sammenlignet med samme periode sidste år er beholdningsindtjeningen lavere, idet perioden sidste år også omfattede en engangsindtægt fra Nykredits beholdning af Spar Nord-aktier.

Derudover påvirkes udviklingen negativt af lavere nettorenter vedrørende kapitalisering sammenlignet med samme periode året før bl.a. som følge af effekten af et ændret rentemiljø samt kapitalforhold.

Den makroøkonomiske usikkerhed er øget som følge af geopolitisk uro, men dansk økonomi vurderes fortsat som robust. Nykredit har taget højde for den øgede usikkerhed i nedskrivningerne ved at tillægge det forværrede scenarie større vægt i nedskrivningsmodellerne og indføre et nyt ledelsesmæssigt skøn for geopolitisk uro. Tiltagene afspejler en ansvarlig tilgang til kreditrisiko, mens nedskrivningerne for 1.-3. kvartal 2026 fortsat afspejler lave tab og restancer samt en sund kreditkvalitet.

Realkreditudlånet blev forøget med 61,7 mia. kr. og udgjorde nominelt 1.612,2 mia. kr. (ultimo 2025: 1.550,5 mia. kr.). Stigningen kan primært henføres til Corporates & Institutions og Totalkredit Partnere, mens den robuste danske økonomi og den høje beskæftigelse understøttede markedsaktiviteten. I den sidste del af 3. kvartal har boligmarkedet dog udviklet sig mere afdæmpet.

Bankudlån udgjorde 184,8 mia. kr. (ultimo 2025: 177,1 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 7,7 mia. kr. siden årsskiftet. Fremgangen afspejler, at Nykredit og Spar Nord står stærkt i markedet med attraktive produkter, konkurrencedygtige tilbud og tætte kunderelationer.

Fusionen med Spar Nord og den tilhørende it-migrering har været et centralt fokusområde i 2026 og er gennemført efter planen. Samtidig er prisharmoniseringen gennemført, så kunderne på tværs af Nykredit og Spar Nord har fået adgang til fælles værditilbud, priser og fordele. For 98% af Spar Nords kunder har det betydet lavere eller uændrede priser på deres bankforretning.

Med integrationen på plads har koncernen styrket sit kommercielle tilbud med nye produkter og koncepter, der tager udgangspunkt i kundernes behov gennem forskellige faser af livet. DitRåderum giver boligejere større fleksibilitet til at udnytte friværdien i deres bolig, mens 'Dit første hjem' gør det mere attraktivt for førstegangskøbere at spare op til deres første bolig med en bonusrente på 5% på BoligOpsparing. Sammen med relanceringen af Totalkredit Fleksibilitet i foråret omsætter initiativerne koncernens forretningsmodel til konkrete kundefordele og understøtter ambitionen om at være hele Danmarks foreningsejede relationsbank.

Den kommercielle udvikling afspejles i væksten i bankudlånet siden årsskiftet. Med fusionen gennemført, et harmoniseret kundetilbud og nye produkter står Nykredit-koncernen stærkt i konkurrencen om både nye og eksisterende kunder. Det understøtter ambitionen om at udbygge markedspositionen og realisere de strategiske mål i Winning the Double 2.0.

Indtægter

Indtægter udgjorde 18.787 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 18.539 mio. kr.), drevet af vækst i kerneforretningen samt effekten af opkøbet af Spar Nord. Indtjeningen i samme periode sidste år blev løftet af engangsindtægten på 1.352 mio. kr. fra kursreguleringen af Spar Nord-aktien.

Netto renteindtægter udgjorde 11.532 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 10.295 mio. kr.). Udviklingen i netto renteindtægter er positivt påvirket af stigende realkreditudlån samt stigende bankudlån som følge af fortsat vækst i kerneforretningen og opkøbet af Spar Nord.

Udviklingen i netto renteindtægter blev ligeledes påvirket af, at Nykredit til gavn for såvel nye som eksisterende kunder sænkede bidragssatsen på en række realkreditlån pr. 1. juli 2026.

Netto gebyrindtægter udgjorde 2.845 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 2.426 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 2.781 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 2.235 mio. kr.). Forøgelsen vedrørte primært indtægter fra Asset Management og opkøbet af Spar Nord. Formue under forvaltning steg med 61 mia. kr. til i alt 628 mia. kr. (ultimo 2025: 567 mia. kr.).

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter likviditetsværdien af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 262 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: indtægt på 646 mio. kr.). Udviklingen skyldes især effekt af ændret rentemiljø samt kapitalforhold.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer afspejler aktiviteter knyttet til Nykredits fordelsprogram, ForeningsFordele. Posten udgjorde en udgift på 817 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2026 (1.-3. kvartal 2025: en udgift på 453 mio. kr.). Udviklingen skyldes højere kontante rabatter til kunderne og understøtter koncernens langsigtede fokus på at skabe værdi for kunderne.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af forretningsrelaterede aktier og swaps, udgjorde 2.184 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 3.390 mio. kr.). Udviklingen kan især henføres til, at indtjeningen i samme periode sidste år blev løftet af engangsindtægten på 1.352 mio. kr. fra kursreguleringen af Spar Nord-aktien i sammenligningsperioden.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 7.568 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 6.816 mio. kr.). Heraf udgør transaktions- og integrationsomkostninger 70 mio. kr.

Stigningen skyldes primært, at Spar Nord indgik i hele perioden mod kun fire måneder i sammenligningsperioden. Derudover bidrog lønstigninger, højere bonusomkostninger og generelle inflationsdrevne prisstigninger til øgede omkostninger på tværs af koncernen. Samtidig fortsatte investeringerne i digitalisering og it, herunder strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-platform. Koncernen investerede desuden i målrettede AI-initiativer for at styrke den langsigtede vækst og konkurrenceevne.

Eksklusive integrationsomkostninger og Spar Nords ordinære omkostninger faldt omkostningsniveauet en smule sammenlignet med samme periode året før. Det skyldes bl.a., at synergierne fra integrationen af Spar Nord er blevet realiseret hurtigere end oprindeligt forventet og dermed har bidraget til at reducere koncernens omkostninger. Samtidig har løbende effektiviseringer gennem øget automatisering og anvendelse af AI modsvaret effekten af løn- og prisstigninger, højere bonusomkostninger og strategiske investeringer.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 5.448 (1.-3. kvartal 2025: 5.568). Udviklingen i medarbejdere skyldes primært organisationstilpasninger foretaget efter opkøbet af Spar Nord.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 57 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: en udgift på 332 mio. kr.).

Nedskrivningsniveauet afspejler en generel solid kreditkvalitet og en stærk økonomisk situation hos vores kunder. Det understøttes af lave tab og restancer og gælder både privat- og erhvervskundeporteføljen. Privatkunderne nyder desuden godt af et stærkt arbejdsmarked, økonomisk vækst og stigende ejendomspriser.

Der er dog fortsat usikkerheder, som kan påvirke vores kunders kreditbonitet fremadrettet. Vi er særligt opmærksomme på potentielle makroøkonomiske konsekvenser af den geopolitiske uro, herunder krigen i Iran og lukningen af Hormuzstrædet. Derudover følger vi udviklingen i handelsforholdene for vores globalt eksporterende kunder.

Vi tager højde for de øgede risici i vores nuværende reservationer gennem *post-model adjustments*, sektorspecifikke stresstest og makroøkonomiske forventninger, der er indarbejdet i nedskrivningsmodellerne.

Som følge af de øgede geopolitiske spændinger vægter vi nu det forværrede scenarie højere i vores nedskrivningsmodeller. Derudover har vi indført et nyt ledelsesmæssigt skøn på 220 mio. kr. for at tage højde for yderligere konsekvenser af krigen i Iran.

Koncernens reservationer til håndtering af afledte risikoelementer som følge af makroøkonomisk og geopolitisk uro udgjorde 700 mio. kr.

Der er desuden reserveret ca. 1,2 mia. kr. til håndtering af ESG-relaterede risici. Det omfatter både transitoriske og fysiske risici, som kan øge risikoen for tab.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 2.329 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 2.072 mio. kr.). Den effektive skatteprocent udgjorde i perioden 20,5% (1.-3. kvartal 2025: 18,1%). Udviklingen henføres primært til den ekstraordinære engangsindtægt på 1.352 mio. kr. vedrørende kursregulering af Spar Nord-aktien, som ikke var skattepligtig.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde i alt 118,0 mia. kr. (ultimo 2025: 117,5 mia. kr.), primært som følge af koncernens positive resultater samt udbetalt udbytte på 8,0 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2025.

Udvikling i 3. kvartal 2026 i forhold til 2. kvartal 2026

Resultat efter skat for 3. kvartal 2026 udgjorde 3.157 mio. kr. (2. kvartal 2026: 3.175 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 6.525 mio. kr. (2. kvartal 2026: 6.363 mio. kr.) primært drevet af højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter fra gunstige markedsvilkår.

Netto renteindtægter udgjorde 3.831 mio. kr. og er på niveau med 2. kvartal 2026 (2. kvartal 2026: 3.832 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 2.494 mio. kr. i 3. kvartal 2026 (2. kvartal 2026: 2.552 mio. kr.) primært drevet af positive effekter relateret til Spar Nord-integrationen. Nedskrivninger på udlån udgjorde 46 mio. kr. (2. kvartal 2026: en tilbageførsel på 86 mio. kr.) drevet af god kreditbonitet, hvilket understøttes af lave tab og restancer.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025
Individuelle nedskrivninger	-247	312
Modelbaserede nedskrivninger	313	185
Ledelsesmæssige skøn	-123	-165
Nedskrivninger på udlån	**-57**	**332**

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.612,2 mia. kr. ultimo september 2026 (ultimo 2025: 1.550,5 mia. kr.). Stigningen kan primært henføres til Corporates & Institutions og Totalkredit Partnere. Samtidig bidrog den robuste danske økonomi og den høje beskæftigelse til at understøtte markedsaktiviteten.

I Totalkredit steg realkreditudlånet til nominelt 1.004,9 mia. kr. (ultimo 2025: 964,5 mia. kr.). Stigningen skyldes primært, at aktiviteten på boligmarkedet har været høj i årets første ni måneder, om end aktivitetsniveauet var mere afdæmpet i 3. kvartal 2026 end i årets to første kvartaler.

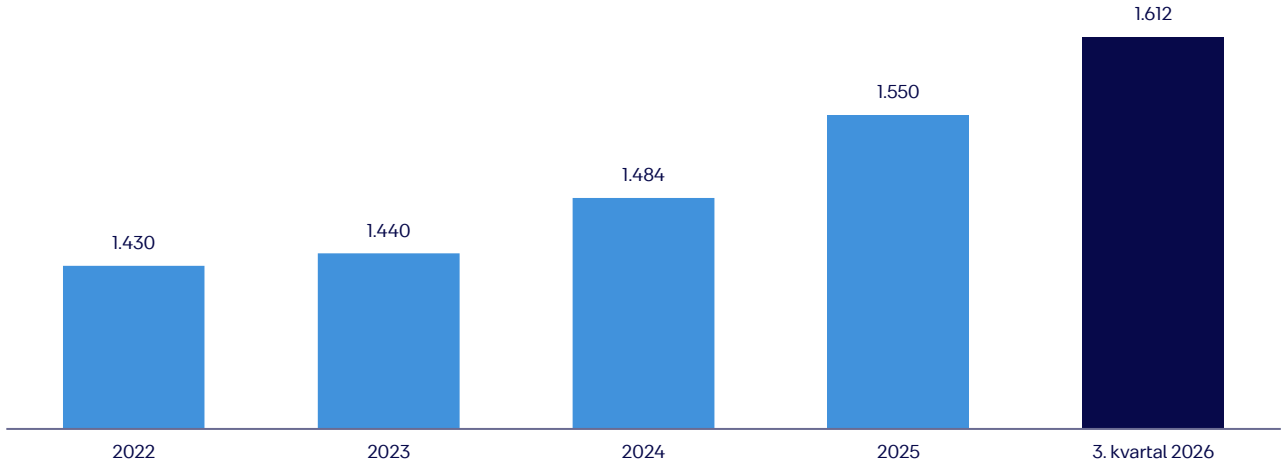
Bankudlånet i Nykredit steg med 7,7 mia. kr. til 184,8 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2025: 177,1 mia. kr.). Fremgangen skyldes udvidet forretningsomfang med eksisterende og nye kunder.

Indlånet steg til 229,4 mia. kr. (ultimo 2025: 218,8 mia. kr.).

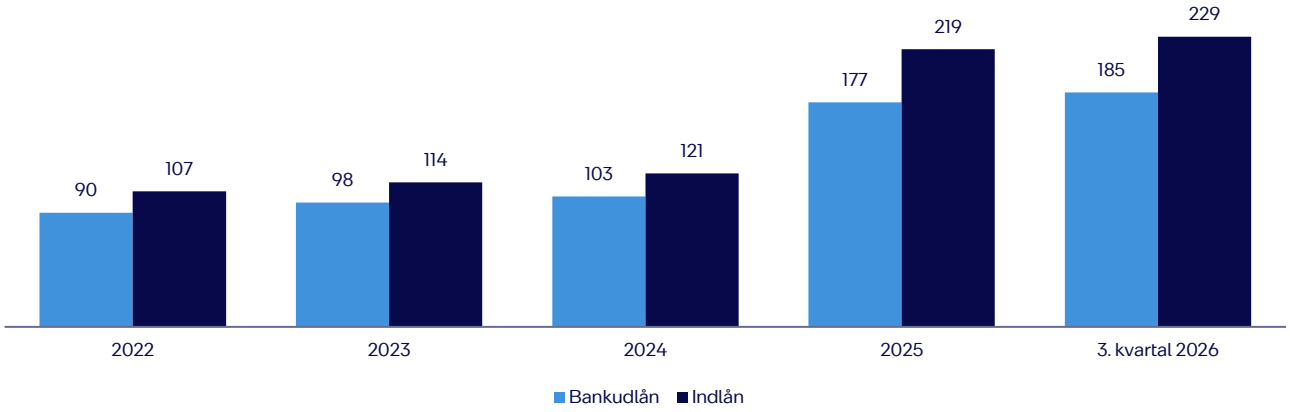
Obligationer og aktier steg til 125,5 mia. kr. (ultimo 2025: 113,6 mia. kr.).

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

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi, mia. kr.



Indlån og udlån til amortiseret kostpris, mia. kr.

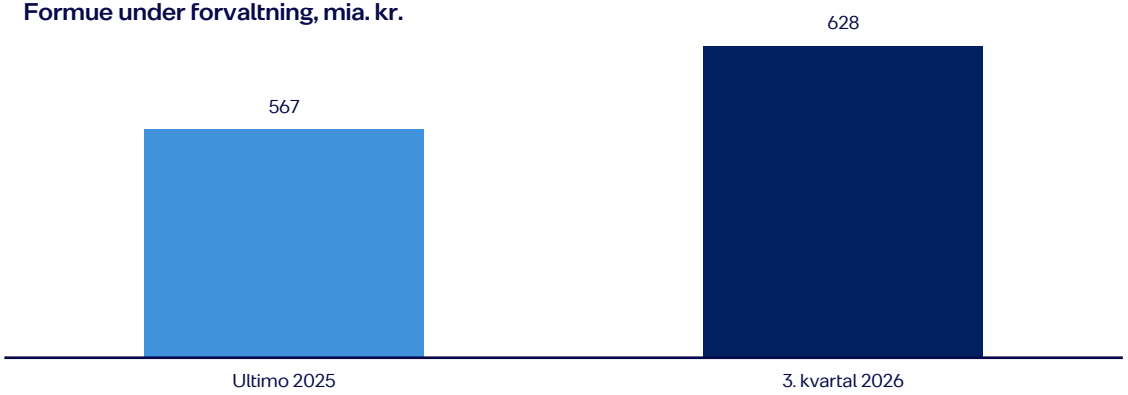


Formue under forvaltning

Formue under forvaltning udgjorde 628 mia. kr. i 3. kvartal 2026, hvilket er en stigning på 61 mia. kr. siden ultimo 2025 (ultimo 2025: 567 mia. kr.). Stigningen var drevet af et positivt nettosalg på 27 mia. kr. og et positivt markedsafkast på 35 mia. kr. Nettosalget var især drevet af det institutionelle område, herunder Sparinvest.

Efter en negativ udvikling i 1. kvartal rettede markederne sig i 2. og 3. kvartal. Markedsafkastet bidrog dermed væsentligt til væksten i formuen under forvaltning.

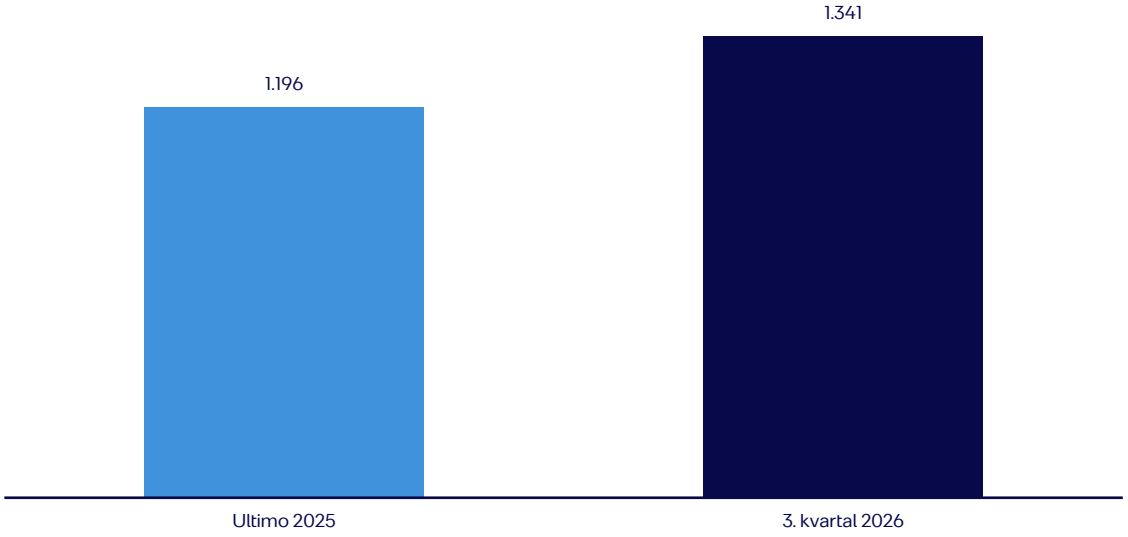
Formue under forvaltning, mia. kr.



Formue under administration

Formue under administration udgjorde 1.341 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026, hvilket er en stigning på 145 mia. kr. siden ultimo 2025 (ultimo 2025: 1.196 mia. kr.). Stigningen skyldes især den positive markedsudvikling, som medførte et markedsafkast på 111 mia. kr.

Formue under administration, mia. kr.



Forventninger til 2026

Nykredit opjusterer forventningerne til årets resultat efter skat til 11,25-12,0 mia. kr. mod tidligere 11,0-11,75 mia. kr., som udmeldt ved opjusteringen den 12. august 2026. Resultatet påvirkes særligt af volatiliteten i de aktiebaserede dele af beholdningsindtjeningen.

Forventningerne til årets resultat inkluderer ikke effekter af den betingede aftale om overtagelse af BEC Financial Technologies a.m.b.a. (BEC). Aftalen afventer myndighedsgodkendelse, og eventuelle regnskabsmæssige effekter af transaktionen er derfor ikke indregnet i forventningerne til årets resultat.

Forventningerne til årets resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser for 4. kvartal:

- Nykredit forventer stigende indtægter såvel som omkostninger som følge af det øgede forretningsomfang og effekten af balancevækst.
- Nedskrivningerne forventes at vende tilbage til et mere normaliseret niveau, der er højere end det ekstraordinært lave niveau i 1. halvår.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2026 relaterer sig til udviklingen i den globale økonomi, herunder ændrede handelspolitiske forhold, inflationære tendenser, geopolitisk uro og forstyrrelser i den globale energiforsyning. Herudover er der usikkerhed knyttet til beholdningsindtjeningen, bl.a. som følge af Nykredits beholdning af aktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån. Endelig er der usikkerhed forbundet med den betingede aftale om overtagelse af BEC, herunder tidspunktet for myndighedsgodkendelsen og eventuelle regnskabsmæssige effekter af transaktionen.



Særlige regnskabsmæssige forhold

Ændringer til bestyrelsen

På den ordinære generalforsamling den 26. marts 2026 udtrådte Michael Demsitz og Mie Krog af bestyrelsen, mens Thomas Holluf Nielsen og Peter Giørtz-Carlsen indtrådte 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. Det gør det muligt at give vores kunder en række ForeningsFordele i form af rabatter mv. og sikrer, at vores kunders interesser altid er i centrum. Vores ejerstruktur giver os også et økonomisk grundlag, der sætter os i stand til at tilbyde services og produkter, som skal gøre det nemmere og billigere for kunderne at træffe bæredygtige valg. Totalkredit-samarbejdet er centralt i vores forretningsmodel, hvilket sammen med vores fælles it-infrastruktur gør det muligt for Nykredit og de samarbejdende pengeinstitutter at tilbyde konkurrencedygtige boligfinansieringsløsninger, hvilket styrker vores forhold til kunderne overalt i Danmark.

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

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen og frem til godkendelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2026 ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt påvirker Nykredit-koncernens finansielle stilling eller vurderingen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2026.

Forretningsområder



Banking

Omfatter forretningsområderne Retail (herunder Private Wealth Management) og Corporates & Institutions. Retail tilbyder realkredit- og bankprodukter til Nykredits privatkunder samt små og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrug og boligudlejning. Banking omfatter desuden ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

Partnere

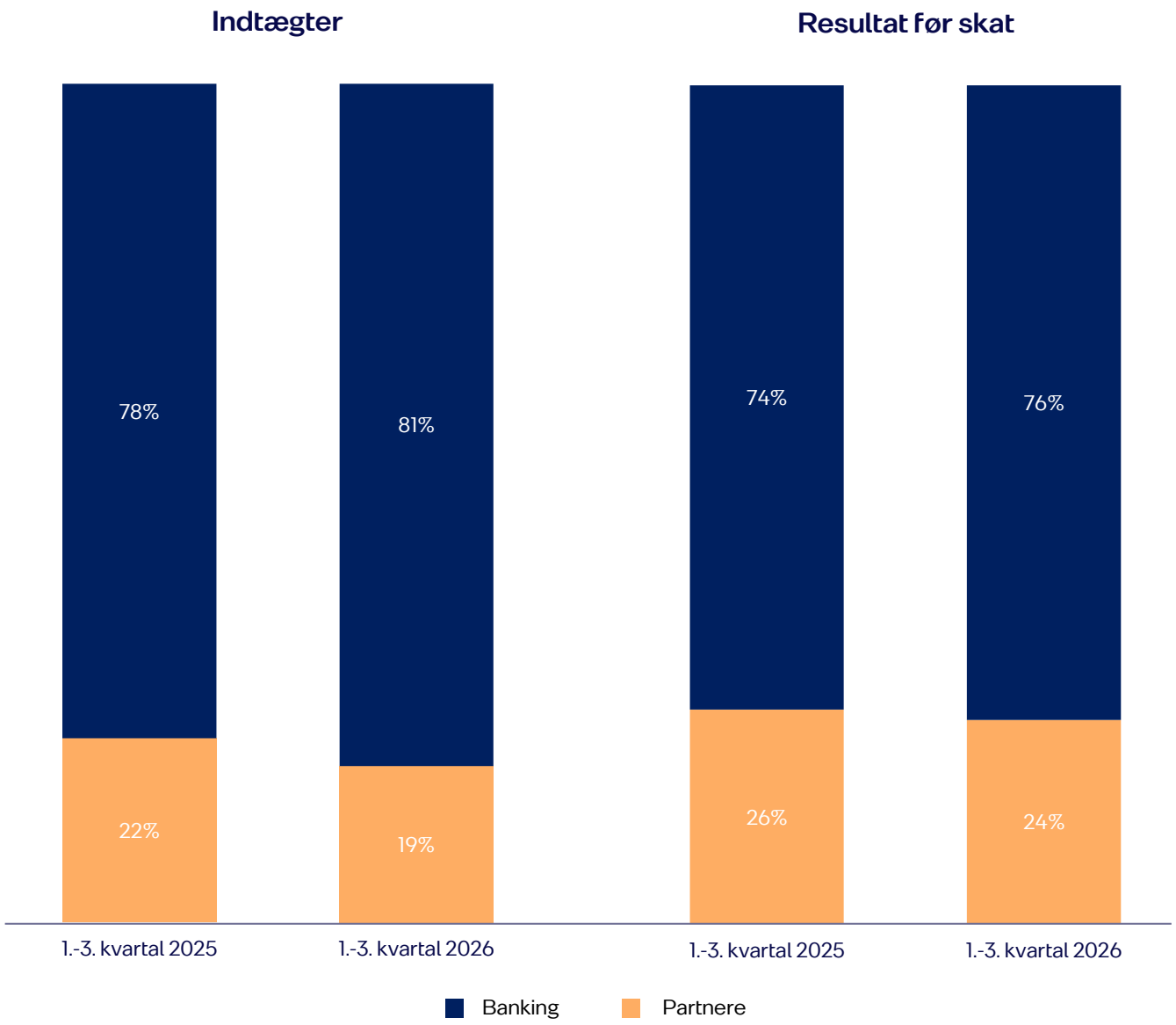
Omfatter samarbejdet med pengeinstitutter i Totalkredit- og Sparinvest-partnerskaberne.

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

Sparinvest-partnerskabet skal sikre, at Sparinvests investeringsløsninger når ud til kunderne gennem et tæt samarbejde med pengeinstitutterne.

Ændret forretningsområdestruktur

I efteråret 2025 blev forretningsområdet Wealth Management opdelt og integreret i de øvrige forretningsområder som led i en organisationsændring. Den interne rapportering forblev uændret gennem 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 struktur. Se note 3 for en oversigt over tilpasningerne.



Banking

Den overordnede ambition i Banking er at skabe finansiel tryghed for vores privat- og erhvervskunder.

Med købet af Spar Nord har vi sat kurs mod fortsat vækst, skalafordele og nye muligheder for kunderne. Med afsæt i begge bankers styrker vil vi skabe hele Danmarks foreningsejede relationsbank – med to stærke brands udadtil og én effektiv bank indadtil.

For at realisere ambitionen vil vi:

- være "bedst til kunder" på tværs af privat- og erhvervsområdet
- sikre markedets bedste værditilbud til danske boligejere og private banking-kunder
- tiltrække flere unge kunder – fremtidens boligejere
- styrke vores fokus på større erhvervskunder, både lokalt og nationalt, og med Spar Nord have et fornyet fokus på små og mellemstore virksomheder
- skærpe indsatsen inden for udvalgte specialsegmenter
- levere rådgivning og finansiering af høj kvalitet inden for energi og infrastruktur



1.-3. kvartal 2026 i hovedtræk

De første ni måneder af 2026 var præget af sammenlægningen af Nykredit og Spar Nord. Datamigreringen blev gennemført som planlagt hen over påsken og markerede afslutningen på en central del af integrationen. Sammenlægningen har styrket grundlaget for Nykredits videre udvikling som Danmarks foreningsejede relationsbank med to stærke brands og en bred lokal tilstedeværelse.

Efter datamigreringen blev fokus i højere grad rettet mod kunderne og udviklingen af den samlede forretning. Markedsandelene steg på både bank- og realkreditområdet. Udviklingen skal bl.a. ses i lyset af et konkurrencedygtigt værditilbud, den lokale tilstedeværelse og de tætte kunderelationer understøttet af, at tilgængelighed og ekspeditionstider er fuldt tilbage på tilfredsstillende serviceniveauer. På privatmarkedet udbyggede Nykredit relationerne til kunderne og styrkede det samlede kundetilbud. Private Banking-segmentet er et prioriteret vækstområde, og fremgangen kom også til udtryk i en stigende formue under forvaltning (AUM). Spar Nord-kunderne har siden andet kvartal været omfattet af alle ForeningsFordele og nye attraktive produkter. Det fælles kunde- og produkttilbud giver flere kunder adgang til fordelene ved Nykredits foreningsejede model og styrker mulighederne for at samle bank-, realkredit- og investeringsforretningen. Samtidig har organisationen haft fokus på en god overgang og på at omsætte sammenlægningen til nærværende rådgivning og relevante løsninger.

Aktiviteten på boligmarkedet var understøttet af en robust dansk økonomi og høj beskæftigelse. Boligmarkedet udviklede sig dog generelt i et mere afdæmpet tempo. I København var der tegn på en mindre opbremsning i prisstigningerne efter en periode med kraftig prisudvikling.

Geopolitisk uro og risikoen for rentestigninger kan påvirke markedsudviklingen og kundernes aktivitet i den kommende periode.

Konkurrencen om boligkunderne er fortsat intens. Nykredit har derfor løbende udviklet priser, produkter og koncepter til gavn for både nye og eksisterende kunder. I tredje kvartal blev DitRåderum og 'Dit første hjem' lanceret. DitRåderum kombinerer realkredit og bank og giver boligejere med betydelig friværdi fleksibel adgang til deres økonomiske råderum. 'Dit første hjem' styrker tilbuddet til førstegangskøbere gennem en forhøjet bonusrente på BoligOpsparing. Lanceringerne følger efter relanceringen af Totalkredit Fleksibilitet i foråret. Produkterne imødekommer forskellige kundebehov og styrker mulighederne for relevant rådgivning gennem hele kundens liv. Værditilbuddet omfatter fortsat konkurrencedygtig boligfinansiering med KundeKroner.

På erhvervsområdet har rådgivningen fortsat fokus på at understøtte virksomhederne i håndteringen af skiftende markedsvilkår og geopolitiske forandringer. I løbet af efteråret har vi afholdt tre Erhverv Summit, hvor en række af vores større erhvervskunder har fået perspektiver på bl.a. geopolitik, energi, AI og konkurrencekraft. Nykredit og Spar Nord har samtidig sammen med BDO videreført erhvervsprisen Succesvirksomhed, der anerkender 1.000 små og mellemstore virksomheder for deres vedholdenhed og solide resultater.

Også landbruget har i tredje kvartal været præget af væsentlige ændringer i rammevilkårene. Vedtagelsen af gødskningsloven og et midlertidigt stop for udvidelser af den konventionelle griseproduktion har skabt øget usikkerhed om landbrugets indtjening, investeringsmuligheder og udviklingen i jordpriserne. Samtidig har faldende grisenoteringer lagt yderligere pres på indtjeningen og likviditeten i dele af sektoren.

De ændrede vilkår har øget efterspørgslen efter rådgivning om finansiering, likviditetsstyring og fremtidige investeringer. Nykredit understøtter fortsat landbrugets udvikling og omstilling gennem specialiseret rådgivning og finansiering. Udviklingen i både privat- og erhvervsforretningen understøttes desuden af investeringer i rådgivernes kompetencer, mere effektive processer og digitale løsninger. AI anvendes bl.a. til at frigøre mere tid til den personlige rådgivning, som sammen med den lokale tilstedeværelse er et centralt element i Nykredits foreningsmodel.

Digitale løsninger skal understøtte rådgiverne og bidrage til nærhed i de lokalsamfund, hvor kunderne bor, arbejder og driver virksomhed. Gennem Det Lokale Løfte kan kundevendte medarbejdere støtte lokale initiativer. I årets første uddelingsrunde modtog omkring 400 initiativer lokale donationer på samlet over 8 mio. kr. med støtte fra Forenet Kredit. Støtten gik bl.a. til aktiviteter for børn med særlige behov, idrætsforeninger, kulturprojekter og fælles faciliteter. Initiativerne omsætter foreningsejerskabet til konkrete handlinger og styrker lokale fællesskaber. Den lokale tilstedeværelse og medarbejdernes lokalkendskab bidrager samtidig til rådgivning, der tager udgangspunkt i kundernes behov og lokale forhold.

De første ni måneder af 2026 viste samlet værdien af integrationen og det fælles fundament for Nykredit og Spar Nord. Markedsandelene steg, bankudlånet voksede, og nye produkter og koncepter blev lanceret for at imødekomme kundernes forskellige behov. Det giver et solidt grundlag for at videreudvikle forretningen. Som Danmarks foreningsejede relationsbank vil Nykredit fortsat skabe finansiel tryghed og værdi i hele landet gennem konkurrencedygtige produkter, personlig rådgivning og stærke lokale relationer.

Finansiel udvikling i 1.-3. kvartal 2026

Resultat før skat i Banking udgjorde 8.115 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 7.233 mio. kr.). Stigningen afspejler opkøbet af Spar Nord samt en fortsat sund kerneforretning.

De samlede indtægter steg til 14.639 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 12.312 mio. kr.) og er ligeledes primært relateret til opkøbet af Spar Nord.

Netto renteindtægter udgjorde 9.290 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 7.960 mio. kr.). Dette afspejler god udlånsfremgang. Netto renteindtægter er delvist modsvaret af prisnedsættelser på en række realkreditlån, herunder reduktion af tillægget for afdragsfrihed og øvrige justeringer af bidragssatserne til gavn for både nye og eksisterende kunder.

Wealth Management-indtægter udgjorde 2.141 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 1.703 mio. kr.). Stigningen skyldes primært opkøbet af Spar Nord.

Netto gebyrindtægter udgjorde 2.269 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 1.806 mio. kr.). Stigningen skyldes et højt aktivitetsniveau.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter likviditetsværdien af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 246 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: indtægt på 455 mio. kr.). Udviklingen skyldes især effekt af ændret rentemiljø samt kapitalforhold.

Omkostninger udgjorde 6.702 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 5.138 mio. kr.). Udviklingen afspejlede primært, at Spar Nord indgår i hele perioden mod kun fire måneder i sammenligningsperioden. Eksklusive denne effekt var omkostningsudviklingen påvirket af lønstigninger og bonus, fortsatte investeringer i it-programmer og AI samt et øget bidrag til afviklingsformuen. Dette blev delvist opvejet af realiserede synergieffekter og effektiviseringer gennem automatisering og AI.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en tilbageførsel på 99 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: en udgift på 15 mio. kr.), hvilket skyldes en fortsat god kreditbonitet hos kunderne i Banking.

Udgåede derivattyper viste en værdiregulering på 79 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 74 mio. kr.).

Udvikling i 3. kvartal 2026 i forhold til 2. kvartal 2026

Indtægter i 3. kvartal 2026 udgjorde 4.829 mio. kr. (2. kvartal 2026: 4.814 mio. kr.). Stigningen afspejler højere nettorenteindtægter drevet af god udlånsfremgang.

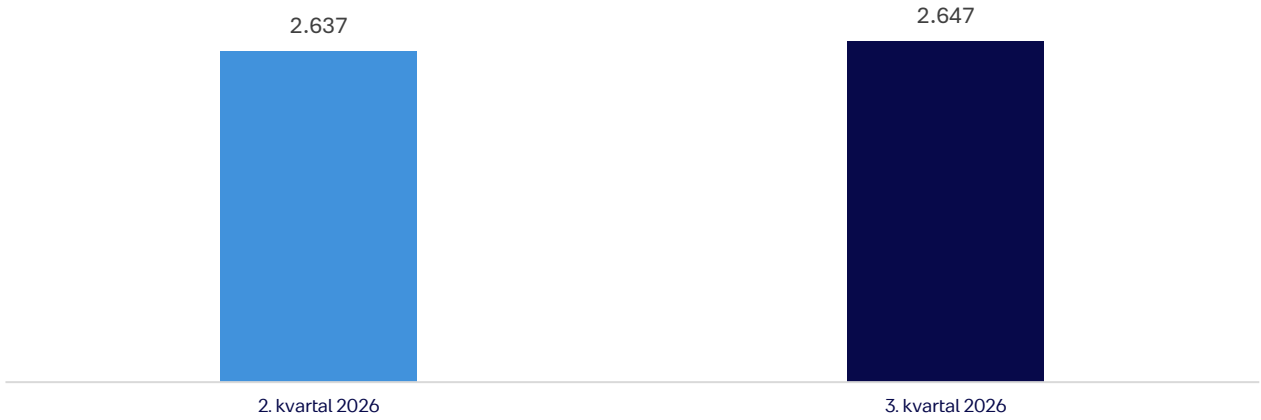
Omkostninger i 3. kvartal 2026 udgjorde 2.212 mio. kr. (2. kvartal 2026: 2.302 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 19 mio. kr. (2. kvartal 2026: nettotilbageførsel på 123 mio. kr.).

Udgåede derivattyper resulterede i 49 mio. kr. i 3. kvartal 2026 (2. kvartal 2026: 3 mio. kr.).

Resultat før skat i 3. kvartal 2026 udgjorde 2.647 mio. kr. (2. kvartal 2026: 2.637 mio. kr.) drevet af stigende kerneindtægter og reducerede omkostninger.

Resultat før skat i 3. kvartal 2026 i forhold til 2. kvartal 2026, mio. kr.



Resultat

Banking

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025	3. kvartal 2026	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	3. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	9.290	7.960	3.116	3.037	3.138	3.178	11.128
Netto gebyrindtægter	2.269	1.806	688	769	811	782	2.776
Wealth Management-indtægter	2.141	1.703	734	702	706	646	2.388
Nettorente vedrørende kapitalisering	246	455	68	69	109	90	566
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	693	388	223	238	233	143	730
Indtægter	**14.639**	**12.312**	**4.829**	**4.814**	**4.997**	**4.839**	**17.589**
Omkostninger	6.702	5.138	2.212	2.302	2.188	2.105	7.541
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	**7.937**	**7.174**	**2.617**	**2.512**	**2.809**	**2.734**	**10.048**
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-345	-259	-116	-141	-88	-8	-292
Nedskrivninger på udlån - bank	246	274	135	18	93	-34	201
Udgåede derivattyper	79	74	49	3	27	22	111
Resultat før skat	**8.115**	**7.233**	**2.647**	**2.637**	**2.831**	**2.798**	**10.250**

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 1.062,2 mia. kr. (ultimo 2025: 1.030,7 mia. kr.), hvoraf realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 858,2 mia. kr. (ultimo 2025: 837,2 mia. kr.). Realkreditudlånet i Banking er dermed steget med 21,1 mia. kr. i 1.-3. 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

Realkreditudlånet i Retail Privat udgjorde 274,7 mia. kr. (ultimo 2025: 273,5 mia. kr.). Realkreditudlån i Retail Privat er således steget med 1,2 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026.

Prioritetslån i Retail Privat udgjorde 39,0 mia. kr. (ultimo 2025: 32,0 mia. kr.). Prioritetslån i Retail Privat er således steget med 7,0 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 37,7 mia. kr. (ultimo 2025: 39,0 mia. kr.). Bankudlånet i Retail Privat er således faldet med 1,3 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026, hvoraf en del af faldet kan tilskrives overgangen til en mere præcis segmentering mellem Privat, Erhverv og Corporates & Institutions i forbindelse med migreringen af Spar Nord-kunder.

Bankindlån i Retail Privat udgjorde 142,8 mia. kr. (ultimo 2025: 134,6 mia. kr.). Bankindlånet i Retail Privat er således steget med 8,2 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026.

Retail Erhverv

Realkreditudlånet i Retail Erhverv udgjorde 236,0 mia. kr. (ultimo 2025: 234,3 mia. kr.). Realkreditudlånet i Retail Erhverv er således steget med 1,7 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026.

Bankudlånet i Retail Erhverv udgjorde 64,9 mia. kr. (ultimo 2025: 71,1 mia. kr.). Bankudlånet i Retail Erhverv er således faldet med 6,2 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026, hvoraf størstedelen af faldet kan tilskrives overførsel af kunder til Corporates & Institutions i forbindelse med migreringen af Spar Nord-kunder.

Corporates & Institutions

Realkreditudlånet i Corporates & Institutions udgjorde 347,5 mia. kr. (ultimo 2025: 329,4 mia. kr.). Realkreditudlånet i Corporates & Institutions er således vokset med 18,1 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026. Væksten er primært drevet af store ejendomskunder, men afspejler samtidig en fortsat høj udlånsaktivitet på tværs af Corporates & Institutions.

Bankudlånet i Corporates & Institutions udgjorde 62,4 mia. kr. (ultimo 2025: 51,5 mia. kr.). Bankudlånet i Corporates & Institutions er således steget med 10,9 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2026. Væksten er drevet af både nye og eksisterende kunder samt af overførslen af kunder fra Retail Erhverv til Corporates & Institutions i forbindelse med Spar Nord-migreringen.

Restancer

Ved terminen i juni udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,17%, hvilket er lidt lavere end samme tidspunkt i 2025 (0,20%).

Udlån i alt

1.062,2 mia. kr.

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

Udvalgte balancetal

Banking

Mio. kr.	30.09.2026	30.06.2026*	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025
Retail Privat					
Udlån	351.381	349.408	348.102	344.583	339.065
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	274.702	273.973	275.410	273.506	271.951
- heraf prioritetslån	38.976	36.705	34.007	32.031	29.568
- heraf bankudlån	37.704	38.732	38.685	39.046	37.546
Indlån	142.849	141.419	133.441	134.636	130.893
Retail Erhverv					
Udlån	300.869	301.820	307.810	305.318	307.221
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	235.977	235.688	236.284	234.257	235.063
- heraf bankudlån	64.892	66.132	71.526	71.062	72.158
Indlån	60.851	59.806	59.115	60.123	58.780
Corporates & Institutions					
Udlån	409.954	398.921	381.503	380.866	378.428
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	347.540	338.287	330.791	329.392	327.769
- heraf bankudlån	62.414	60.634	50.712	51.474	50.659
Indlån	19.928	15.382	14.586	15.796	15.514

*Bankudlån på Retail Erhverv og Retail Privat er justeret pr. 2. kvartal 2026 grundet omfordeling af post-model adjustments.

Partnere

Partnerskaber – et centralt element i koncernstrategien

Partnerskaber er en central 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 boligfinansiering. Det sker gennem et kontinuerligt fokus på at styrke partnerskabet med vores samarbejdende pengeinstitutter, tilbyde fleksible og attraktive realkreditlån til de billigste priser i de fleste lånesituationer, samt at gøre det lettere og billigere for boligejere i hele Danmark at træffe bæredygtige valg.

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

Sparinvest – foretrukken investeringspartner

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

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



1.-3. kvartal 2026 i hovedtræk

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

Stærkt produktudbud i partnerskaberne
Forretningsområdet Partnere arbejder for at tilbyde kunderne attraktive priser og produkter og for at styrke samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter.

Totalkredit arbejder sammen med 35 pengeinstitutter over hele Danmark (Nykredit Bank og Spar Nord Bank behandles dog separat i afsnittet om forretningsområdet Banking) for at tilbyde boligejere de bedste og billigste realkreditlån på markedet, og kunderne vælger fortsat Totalkredit til. I 2026 har det øgede konkurrencepres på boligfinansiering tydeligt vist fordelene ved vores partnerskab og foreningsejede model. Siden januar 2026 har Totalkredit justeret priserne tre gange. På grund af prisjusteringerne, som trådte i kraft for alle kunder i Totalkredit pr. 1. juli 2026 (og for nyudlån pr. 1. april 2026), og KundeKroner – der er en rabat på bidragssatsen, som tilbydes med støtte fra Forenet Kredit – er Totalkredit fortsat billigst på de fleste hovedprodukter med fuld belåning for både nye og eksisterende kunder.

KundeKroner er garanteret frem til udgangen af 2029, og ambitionen er, at rabatordningen fortsætter efter dette tidspunkt. Vi har i snart 10 år stået ved vores løfte om, at Totalkredit-kunder får del i vores succes. KundeKroner er løbende blevet forhøjet og forlænget, hvilket understreger styrken og holdbarheden i modellen samt fordelene ved at være kunde i et foreningsejet realkreditinstitut. I 1.-3. kvartal 2026 har kunder hos de samarbejdende pengeinstitutter modtaget 865 mio. kr. i KundeKroner.

Sparinvest samarbejder med en lang række pengeinstitutter over hele landet om at levere de bedst mulige investeringsløsninger til kunderne. Med kerneydelsen kapitalforvaltning som omdrejningspunkt, stiller Sparinvest et omfattende værditilbud til rådighed, som kan tilpasses det enkelte pengeinstituts forretningsmodel og behov. Værditilbuddet består af en bred vifte af produkter, løsninger og services, der skal styrke pengeinstitutternes position på investeringsområdet.

Produktudbuddet omfatter en bred vifte af aktivt og passivt forvaltede fonde med aktier, obligationer og alternativer som underliggende aktiver. Udbuddet videreudvikles løbende med nye aktive og indeksbaserede løsninger, der imødekommer efterspørgslen efter enkle, transparente og omkostningseffektive produkter. I 2026 blev paletten af passivt forvaltede Sparindex-fonde udvidet med tre nye fonde, der giver eksponering mod henholdsvis globale, europæiske og amerikanske aktier gennem bredt anerkendte aktieindeks.

Investeringsløsninger som Investeringskonto FRI og Lokal Puljeinvest fungerer som breddesalgsprodukter til forskellige kundegrupper og er enkle at anvende for både rådgivere og kunder. Værditilbuddet suppleres af services og fagligt indhold, der understøtter pengeinstitutternes rådgivning samt complianceydelser, der understøtter deres regulatoriske arbejde.

Robuste kunder understøtter vækst i partnerskaberne
I 1.-3. kvartal 2026 har den geopolitiske uro, herunder konflikterne i Ukraine og Mellemøsten, bidraget til øget global økonomisk usikkerhed. Markedsforholdene har bl.a. været præget af stigende renter og høje energipriser.

På trods af usikkerheden har både de finansielle markeder og det danske boligmarked udviklet sig positivt, og vi ser fortsat, at kunderne i partnerskaberne er robuste. Dette afspejles i, at den samlede værdi af formue under forvaltning hos de samarbejdende pengeinstitutter er vokset, hvor vi ser høj aktivitet blandt privatkunder og virksomheder, som investerer og opbygger opsparing.

Ligeledes er udlånet til private steget til 720,7 mia. kr. bl.a. som følge af stigende boligpriser, høj beskæftigelse, stigning i reallønnen og et fortsat stærkt boligmarked med høj aktivitet blandt boligkøbere og boligejere, når man ser perioden som helhed. I 3. kvartal 2026 har vi set en mere afdæmpet vækst især på det københavnske boligmarked, men en stor kundetilvækst hos de samarbejdende pengeinstitutter på tværs af hele landet har bidraget til en flot vækst i forretningsområdet Partnere.

Fortsat udvikling af stærke partnerløsninger
Forretningsområdet Partnere arbejder løbende på at udvikle løsninger, der styrker partnerskabet og bidrager til endnu bedre rådgivning af kunderne inden for boligfinansiering og investering.

Kunstig intelligens (AI) spiller en stadig større rolle i udviklingen af nye løsninger i Nykredit-koncernen. Det gælder også i forretningsområdet Partnere, som løbende undersøger, hvordan teknologien kan skabe værdi.

Totalkredit Partnere har bl.a. lanceret en AI-søgefunktion på Xperten, der er kommunikationsværktøjet mellem Totalkredit og de samarbejdende pengeinstitutter. Derudover er der udviklet en RegnskabsGPT, som anvendes til at analysere kunderegnskaber i Totalkredit Erhverv. I Sparinvest anvendes AI til at producere og tilpasse materialer til forskellige kanaler og målgrupper.

Partnere undersøger fortsat mulighederne for at bruge AI, hvor teknologien skaber værdi for vores partnere og de samarbejdende pengeinstitutter.

I Totalkredit håndteres størstedelen af lånesagerne 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 arbejder målrettet på at blive pengeinstitutternes foretrukne partner på investeringsområdet – også inden for Private Banking. Dette sker bl.a. gennem løbende udvikling af værditilbuddet med nye produkter, materialer og formater, der hjælper pengeinstitutterne med at omsætte investeringsløsninger til konkrete kundedialoger.
Som led i indsatsen afholder Sparinvest ugentlige og månedlige webinarer, der styrker investeringsrådgivernes viden om Sparinvests produkter og løsninger. Sparinvest har senest lanceret et nyt dynamisk porteføljekoncept til formuende kunder, der ønsker en mere aktiv investeringsstrategi. Endelig understøtter Sparinvest de samarbejdende pengeinstitutter i arbejdet med at aktivere kundernes opsparing og skabe flere relevante investeringsdialoger.

Bæredygtighed i partnerskaberne
Bæredygtighed er en integreret og vigtig del af arbejdet i forretningsområdet Partnere. På tværs af koncernen arbejder vi for at understøtte den grønne omstilling gennem konkrete tiltag målrettet kunder i hele landet.

I 2026 har Totalkredit videreudviklet en række initiativer, der skal gøre det lettere for kunder med et Totalkreditlån at forbedre deres boligers energieffektivitet. Et stigende antal kunder har benyttet sig af Energi- og Klimatjek, hvor de får professionel rådgivning og konkrete anbefalinger til energirenovering og vedligeholdelse. Samtidig har Totalkredit gjort det mere attraktivt at skifte fra olie- eller gasfyr til en mere energieffektiv varmeløsning ved at forhøje tilskuddet til installation af varmepumper. Fra 1. maj 2026 og året ud er tilskuddet fordoblet og udgør nu 20.000 kr. som reaktion på usikkerheden om energipriserne.

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

Initiativerne suppleres af andre værktøjer, bl.a. en energiberegner, som hjælper kunderne med at vurdere grønne investeringer i boligen. Læs mere på totalkredit.dk.

Sparinvest har som mål at skabe et solidt, langsigtet investeringsafkast med fokus på bæredygtighed. Derfor tilbyder Sparinvest et bredt udvalg af fonde, der imødekommer investorernes individuelle præferencer. Det omfatter også fonde, hvor bæredygtighed indgår som en del af investeringsstrategien.

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

Finansiel udvikling i 1.-3. kvartal 2026

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

Partneres resultat udgjorde i perioden 2.610 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 2.484 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 3.354 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 3.464 mio. kr.). Eksklusive Spar Nord-kunder har forretningsområdet oplevet en solid vækst i udlånet, som har bidraget til stigende indtægter sammenlignet med 1.-3. kvartal 2025.

Netto renteindtægter udgjorde 2.214 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 2.314 mio. kr.). Faldet skyldes bl.a. overførslen af Spar Nord-kundernes udlån til forretningsområdet Banking samt justeringen af bidragssatsen, der trådte i kraft for nye kunder den 1. april 2026 og for eksisterende kunder den 1. juli 2026.

Netto gebyrindtægter udgjorde 588 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 652 mio. kr.). Faldet skyldes primært lavere indtægter fra refinansiering og et lavere aktivitetsniveau i kundeporteføljen, herunder færre låneomlægninger.

Wealth Management-indtægter udgjorde 605 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 523 mio. kr.) og er drevet af en stigende formue som følge af nettosalg og udviklingen på de finansielle markeder.

Omkostninger udgjorde 691 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 725 mio. kr.). Faldet skyldes primært lavere fordelte koncernomkostninger som følge af overførslen af Spar Nord-kunder til forretningsområdet Banking. De øvrige omkostninger har været stabile.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 54 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 255 mio. kr.). Faldet afspejler en god underliggende kreditkvalitet.

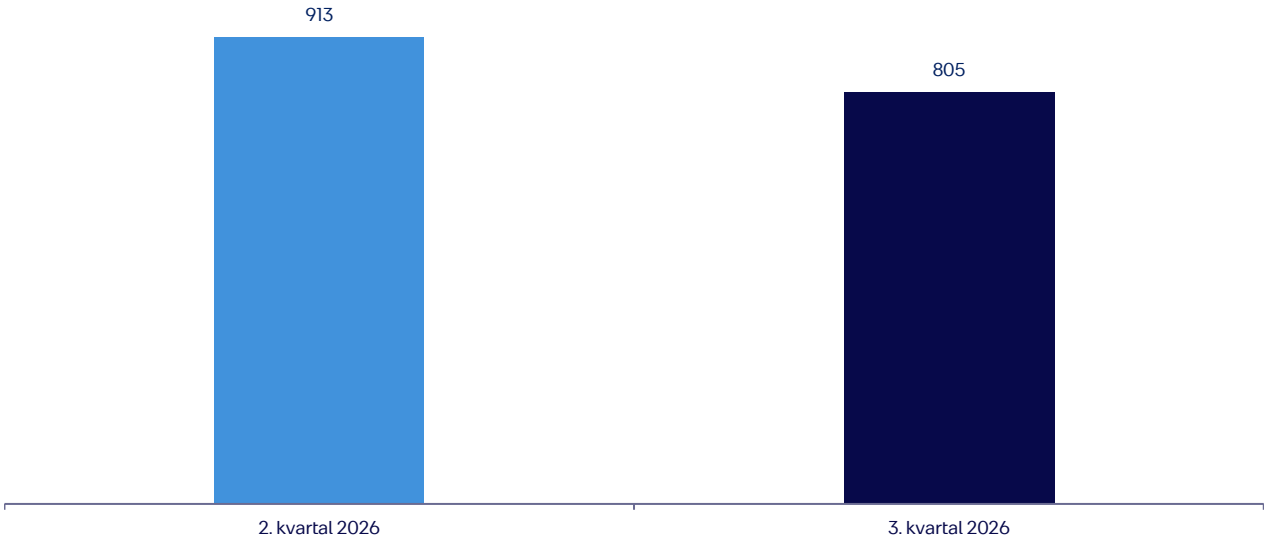
Udvikling i 3. kvartal 2026 i forhold til 2. kvartal 2026

Partneres resultat før skat udgjorde 805 mio. kr. (2. kvartal 2026: 913 mio. kr.). Faldet skyldes bl.a. lavere netto gebyrindtægter og netto renteindtægter.

Indtægter udgjorde 1.073 mio. kr. (2. kvartal 2026: 1.185 mio. kr.). Faldet i forhold til 2. kvartal 2026 skyldes bl.a. lavere gebyrindtægter og lavere netto renteindtægter som følge af prisjusteringerne, der trådte i kraft for alle kunder den 1. juli 2026.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 41 mio. kr. (2. kvartal 2026: 35 mio. kr.).

Resultat før skat i 3. kvartal 2026 i forhold til 2. kvartal 2026, mio. kr.



Resultat

Partnere

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025	3. kvartal 2026	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	3. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	2.214	2.314	737	748	729	715	3.072
Netto gebyrindtægter	588	652	138	258	192	173	902
Wealth Management-indtægter	605	523	216	201	189	178	708
Nettorente vedrørende kapitalisering	-61	-15	-30	-18	-13	-46	-56
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	8	-10	13	-5	0	-2	-20
Indtægter	**3.354**	**3.464**	**1.073**	**1.185**	**1.096**	**1.020**	**4.606**
Omkostninger	691	725	228	237	226	225	951
Resultat før nedskrivninger	**2.663**	**2.739**	**845**	**948**	**870**	**795**	**3.655**
Nedskrivninger på udlån - realkredit	54	255	41	35	-22	122	374
Resultat før skat	**2.610**	**2.484**	**805**	**913**	**892**	**673**	**3.281**

Aktivitet

Det samlede nominelle udlån udgør 734,7 mia. kr. mod 696,6 mia. kr. ved udgangen af 2025, svarende til en stigning på 38,1 mia. kr.

Det samlede udlån til privatkunder udgjorde nominelt 720,7 mia. kr. (ultimo 2025: 683,5 mia. kr.). Stigningen i realkreditudlånet skyldes primært den fortsat høje aktivitet på boligmarkedet og husholdningernes stærke økonomi, understøttet af den høje beskæftigelse og stigende realløn.

Det samlede udlån til erhvervskunder udgjorde nominelt 14,0 mia. kr. (ultimo 2025: 13,1 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i juni 2026 udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,10% mod 0,11% 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 Partnere til private og erhverv i alt

734,7 mia. kr.

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

Udvalgte balancetal

Partnere

Mio. kr.	30.09.2026	30.06.2026	31.03.2026	31.12.2025	30.09.2025
Privat					
Udlån	720.669	706.956	695.057	683.452	674.342
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	714.253	701.667	690.895	678.986	669.573
- heraf prioritetslån	6.416	5.289	4.162	4.466	4.769
Erhverv					
Udlån					
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	14.046	13.709	13.467	13.134	12.938
Partnere, samlet					
Udlån	734.715	720.665	708.525	696.586	687.280

Koncernposter

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

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



Finansiel udvikling i 1.-3. kvartal 2026

Koncernposters resultat udgjorde 630 mio. kr. svarende til et fald på 1.118 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2025: 1.748 mio. kr.).

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

Omkostninger udgjorde samlet 175 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 953 mio. kr.), hvoraf 70 mio. kr. udgøres af transaktions- og integrationsomkostninger, som er faldet med 801 mio. kr. i forhold til sammenligningsperioden.

Udvikling i 3. kvartal 2026 i forhold til 2. kvartal 2026

Koncernposters resultat før skat udgjorde 583 mio. kr. (2. kvartal 2026: 349 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter som følge af positive kursreguleringer på forretningsrelaterede aktier og indtjening på øvrig beholdning.

Indtægterne for koncernposter steg fra 364 mio. kr. i 2. kvartal 2026 til 624 mio. kr. i 3. kvartal. Udviklingen henføres ligeledes til højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter som følge af positive kursreguleringer på forretningsrelaterede aktier og indtjening på øvrig beholdning.

Koncernposter	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Mio. kr.	2026	2025	2026	2026	2026	2025	2025
Netto renteindtægter	28	21	-22	47	3	10	31
Netto gebyrindtægter	-12	-32	-6	-4	-2	-12	-27
Wealth Management-indtægter	34	9	6	34	-6	11	-30
Nettorente vedrørende kapitalisering	77	206	21	7	50	79	251
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-817	-453	-256	-292	-268	-131	-589
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.483	3.012	881	572	30	744	3.410
- heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktier	-	*1.352*	-	-	-	*1.352*	*1.352*
Indtægter	**794**	**2.763**	**624**	**364**	**-194**	**703**	**3.046**
Omkostninger	175	953	55	13	108	171	1.272
- heraf transaktions- og integrationsomkostninger	*70*	*871*	*-83*	*123*	*31*	*107*	*1.002*
Resultat før nedskrivninger	**619**	**1.810**	**569**	**351**	**-301**	**531**	**1.774**
Nedskrivninger på udlån - realkredit	3	-7	1	2	-1	-3	-11
Nedskrivninger på udlån - bank	-14	69	-15	-0	1	-27	-7
Resultat før skat	**630**	**1.748**	**583**	**349**	**-302**	**562**	**1.792**

Kapital, funding og likviditet



Egentlig kernekapitalprocent

17,2%

(ultimo 2025: 17,3%)

Kapitalprocent

20,4%

(ultimo 2025: 20,4%)

Solvensbehov

10,3%

(ultimo 2025: 10,1%)

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 118,0 mia. kr. ultimo september 2026 (ultimo 2025: 117,5 mia. kr.), som følge af koncernens positive resultater samt udbetalt udbytte på 8,0 mia. kr. vedrørende regnskabsåret 2025.

Udbyttepolitik

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

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

Bestyrelsen fastlægger det årlige udbytte under hensyntagen til de aktuelle konjunkturforhold, fremtidsforventninger, det ønskede CET1-niveau mv.

Kapitalgrundlag og solvens

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

Den regnskabsmæssige egenkapital danner grundlag for kapitalgrundlaget. Solvensmæssigt indgår hybrid kernekapital samt goodwill fra bl.a. Nykredits kontante køb af Spar Nord, og andre immaterielle aktiver ikke ved opgørelsen af egentlig kernekapital (CET1). Endelig fratrækkes egenkapitalen den forventede udbyttebetaling af periodens resultat. Ultimo september 2026 fratrækkes derfor forventet udbytte for 6,2 mia. kr., hybrid kernekapital for 4,0 mia. kr. samt goodwill og andre fradrag i egenkapitalen for i alt 15,3 mia. kr.

Ved opgørelsen af kernekapital indgår hybrid kernekapital med 3,3 mia. kr., og ved opgørelsen af kapitalgrundlag indgår desuden supplerende kapital med 13,9 mia. kr.

Risikoeksponeringerne udgjorde 536,2 mia. kr. ultimo september 2026 (ultimo 2025: 522,5 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 109,7 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 20,4% (ultimo 2025: 20,4%). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 17,2% (ultimo 2025: 17,3%).

Nykredit-koncernens samlede risikoeksponeringer er siden ultimo 2025 steget med 13,7 mia. kr. Stigningen skyldes vækst i bank- og realkreditudlånet samt effekt af metode- og modelændringer, mens forbedret kreditbonitet reducerer risikoeksponeringerne.

Nykredit-koncernens risikoeksponeringer er generelt steget de seneste år som følge af udlånsvækst samt implementering af ny regulering og modeludvikling på IRB-området. I lighed med andre nordiske banker er Nykredit i tilsynsdialog om effekten af ny regulering på koncernens IRB-modeller, og risikoeksponeringerne indeholder aktuelt en reservation på 37 mia. kr. i relation hertil.

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 3. kvartal 2026 udgjorde egentlig kernekapital 92,5 mia. kr. (ultimo 2025: 90,4 mia. kr.). Stigningen i egentlig kernekapital skyldes indregning af periodens resultat fratrukket forventet udbytte.

Supplerende kapital stiger med 0,9 mia. kr. til 13,9 mia. kr. eksklusive tillæg/fradrag. Hybrid kernekapital falder 0,1 mia. kr. til 3,3 mia. kr. Nykredit har i foråret 2026 førtidigt indfriet hybrid kernekapital for 500 mio. euro efter at have udstedt ny hybrid kernekapital for samme beløb. Nykredit har desuden indfriet hybrid kernekapital oprindelig udstedt af Spar Nord Bank for 600 mio. kr. i 3. kvartal.

I opgørelsen af kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser i Sparinvest samt hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskaberne Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgjorde 10,3% af risikoeksponeringerne i koncernen ultimo september 2026, svarende til solvensbehovet.

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

Endelig indgår en sektorspecifik systemisk risikobuffer på 7% af visse eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som ligeledes skal dækkes med egentlig kernekapital. Denne buffer øger aktuelt det kombinerede kapitalbufferkrav for Nykredit-koncernen med 0,6% af risikoeksponeringerne.

Kapital

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

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

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

Forenet Kredit har afgivet kapitaltilsagn til Nykredit på 12,3 mia. kr. efter aftale med Finanstilsynet. I starten af 2026 afgav Forenet Kredit et yderligere bindende og uigenkaldeligt kapitaltilsagn svarende til 0,5% af Nykredits risikoeksponering, hvilket aktuelt svarer til 2,7 mia. kr.

I juni 2026 øgede konsortiet af danske pensionskasser deres kapitaltilsagn til Nykredit med 1,9 mia. kr. til 9,4 mia. kr.

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

Ultimo september 2026 udgjorde koncernens egentlige kernekapital 17,2% af risikoeksponeringerne sammenlignet med et regulatorisk kapitalkrav på 13,3%. Der var således en buffer til koncernens regulatoriske kapitalkrav på 3,9 procentpoint (MDA-buffer).

Ultimo september 2026 udgjorde koncernens samlede kapitalgrundlag 20,4% af risikoeksponeringerne sammenlignet med et regulatorisk kapitalkrav på 17,8%.

Gearingsgrad

Gearingsgraden, der udtrykker forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inklusive ikke-balanceførte poster), udgjorde 4,4% ultimo september 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[1]

Kapital og solvens

Mio. kr.	30.09.2026	31.12.2025
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	117.976	117.538
Hybrid kernekapital mv.	-4.008	-4.625
Løbende resultat ikke medregnet	-6.162	-
Foreslået udbytte	-	-8.000
Goodwill og andre immaterielle aktiver	-11.958	-11.963
Øvrige tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-3.326	-2.500
Egentlig kernekapital (CET1)	**92.522**	**90.449**
Hybrid kernekapital	3.302	3.410
Fradrag i hybrid kernekapital	0	0
Kernekapital	**95.825**	**93.859**
Supplerende kapital	13.921	12.965
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	0	0
Kapitalgrundlag	**109.746**	**106.825**
Kreditrisiko	454.041	442.309
Markedsrisiko	28.013	26.003
Operationel risiko	54.133	54.154
Risikoeksponering i alt	**536.188**	**522.465**
Egentlig kernekapitalprocent	17,2	17,3
Kernekapitalprocent	17,8	17,9
Kapitalprocent	20,4	20,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,3	10,1

[1] Løbende resultat for 1.-3. 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 havde ultimo september 2026 et indlån, som svarer til 123,8% 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

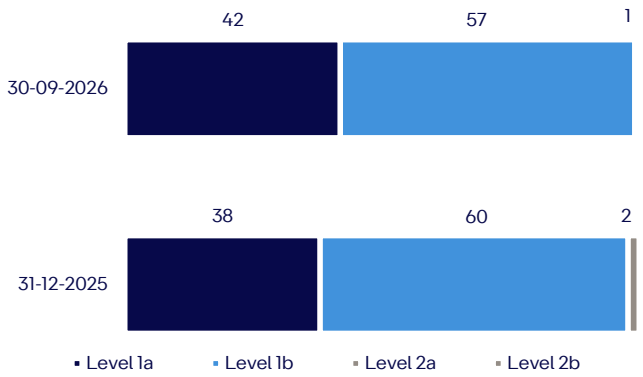
Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder lovkravene med en betryggende margin. Liquidity Coverage Ratio (LCR) i de relevante selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%. Sammensætningen af Nykredits likviditetsbeholdning, der anvendes til opfyldelse af LCR, er vist i figuren nedenfor. 99,1% af likviditetsbeholdningen er placeret i level 1-aktiver, som anses for at have den højeste likviditet i LCR. Herudover er 0,9% placeret i aktiver, der opnår den næstbedste likviditetsværdi i LCR level 2.

Likviditetsbeholdning

Likviditetsbeholdningen opgøres til markedsværdi. Nykredit-koncernens likviditetsbeholdning udgjorde 267 mia. kr. pr. 30. september 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 150 mia. kr. pr. 30. september 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[1]

%	30.09.2026	31.12.2025
Nykredit-koncernen	491%	412%
Nykredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	1935%	432%
Nykredit Realkredit og Totalkredit	1072%	533%
Nykredit Realkredit og Totalkredit, inklusive LCR-søjle II-krav	568%	533%
Nykredit Bank	262%	223%

[1]Net stable funding ratio for Nykredit-koncernen er 143% pr. 30. september 2026 mod 143% ultimo 2025.

Kapitalmarkedsfunding

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

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

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

Ultimo september 2026 har Nykredit-koncernen udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 92,0 mia. kr., hvoraf 86,3 mia. kr. kan anvendes til opfyldelse af gældsbufferkravet på 2%, kravet på 8% samt ALAC-kriteriet. Nykredit-koncernen har desuden udstedt foranstillet seniorgæld for 5,6 mia. kr.

Udstedelse til funding af Nykredit Bank og Totalkredit foretages i Nykredit Realkredit og videregives som lang, koncernintern funding. Nykredit Bank har ultimo september 2026 udstedt korte ECP'er for 1,9 mia. kr.

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

Nykredit har pr. ultimo september 2026 udstedt grønne realkreditobligationer for 41,8 mia. kr., grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 2,5 mia. kr. samt grøn supplerende kapital for 950 mio. kr.

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

Refinansiering og udstedelsesplan for 2026

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

Nykredit forventer at skulle refinansiere SDO- og RO-obligationer for ca. 216 mia. kr. i de kommende 12 måneder. Den samlede auktionsmængde er fordelt pr. kvartal i tabellen nedenfor.

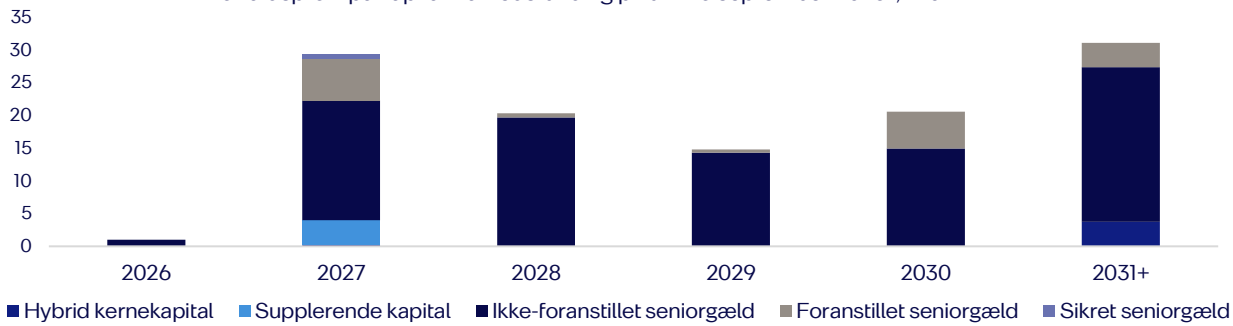
Nykredits fastforrentede, konverterbare obligationer med udløb i 2056, 2046 og 2036 lukkede planmæssigt for nyudstedelse 31. august 2026. Lukningen følger den sædvanlige 3-årige cyklus for årgangsskifte af fastforrentede, konverterbare obligationer. Fra 1. september 2026 er nye 30-, 20- og 10-årige realkreditlån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

Nykredit har i de første tre kvartaler af 2026 udstedt ca. 23 mia. kr. i ikke-foranstillet seniorgæld, 3,7 mia. kr. i supplerende kapital og 3,7 mia. kr. i hybrid kernekapital.

Nykredit har afsluttet sin udstedelse for 2026.
For 2027 forventer Nykredit at udstede seniorgæld for 10-15 mia. kr. afhængig af balanceudviklingen.
Afhængigt af markedsforholdene kan Nykredit vælge at foretage yderligere udstedelser i 2026 for at forhåndsfinansiere en del af finansieringsbehovet for 2027.

Nykredit offentliggør ikke forventninger til udstedelse af kapitalinstrumenter.

Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding pr. ultimo september 2026*, mia. kr.



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

Tilsynsdiamant

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

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

Pejlemærker

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

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

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

	Nykredit-koncernen	Nykredit Realkredit A/S	Totalkredit A/S	Pejlemærke
	30.09.2026	30.09.2026	30.09.2026	
Udlånsvækst i segment				
Privat[1]	5,7%	-13,0%	6,1%	15,0%
Erhverv med boligformål[2]	8,7%	9,4%	-13,6%	15,0%
Landbrugsejendomme	-0,3%	-0,3%	-	15,0%
Andet erhverv	0,3%	0,7%	-8,3%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	14,4%	15,6%	14,1%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	4,1%	2,6%	4,1%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	13,0%	20,9%	8,7%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	3,1%	8,8%	0,0%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egentlig kernekapital	52,5%	50,1%	9,4%	100,0%

[1] Faldet i Nykredit Realkredit A/S' udlån til private skal ses i lyset af, at afdrag og indfrielser samt nyudlån til private refinansieres via Totalkredit.
[2] Da Totalkredits erhvervsudlån er lavere end Totalkredits kapitalgrundlag, er segmentet ikke omfattet af begrænsningen på 15%.

Nykredit-koncernen

Refinansieringsauktioner

	Forventet volumen i mia. kr.
November 2026	41,6
Februar 2027	63,5
Maj 2027	50,4
August 2027	60,8

Tilsynsdiamant for pengeinstitutter

	Nykredit Bank A/S	**Pejlemærke**
	30.09.2026	
Store eksponeringer	83,5%	<175%
Udlånsvækst	73%	<20%
Ejendomseksponering	9,6%	<25%
Likviditetspejlemærke	239,7%	>100%

Nykredit-koncernen

Udstedte obligationer

Mio. kr.	30.09.2026	31.12.2025
Realkreditobligationer (RO) - nominel værdi, jf. note 15 a	101.455	104.741
Særligt dækkede obligationer (SDO) - nominel værdi, jf. note 15 b	1.610.995	1.568.398
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c	630	640
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	5.622	5.644
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	92.038	77.332
Supplerende kapital, jf. note 18	16.832	17.831
Hybrid kernekapital, jf. note 2	4.008	4.625
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	1.863	3.751
I alt udstedte obligationer	**1.833.443**	**1.782.962**

Rating

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

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

S&P Global Ratings

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

I august 2026 foretog S&P en opgradering af Danmarks BICRA-score, hvilket medførte en opgradering af Nykredits rating af ikke-foranstillet seniorgæld til A- fra BBB+.

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.



Nykredit Realkredit A/S

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

Nykredit Bank A/S

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

ESG-ratings

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

Kreditrisiko



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

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

Nykredits krediteksponeringer vurderes at have en høj kreditkvalitet. Belåningsgraden (Loan-to-Value – LTV) har været faldende de seneste år, ikke mindst som følge af de mange konverteringer, hvor kunderne har reduceret deres restgæld. I 2025 og 2026 så vi dog et mindre fald i belåningsgraden, der nu udgør 52,0% (1.-3. kvartal 2025: 54,3%).

Nedskrivninger på udlån, nettotilbageførsel

57 mio. kr.

(1.-3. kvartal 2025: en udgift på 332 mio. kr.)

Reservation vedr. geopolitisk uro og makroøkonomisk usikkerhed

700 mio. kr.

(ultimo 2025: 694 mio. kr.)

Resultateffekt i 3. kvartal 2026

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 57 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: en udgift på 332 mio. kr.).

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

Tilsvarende er reservationerne til landbruget øget gennem øgede ledelsesmæssige skøn.

På trods af de øgede reservationer til geopolitisk uro og landbruget 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 313 mio. kr. samt tilbageførsler på individuelle nedskrivninger for 247 mio. kr.

Der er tilbageført reservationer for ledelsesmæssige skøn for 123 mio. kr., hvilket udover førnævnte nye reservation til geopolitisk uro og landbruget afspejler, at tidligere reservationer nu i højere grad er afspejlet i nedskrivningsmodellerne.

Koncernens samlede korrektivkonto udgjorde 9,2 mia. kr., og inklusive underkurssaldoen relateret til opkøbet af Spar Nord, udgjorde den 10,3 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 usikkerhed knyttet til den globale handelspolitik og risikoen for eskalerende handelskonflikter. Forholdene forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem mere afdæmpet økonomisk vækst og afledte effekter på den makroøkonomiske udvikling.

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

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

Der er i alt reserveret 700 mio. kr. til geopolitisk og makroøkonomisk usikkerhed på erhvervskunder.

Tilsvarende anvendes der fremadskuende forhold i stadieindplaceringen, hvor kundernes nuværende kreditbonitet korrigeres for forventninger til den makroøkonomiske udvikling.

Som følge af den øgede geopolitiske og makroøkonomiske usikkerhed i 2026 er vægtningen på det forværrede scenarie i nedskrivningsmodellerne i 2026 blevet øget fra 20% til 25%. Reservationerne, der kan henføres til de makroøkonomiske forventninger i nedskrivningsmodellerne, er steget med 366 mio. kr. i 2026.

For yderligere information om påvirkninger som følge af de makroøkonomiske tendenser, herunder geopolitisk uro og handelskrig, nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book 2026 Q3, som er tilgængelig på nykredit.com

ESG

ESG medfører både transitoriske og fysiske risici, som resulterer i en øget tabsrisiko. De transitoriske risici dækker over risikoen forbundet med regulering i form af CO_2-afgifter, effekten af ny kvælstofregulering for landbrug og bygningsdirektivet, som rammer erhvervskundernes kreditbonitet. Fysiske risici dækker over risikoen forbundet med det ekstreme vejr, der forekommer oftere. Det påvirker privat- og erhvervskunder med ejendomme beliggende i områder, der er udsat for stormflod, da der er risiko for, at deres ejendomme falder i værdi i en årrække efter stormfloden. Ligeledes er planteavlere mere følsomme over for vejrskifte, hvorfor deres kreditbonitet falder, når dette indtræffer oftere og i mere ekstrem grad. Derfor er der samlet reserveret 1.207 mio. kr. til håndtering af denne risiko.

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
Mio. kr.	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025	30.09.2026	31.12.2025
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	607.373	586.042	2.624	3.072	-430	-300
Totalkredit	1.004.851	964.526	2.209	2.092	144	382
I alt	**1.612.224**	**1.550.568**	**4.833**	**5.164**	**-287**	**82**
Udlån mv.						
Nykredit Bank	188.886	180.707	4.078	3.667	208	234
I alt	**188.886**	**180.707**	**4.078**	**3.667**	**208**	**234**
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.790	17.814	6	7	-2	-11
Reverseudlån	74.126	69.437		-		-
Garantier mv.	21.118	20.761	287	282	22	-40
Nedskrivningsprocenter[1]						
Nykredit Realkredit			0,43	0,52	-0,07	-0,03
Totalkredit			0,22	0,22	0,01	0,04
I alt			**0,30**	**0,33**	**-0,02**	**0,01**
Udlån mv.						
Nykredit Bank			2,16[2]	2,02	0,11	0,13
I alt			**2,16**	**2,02**	**0,11**	**0,13**

[1] Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.
[2] Nedskrivningsprocenten 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 3. 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 1,8% og stigning i huspriserne på 3,4% i 2027. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 25%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 2,5% og et fald i huspriserne på 8,8% i 2026.

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

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

På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto inklusive underkurssaldoen fra Spar Nord 10.258 mio. kr. pr. 30. september 2026 (ultimo 2025: 10.423 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 318 mio. kr. Korrektivkontoen vil omvendt stige med 2.865 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler en overførsel af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab.

Hvis det forbedrede scenarie blev vægtet med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 1.073 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 samt produktion og fremstilling. Hvis det forværrede scenarie blev vægtet med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 1.411 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie blev vægtet med 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 206 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt tidligere i afsnittet.

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

Scenarier i nedskrivningsberegninger

	Hovedscenarie			Forværret scenarie		
	2027	2028	2029	2027	2028	2029
Kort rente[1]	2,8	2,9	3,0	4,9	4,0	3,0
Lang rente[2]	3,0	3,3	3,3	3,3	2,8	2,6
Huspriser[3]	3,4	2,9	3,0	-8,8	-4,7	0,0
BNP[3]	1,8	1,9	2,0	-2,5	-0,8	0,8
Ledighed[4]	2,7	2,7	2,7	4,9	4,6	4,6

[1] Kort rente er Cibor (3 mdr.).
[2] Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.
[3] Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.
[4] Registreret nettoledighed.

Ledelsesmæssige skøn

Ledelsen anvender post-model adjustments (PMA), når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo september 2026 udgjorde disse post-model adjustments 2.484 mio. kr. (ultimo 2025: 2.607 mio. kr.).

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

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

De ledelsesmæssige skøn justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, hvis det er nødvendigt.
I 2026 er de ledelsesmæssige skøn til kommende modelændringer tilbageført, da effekten nu er afspejlet direkte i nedskrivningsmodellerne. Omvendt er reservationerne til geopolitisk uro og landbruget øget.

Ultimo september 2026 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 459 mio. kr. som in-model adjustments (IMA), hvor udsatte brancher som følge af geopolitisk uro og handelskrig stresses med stadieskift til følge.



Nykredit-koncernen – Post-model adjustments (PMA)

Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold

Mio. kr.	30.09.2026	31.12.2025
Geopolitisk uro	241	16
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	302	490
Landbrug	215	0
ESG-risici, privat	208	218
ESG-risici, erhverv	520	602
ESG-risici, landbrug	479	447
I alt omskiftelige eksterne forhold	**1.965**	**1.773**
Procesrelateret	95	72
Kommende modelændringer	0	290
Resultater af controlling og porteføljegennemgange	285	331
Haircut i aktivværdier	139	141
I alt procesmæssige forhold	**519**	**834**
I alt post-model adjustments	**2.484**	**2.607**

Nykredit-koncernen – In-model adjustments (IMA)

Mio. kr.	30.09.2026	31.12.2025
Geopolitisk uro og handelskrig	459	678
I alt in-model adjustments	**459**	**678**

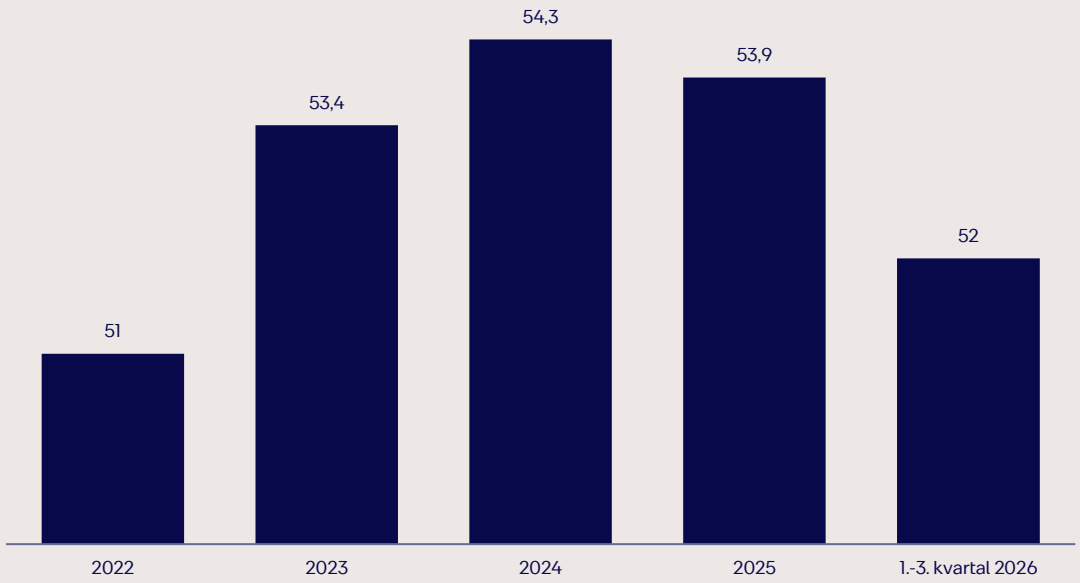
Realkreditudlån

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.612,2 mia. kr. (ultimo 2025: 1.550,5 mia. kr.).

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

Den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) opgjort i forhold til udlånets markedsværdi udgjorde 52,0% (ultimo 2025: 53,9%).

LTV



Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,30% af det samlede realkreditudlån, eksklusive kreditinstitutter (ultimo 2025: 0,33%). Korrektivkontoen udgjorde 4.833 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 287 mio. kr. (ultimo 2025: en udgift på 82 mio. kr.), heraf kan nedskrivninger på 91 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 195 mio. kr. til erhverv.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)

Mio. kr.	30.09.2026	31.12.2025
Individuelle nedskrivninger	1.730	2.093
Modelberegnede nedskrivninger	1.312	1.017
Ledelsesmæssige skøn	1.791	2.054
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	**4.833**	**5.164**

Restancer

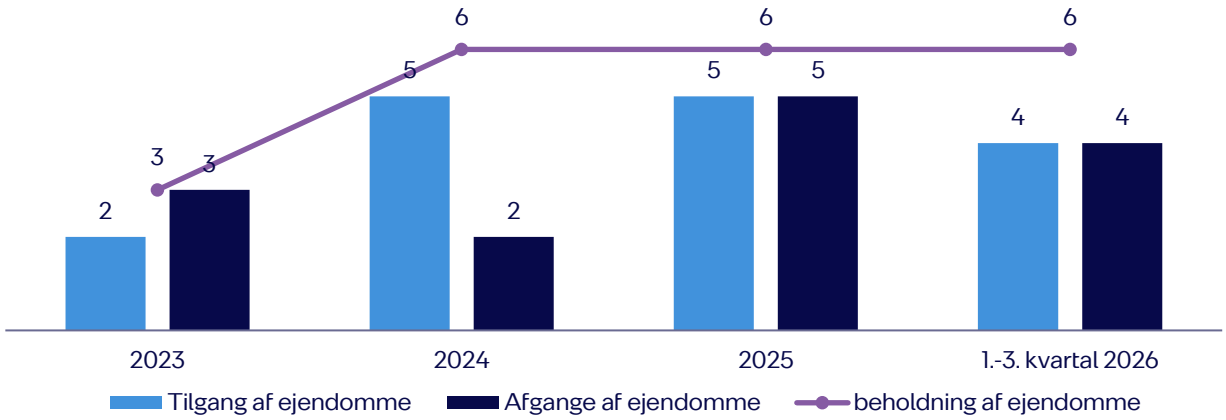
Restancer på realkreditudlån opgøres 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i juni 2026 udgjorde restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,14% (junitermin 2025: 0,15%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer af den samlede obligationsrestgæld udgjorde 1,67 mia. kr., hvilket er et fald i forhold til terminen i juni 2025, hvor obligationsrestgælden udgjorde 1,74 mia. kr.

	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
Termin			
2026			
Juni	0,14	0,10	1,67
Marts	0,16	0,12	1,83
2025			
December	0,15	0,11	1,69
September	0,16	0,12	1,81
Juni	0,15	0,11	1,74
Marts	0,15	0,12	1,73
2024			
December	0,14	0,10	1,55
September	0,15	0,12	1,76
Juni	0,16	0,13	1,87
Marts	0,16	0,12	1,79
2023			
December	0,15	0,12	1,77

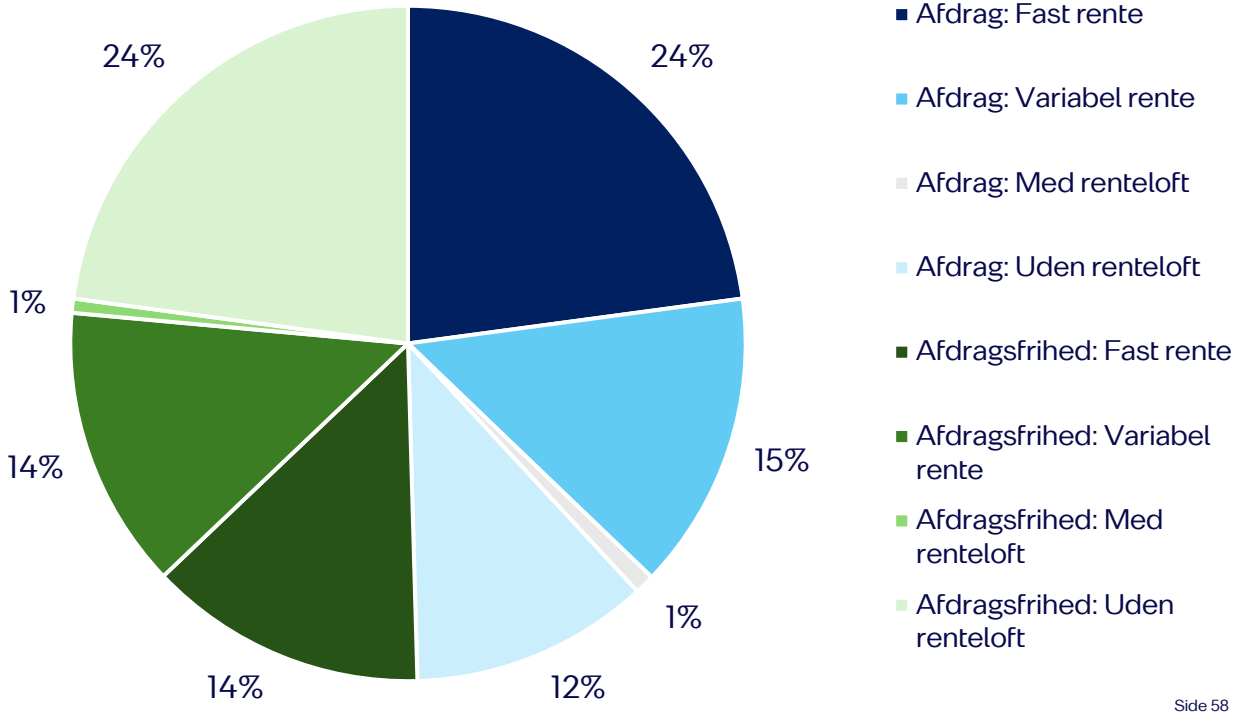
Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2026 har koncernen overtaget 4 ejendomme og solgt 4 ejendomme. Beholdningen udgjorde derefter 6 ejendomme (ultimo 2025: 6 ejendomme).



Fordeling af realkreditudlån

Fastforrentede lån udgjorde 32% af det samlede realkreditudlån (2025: 34%), mens lån med variabel rente udgjorde 29% (2025: 29%).



Bankudlån

Den samlede krediteksponering for bankudlån, reverseudlån og garantier var på 299,6 mia. kr. (ultimo 2025: 289,2 mia. kr.).

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 188,9 mia. kr. (ultimo 2025: 180,7 mia. kr.). Fremgangen skyldes tilgang af nye kunder og udvidet forretningsomfang med eksisterende kunder.

Reverseudlån udgjorde 74,1 mia. kr. (ultimo 2025: 69,4 mia. kr.).

Garantier udgjorde 21,1 mia. kr. (ultimo 2025: 20,8 mia. kr.).

Realkreditgarantier udgjorde 15,4 mia. kr. (ultimo 2025: 18,3 mia. kr.).



Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 4.078 mio. kr. (ultimo 2025: 3.667 mio. kr.).

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

Medtages underkurssaldoen på 1,0 mia. kr. relateret til opkøbet af Spar Nord, udgør den samlede korrektiv- og underkurssaldo på bankudlån 5,4 mia. kr.

Bankudlån og garantier

Mio. kr.	30.09.2026	I alt 2025
Bankudlån	188.886	180.707
Reverseudlån	74.126	69.437
Garantier	21.118	20.761
Realkreditgarantier	15.449	18.324
I alt	**299.579**	**289.229**

Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)

Mio. kr.	30.09.2026	I alt 2025
Individuelle nedskrivninger	2.499	1.933
Modelberegnede nedskrivninger	896	745
Ledelsesmæssige skøn	683	546
Nedskrivninger på Spar Nords låneportefølje[1]	-	443
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	**4.078**	**3.667**

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

Bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Finansiering og forsikring er fortsat den sektor med størst krediteksponering med et udlån på 78,0 mia. kr. (ultimo 2025: 79,9 mia. kr.).

Eksponeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer. Finansiering og forsikring udgjorde 26,4% (ultimo 2025: 28,0%) og private 22,8% (ultimo 2025: 24,8%) af den samlede kreditеksponering.

Ultimo september 2026 udgjorde nedskrivninger på udlån eksklusive kreditinstitutter (korrektivkonto) 4.373 mio. kr. (ultimo 2025: 3.913 mio. kr.) eller 1,5% af det samlede udlån (ultimo 2025: 1,4%).

Nykredit-koncernen

Kreditеksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher[1]

Mio. kr.	30.09.2026 Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	31.12.2025 Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
Offentlige	**453**	**9**	**5**	**244**	**2**	**1**
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	7.875	249	76	7.436	184	9
Industri og råstofindvinding	24.847	652	28	26.687	634	-307
Energiforsyning	13.700	208	-63	13.711	288	204
Bygge og anlæg	6.167	187	26	4.958	168	41
Handel	25.453	1.067	217	20.849	972	95
Transport, hoteller og restauranter	10.185	344	50	10.702	310	-25
Information og kommunikation	7.743	70	-7	5.996	70	16
Finansiering og forsikring	77.948	145	89	79.702	86	12
Fast ejendom	28.750	307	39	27.349	290	-34
Øvrige erhverv	28.619	581	106	20.429	444	163
I alt erhverv	**231.287**	**3.810**	**562**	**217.819**	**3.445**	**173**
Private	**67.837**	**545**	**-336**	**71.167**	**466**	**19**
I alt	**299.579**	**4.365**	**231**	**289.229**	**3.913**	**194**
- heraf koncerninterne garantier	*15.450*			*18.324*		
- heraf hensat til tab på garantier mv.		*287*	*22*		*265*	*40*
Nedskrivninger på kreditinstitutter		6	-2		2	0
I alt	**299.579**	**4.371**	**229**	**289.229**	**3.915**	**194**

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

Selskabsenheder

I Nykredit-koncernen indgår bl.a. selskaberne:

- Nykredit Bank
- Totalkredit

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

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

Banken bedriver herudover også aktiviteter inden for kapitalforvaltning og fondsadministration.

Totalkredit
Totalkredit tilbyder realkreditudlån til privat- og erhvervskunder formidlet gennem 35 banker, sparekasser og andelskasser.

Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025	3. kvartal 2026	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	3. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	6.500	5.336	2.182	2.111	2.207	2.242	7.556
Netto gebyrindtægter	1.238	1.042	346	430	462	489	1.421
Wealth Management-indtægter	2.781	2.235	956	937	888	835	3.067
Nettorente vedrørende kapitalisering	529	485	175	167	187	159	639
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer[1]	-285	24	-72	-117	-97	32	62
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.650	589	422	382	846	456	891
Indtægter	**12.412**	**9.711**	**4.008**	**3.910**	**4.493**	**4.213**	**13.636**
Omkostninger	6.320	5.793	2.092	2.161	2.067	2.038	7.826
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	**6.092**	**3.918**	**1.917**	**1.749**	**2.426**	**2.174**	**5.810**
Nedskrivninger på udlån	394	269	120	169	104	-44	131
Udgåede derivattyper	79	74	49	3	27	22	111
Periodens resultat før skat	**5.777**	**3.723**	**1.846**	**1.583**	**2.349**	**2.240**	**5.790**
Skat	1.258	907	444	373	441	574	1.360
Periodens resultat	**4.518**	**2.816**	**1.402**	**1.209**	**1.907**	**1.666**	**4.430**
Minoritetsinteresser	262	146	97	87	77	51	216

Udvalgte hoved- og nøgletal fra balancen

Reverseudlån	74.126	67.847	74.126	69.881	65.926	67.847	69.437
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	184.773	176.664	184.773	183.727	176.345	176.664	177.168
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39.384	36.045	39.384	44.302	36.319	36.045	35.371
Repoindlån	23.562	10.863	23.562	13.433	11.904	10.863	12.320
Indlån og anden gæld	229.777	215.843	229.777	222.386	217.260	215.843	218.976
Egenkapital	63.241	58.382	63.241	62.447	61.465	58.382	60.004
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	9,3%	7,3%	8,4%	7,3%	12,3%	11,4%	8,3%
Omkostninger i % af indtægter	50,9%	59,7%	52,2%	55,3%	46,0%	48,4%	57,4%
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.698	2.666	3.698	3.694	3.740	2.666	2.772

[1] "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 67-68.

Udvikling i 1.-3. kvartal 2026

Nykredit Bank leverede et tilfredsstillende resultat for 1.-3. kvartal 2026, hvor resultat efter skat udgjorde 4.518 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 2.816 mio. kr.). Fremgangen var drevet af fusionen med Spar Nord og større forretningsomfang.

Som forventet har fusionen med Spar Nord medført væsentlige ændringer i Nykredit Banks resultat, aktiver og passiver. Resultatet for 1.-3. kvartal 2026 er derfor ikke fuldt sammenlignelig med resultatet for 1.-3. kvartal 2025, da Spar Nords resultat, aktiver og passiver først indgik i sammenligningstallene fra den 28. maj 2025.

Indtægter

Indtægterne udgjorde 12.412 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2026 (1.-3. kvartal 2025: 9.711 mio. kr.). Kerneindtægterne steg som følge af højere netto renteindtægter, netto gebyrindtægter og indtægter fra Wealth Management, drevet af Spar Nord og vækst i udlånet.

Netto renteindtægter udgjorde 6.500 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 5.336 mio. kr.). Stigningen skyldes primært fusionen med Spar Nord samt en positiv udvikling i kerneforretningen og tilgang af nye kunder.

Netto gebyrindtægter steg til 1.238 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 1.042 mio. kr.). Stigningen var drevet af højere realkreditgebyrer, øgede indtægter fra bankaktiviteter samt fusionen med Spar Nord.

Wealth Management-indtægter steg til 2.781 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 2.235 mio. kr.), primært drevet af indtægter fra kapitalforvaltning og fusionen med Spar Nord.

Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en gevinst på 529 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: en gevinst på 485 mio. kr.). Dette var især drevet af et ændret renteniveau samt kapitalforhold.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, herunder værdireguleringer af swaps, udgjorde 1.650 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 589 mio. kr.). Stigningen skyldes højere kundeaktivitet i Markets samt det interne salg af en række forretningsrelaterede aktiver til Nykredit Realkredit i 1. kvartal 2026. Omvendt var resultatet påvirket af lavere nettoindtægter fra kundeværditilbud som følge af større kontantrabatter til kunderne samt et højere omkostningsniveau efter udvidelsen af forretningen.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 6.320 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 5.793 mio. kr.). Stigningen skyldes primært, at Spar Nord indgår i hele perioden mod kun fire måneder i sammenligningsperioden. Herudover var omkostningsudviklingen påvirket af lønstigninger og højere bonusomkostninger samt generelle prisstigninger på tværs af koncernen. Perioden var samtidig præget af fortsatte investeringer i digital udvikling, it-programmer og AI med fokus på at styrke kundeoplevelsen, effektivisere processer og understøtte den langsigtede udvikling af koncernen. Derudover steg omkostningerne som følge af et højere bidrag til afviklingsformuen.

De øgede omkostninger blev delvist modsvaret af synergier fra integrationen af Spar Nord samt løbende effektiviseringer gennem automatisering og anvendelse af AI. Derudover har det fortsatte fokus på omkostningsdisciplin bidraget til at begrænse den underliggende omkostningsvækst.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 3.698 (1.-3. kvartal 2025: 2.666). Stigningen kan primært henføres til overførsel af en gruppe medarbejderes primære ansættelsessted fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredit Bank A/S, i forbindelse med implementeringen af en ny afregningsaftale mellem selskaberne.

Udlån

Udlånet steg til 184,8 mia. kr. ultimo september 2026 (ultimo 2025: 177,2 mia. kr.). Dette understreger Nykredit Banks solide forretningsmodel og stærke eksekvering, herunder den omfattende indsats på tværs af organisationen i forbindelse med integrationen og fusionen med Spar Nord. Stigningen blev opnået i en periode præget af øget geopolitisk usikkerhed.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivningerne udgjorde 394 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 269 mio. kr.) som følge af øgede reservationer til geopolitisk uro samt større individuelle nedskrivninger på få erhvervskunder. Den underliggende kreditkvalitet er fortsat god.

Totalkredit

Mio. kr.	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025	3. kvartal 2026	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	3. kvartal 2025	2025
Netto renteindtægter	3.074	2.967	1.016	1.038	1.020	999	4.015
Netto gebyrindtægter	643	684	156	277	210	184	953
Nettorente vedrørende kapitalisering	294	349	88	95	110	96	439
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer[1]	-491	-441	-179	-169	-143	-155	-605
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	322	240	89	135	98	148	298
Indtægter	**3.842**	**3.799**	**1.170**	**1.376**	**1.296**	**1.272**	**5.100**
Omkostninger	758	712	258	258	242	242	955
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	**3.084**	**3.087**	**913**	**1.118**	**1.054**	**1.030**	**4.145**
Nedskrivninger på udlån	138	323	72	25	42	182	368
Periodens resultat før skat	**2.946**	**2.764**	**841**	**1.093**	**1.012**	**848**	**3.777**
Skat	410	387	100	165	144	110	541
Periodens resultat	**2.536**	**2.377**	**741**	**927**	**867**	**738**	**3.236**
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	165	171	58	54	53	54	225

Udvalgte hoved- og nøgletal fra balancen

Realkreditudlån (nominel værdi)	1.004.851	949.628	1.004.851	989.525	981.441	949.628	964.526
Obligationer til dagsværdi	68.493	72.900	68.493	107.669	81.686	72.900	106.351
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	967.040	950.112	967.040	1.026.971	976.903	950.112	1.001.015
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.487	1.825	1.487	1.572	1.641	1.825	1.736
Egenkapital	49.019	45.843	49.019	48.335	47.462	45.843	46.648
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	7,2	7,2	6,1	8,0	7,6	6,6	7,3
Omkostninger i % af indtægter	19,7	18,7	22,0	18,8	18,7	19,0	18,7
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	216	211	216	216	215	211	212

[1] "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 67-68.

Udvikling i 1.-3. kvartal 2026

Totalkredit leverede et tilfredsstillende resultat for 1.-3. kvartal 2026, hvor resultat efter skat udgjorde 2.536 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 2.377 mio. kr.).

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 3.842 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2026 (1.-3. kvartal 2025: 3.799 mio. kr.).

Netto renteindtægter steg til 3.074 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2026 (1.-3. kvartal 2025: 2.967 mio. kr.). Stigningen skyldes primært vækst i realkreditudlånet, understøttet af aktiviteten på boligmarkedet og en stærk økonomi i de danske husholdninger. Omvendt har prisjusteringerne af bidragssatserne reduceret netto renteindtægterne. Justeringerne fik virkning for nye realkreditudlån i Totalkredit den 1. april 2026 og for alle realkreditudlån den 1. juli 2026.

Netto gebyrindtægter faldt til 643 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 684 mio. kr.), hvilket primært skyldes lavere realkreditaktivitet, herunder refinansieringsmængder sammenlignet med 1.-3. kvartal 2025, hvor aktiviteten var ekstraordinært høj.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital, udgjorde en indtægt på 294 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 349 mio. kr.). Udviklingen skyldes især effekt af ændret rentemiljø samt kapitalforhold.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, udgjorde en omkostning på 491 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2026 (1.-3. kvartal 2025: 441 mio. kr.). De øgede omkostninger skyldes væksten i realkreditudlånet og deraf større kontante rabatter til kunderne.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter udgjorde 322 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 240 mio. kr.). Posten vedrører kursreguleringer af beholdningen af egne obligationer og stiger som følge af indsnævring af kursspænd.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 758 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 712 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. et højere bidrag til Afviklingsformuen, lønstigninger samt generelle inflationsdrevne prisstigninger.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede udgjorde 216 (1.-3. kvartal 2025: 211).

Udlån

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til nominel værdi steg til 1.005 mia. kr. (ultimo 2025: 964,5 mia. kr.). Stigningen skyldes primært, at det samlede aktivitetsniveau på boligmarkedet har været højt, men på et mere afdæmpet niveau i 3. kvartal 2026 sammenlignet med de to første kvartaler i året. Aktiviteten kommer bl.a. som følge af en stabil rente, den høje beskæftigelse og husholdningernes stærke økonomi.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 138 mio. kr. (1.-3. kvartal 2025: 323 mio. kr.), svarende til en nedskrivningsprocent på 0,01% (1.-3. 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.

Nedskrivninger afspejler øgede reservationer til geopolitisk uro gennem øget vægt på det forværrede scenarie i nedskrivningsmodellerne samt udlånsvækst i Totalkredit.

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 samt i forretningsområderne

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

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

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

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

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

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

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

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

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

"Transaktions- og integrationsomkostninger " vedrører omkostninger, der er direkte henførbare til opkøb og integration af Spar Nord og BEC.

Supplerende nøgletal mv.

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

Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital (RoE). Periodens resultat svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket minoritetsinteresser og renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden. Egenkapitalen er opgjort eksklusive minoritetsinteresser og hybrid kernekapital. Nøgletallet opgøres annualiseret.

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

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

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

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

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

Det er vores opfattelse, at koncernens delårsregnskab og modervirksomhedens regnskab giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver, egenkapital, finansielle stilling pr. 30. september 2026 samt af resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter og koncernens pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 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, 4. november 2026

Direktion

Michael Rasmussen
Koncernchef

David Hellemann
Vicekoncernchef

Anders Jensen
Koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen
Koncerndirektør

Pernille Sindby
Koncerndirektør

Martin Kudsk Rasmussen
Koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
Formand

Preben Sunke
Næstformand

Lasse Nyby
Næstformand

Peter Giørtz-Carlsen

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Thomas Holluf Nielsen

John Christiansen

Inge Sand*

Olav Bredgaard Brusen*

Rasmus Fossing*

Peter Kofod*

Kathrin Hattens*

* Valgt af medarbejderne

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	Note	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025	3. kvartal 2026	3. kvartal 2025
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		34.595	33.827	11.814	10.901
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		6.959	5.821	2.468	2.327
Renteudgifter		28.645	28.501	9.975	9.118
Netto renteindtægter	5	**12.910**	**11.147**	**4.307**	**4.110**
Udbytte af aktier mv.	5	273	353	29	40
Gebyrer og provisionsindtægter		4.487	4.017	1.511	1.530
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		3.457	3.379	1.166	1.108
Netto rente- og gebyrindtægter		**14.213**	**12.137**	**4.682**	**4.572**
Kursreguleringer	5, 6	2.517	2.888	1.254	1.288
Andre driftsindtægter		2.187	1.875	727	672
Udgifter til personale og administration		6.970	6.448	2.292	2.325
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		446	358	148	174
Andre driftsudgifter		152	7	54	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	-57	332	46	50
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	-51	1.711	-88	50
Resultat før skat		**11.355**	**11.465**	**4.034**	**4.033**
Skat		2.329	2.072	878	897
Periodens resultat		**9.025**	**9.393**	**3.157**	**3.136**
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		8.582	9.125	3.004	3.035
Minoritetsinteresser		262	146	97	56
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		182	122	55	45
Periodens resultat		**9.025**	**9.393**	**3.157**	**3.136**
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		**9.025**	**9.393**	**3.157**	**3.136**
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-5	-4	-4	-2
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		1	1	-	1
Dagsværdiregulering af domicilejendomme		11	-	4	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		**7**	**-3**	**-0**	**-2**
Anden totalindkomst		**7**	**-3**	**-0**	**-2**
Periodens totalindkomst		**9.033**	**9.390**	**3.156**	**3.134**
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		8.590	9.122	3.004	3.033
Minoritetsinteresser		262	146	97	56
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		182	122	55	45
Periodens totalindkomst		**9.033**	**9.390**	**3.156**	**3.134**

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio. kr.

Nykredit A/S	Note	1.-3. kvartal 2026	1.-3. kvartal 2025	3. kvartal 2026	3. kvartal 2025
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		-	-	-	-
Renteudgifter		-	-	-	-
Netto renteindtægter		**-**	**-**	**-**	**-**
Udgifter til personale og administration		6	5	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	8.587	9.134	3.006	3.041
Resultat før skat		**8.581**	**9.129**	**3.004**	**3.039**
Skat		-1	-1	-0	-0
Periodens resultat		**8.583**	**9.130**	**3.004**	**3.039**
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		8.583	9.130	3.004	3.039
Periodens resultat		**8.583**	**9.130**	**3.004**	**3.039**
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		**8.583**	**9.130**	**3.004**	**3.039**
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		7	-3	-0	-2
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		**7**	**-3**	**-0**	**-2**
Anden totalindkomst		**7**	**-3**	**-0**	**-2**
Periodens totalindkomst		**8.590**	**9.127**	**3.004**	**3.037**
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		8.590	9.127	3.004	3.037
Periodens totalindkomst		**8.590**	**9.127**	**3.004**	**3.037**

Balance

Mio. kr.

Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.09.2026		Note	30.09.2026	31.12.2025
		AKTIVER			
-	-	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		58.782	66.436
10	4	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		17.790	17.814
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	9	1.519.154	1.485.517
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10	259.184	246.745
-	-	Obligationer til dagsværdi	11	115.129	104.526
-	-	Obligationer til amortiseret kostpris	12	1.753	1.762
-	-	Aktier mv.		8.634	7.279
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder		1.438	1.814
112.605	113.610	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
-	-	Aktiver tilknyttet puljeordninger	13	42.631	41.822
-	-	Immaterielle aktiver		12.689	12.802
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		55	45
-	-	Domicilejendomme		473	523
-	-	Leasede ejendomme		1.216	1.333
-	**-**	**I alt**		**1.743**	**1.902**
-	-	Øvrige materielle aktiver		308	332
2	3	Aktuelle skatteaktiver		-	220
-	-	Udskudte skatteaktiver		-	-
-	-	Aktiver i midlertidig besiddelse		609	616
0	1	Andre aktiver		19.988	15.798
1	-	Periodeafgrænsningsposter		606	581
112.618	**113.618**	**Aktiver i alt**		**2.060.439**	**2.005.965**

Balance

Mio. kr.

Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.09.2026		Note	30.09.2026	31.12.2025
		PASSIVER			
-	-	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		20.398	16.656
-	-	Indlån og anden gæld	14	252.914	231.142
-	-	Indlån i puljeordninger		42.631	41.822
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	15	1.464.619	1.457.437
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	16	97.353	86.186
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	17	3.841	4.015
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		1.615	-
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		15	15
1	1	Andre passiver		40.335	30.871
-	-	Periodeafgrænsningsposter		12	91
1	**1**	**Gæld i alt**		**1.923.733**	**1.868.235**
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til udskudt skat		899	1.312
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		9	10
-	-	Hensættelser til tab på garantier		297	282
-	-	Andre hensatte forpligtelser		693	758
-	**-**	**Hensatte forpligtelser i alt**		**1.899**	**2.362**
-	**-**	**Efterstillede kapitalindskud**	18	**16.832**	**17.831**
		Egenkapital			
1.327	1.327	Aktiekapital		1.327	1.327
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		25	5
		Andre reserver			
94.855	95.429	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		23.668	23.668
-	-	- bunden fondsreserve		4.994	4.994
8.435	16.862	- overført overskud		83.605	74.623
8.000	-	- foreslået udbytte		-	8.000
112.617	**113.618**	**Aktionærer i Nykredit A/S**		**113.618**	**112.617**
-	-	Minoritetsinteresser		349	295
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		4.008	4.625
112.617	**113.618**	**Egenkapital i alt**		**117.976**	**117.538**
112.618	**113.618**	**Passiver i alt**		**2.060.439**	**2.005.965**
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
-	-	Eventualforpligtelser		21.118	20.761
-	-	Andre forpligtende aftaler		23.635	31.194
-	**-**	**I alt**		**44.753**	**51.955**

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

2026	Aktiekapital[1]	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve[2]	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital[3]	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	**1.327**	**5**	**23.668**	**4.994**	**74.623**	**8.000**	**112.617**	**295**	**4.625**	**117.538**
Periodens resultat	-	-	-	-	8.582	-	8.582	262	182	9.025
Anden totalindkomst i alt	-	11	-	-	-4	-	7	-	-	7
Totalindkomst i alt	**-**	**11**	**-**	**-**	**8.578**	**-**	**8.589**	**262**	**182**	**9.033**
Udstedelse af hybrid kernekapital[5]	-	-	-	-	-	-	-	-	3.735	3.735
Nettotransaktionsomkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-34	-	-34	-	-	-34
Indfrielse af hybrid kernekapital[6]	-	-	-	-	-	-	-	-	-4.369	-4.369
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-169	-169
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-4	-	-4	-	4	-
Overkurs ved køb og salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-6	-	-6	-	-	-6
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-8.000	-8.000	-212	-	-8.212
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilbageførsel af eliminering af egenbeholdning[4]	-	-	-	-	455	-	455	-	-	455
Øvrige reguleringer	-	9	-	-	-7	-	2	4	-0	5
Egenkapital 30. september	**1.327**	**25**	**23.668**	**4.994**	**83.605**	**-**	**113.618**	**349**	**4.008**	**117.976**

2025										
Egenkapital 1. januar	**1.327**	**5**	**22.343**	**4.958**	**72.445**	**-**	**101.077**	**163**	**3.763**	**105.002**
Periodens resultat	-	-	-	-	9.125	-	9.125	146	122	9.393
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-3	-	-3	-	-	-3
Totalindkomst i alt	**-**	**-**	**-**	**-**	**9.122**	**-**	**9.122**	**146**	**122**	**9.390**
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-95	-95
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-3	-	-3	-	3	-
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	-	862	862
Overkurs ved køb og salg af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-132	-	-132	-	-	-132
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-115	-	-115
Eliminering af egenbeholdning	-	-	-	-	-432	-	-432	-	-	-432
Salg af aktier i datterselskab	-	-	-	-	-	-	-	32	-	32
Egenkapital 30. september	**1.327**	**5**	**22.343**	**4.958**	**81.001**	**-**	**109.632**	**226**	**4.655**	**114.513**

[1] Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.
[2] Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.
[3] Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital.
[4] Som følge af frasalg af aktier og deraf en mindre ejerandel, er PRAS A/S ikke længere en associeret virksomhed i koncernen, hvorfor der ikke længere foretages eliminering for beholdning af egne aktier.
[5] Der er i 1. kvartal udstedt hybrid kernekapital (AT1) for nominelt 500 mio. euro, der forrentes med 5,25% frem til den 24. august 2031. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra 24. august 2031. Lånet vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%.
[6] I 2. kvartal har Nykredit indfriet hybrid kernekapital svarende til 500 mio. euro og 600 mio. danske kroner

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit A/S

2026	Aktiekapital[1]	Lovpligtige reserver[2]	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	**1.327**	**94.855**	**8.435**	**8.000**	**112.617**
Periodens resultat	-	8.587	-5	-	8.583
Anden totalindkomst i alt	-	7	-	-	7
Totalindkomst i alt	**-**	**8.594**	**-5**	**-**	**8.590**
Udbetalt udbytte	-	-	-	-8.000	-8.000
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-8.000	8.000	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-44	-	-	-44
Tilbageførsel af eliminering af egenbeholdning[3]	-	-	455	-	455
Øvrige reguleringer	-	23	-23	-	-
Egenkapital 30. september	**1.327**	**95.429**	**16.862**	**-**	**113.618**
2025					
Egenkapital 1. januar	**1.327**	**82.877**	**16.872**	**-**	**101.076**
Periodens resultat	-	9.134	-5	-	9.130
Anden totalindkomst i alt	-	-3	-	-	-3
Totalindkomst i alt	**-**	**9.131**	**-5**	**-**	**9.127**
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-140	-	-	-140
Eliminering af egenbeholdning	-	-	-432	-	-432
Egenkapital 30. september	**1.327**	**91.868**	**16.436**	**-**	**109.631**

[1] Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.
[2] Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.695 mio. kr. og i Nykredit Realkredit A/S på 3.299 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.
[3] Som følge af frasalg af aktier og deraf en mindre ejerandel, er PRAS A/S ikke længere en associeret virksomhed i koncernen, hvorfor der ikke længere foretages eliminering for beholdning af egne aktier.

Pengestrømsopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1.-3. kvt. 2026	1.-3. kvt. 2025
Periodens resultat	**9.025**	**9.393**
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-12.910	-11.147
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	446	358
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	51	-1.711
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	45	457
Periodeafgrænsningsposter, netto	87	-281
Beregnet skat af periodens resultat	2.329	2.072
Reguleringer i øvrigt	-1.640	1.358
I alt	**-2.566**	**499**
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-46.122	-69.258
Indlån og gæld til kreditinstitutter	25.515	19.320
Udstedte obligationer	18.349	36.457
Anden driftskapital	6.941	-1.649
I alt	**2.116**	**-14.633**
Renteindtægter modtaget	38.267	38.029
Renteudgifter betalt	-27.255	-30.317
Betalt selskabsskat, netto	-648	-674
Pengestrømme fra driftsaktivitet	**12.481**	**-7.595**
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb og salg af kapitalandele i associerede virksomheder	99	-70
Køb og salg af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-17.469
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	43	-
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-11.096	22.503
Køb og salg af immaterielle aktiver	-131	-29
Køb og salg af materielle aktiver	-21	-200
I alt	**-11.105**	**4.735**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud[1]	3.708	4.981
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-4.371	-
Udbetalt udbytte	-8.000	-
Afdrag på leasinggæld	-12	-101
Indfrielse af hybrid kernekapital	-4.369	-
Udstedelse af hybrid kernekapital	3.752	-
I alt	**-9.293**	**4.880**
Periodens pengestrømme i alt	**-7.917**	**2.020**
Likvider primo	**84.250**	**69.451**
Valutakursregulering af likvide beholdninger	240	153
Periodens pengestrømme i alt	-7.917	2.020
Likvider ultimo	**76.573**	**71.624**
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	58.782	54.722
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.790	16.901
I alt	**76.573**	**71.624**

[1] Yderligere oplysninger om pengestrømme fremgår af note 18.

Noter

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	79
2. Kapital og solvens	80
3. Forretningsområder	81
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	84
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	86
6. Kursreguleringer	87
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	88
8. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	92
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	93
10. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	94
11. Obligationer til dagsværdi	94
12. Obligationer til amortiseret kostpris	94
13. Aktiver tilknyttet puljeordninger	95
14. Indlån og anden gæld	95
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	95
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	96
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	96
18. Efterstillede kapitalindskud	97
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	98
20. Oplysninger om dagsværdi	99
21. Hoved- og nøgletal i fem år	103
22. Koncernoversigt	105
23. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	106

Noter

Nykredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Moderselskabets regnskab for 1.-3. 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.-3. 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.

Nykredit har implementeret ændringerne til IFRS 9 og IFRS 7 vedrørende klassifikation og måling af finansielle instrumenter. Ændringerne finder anvendelse for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2026 eller senere. Ændringerne omfatter bl.a. ophør af indregning af finansielle forpligtelser, der afvikles via elektroniske betalingssystemer samt SPPI-vurderingen af ESG-relaterede elementer. Ændringerne har ikke haft en væsentlig effekt på koncernens regnskab.

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

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

Spar Nord Bank A/S

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

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

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.09.2026		30.09.2026	31.12.2025
		2. KAPITAL OG SOLVENS		
112.617	113.618	Regnskabsmæssig egenkapital	117.976	117.538
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-349	-295
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-4.008	-4.625
-	-6.008	Andel af løbende resultat mv. for perioden, der ikke er medregnet	-6.162	-
112.617	**107.610**	**Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser**	**107.457**	**112.617**
-8.000	-	Foreslået udbytte	-	-8.000
-57	-81	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-173	-132
-	-	Minoritetsinteresser	235	103
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-11.958	-11.963
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-113	-46
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-314	-312
-	-	Fradrag for egne aktier	-346	-
-	-	Fradrag for misligholdte eksponeringer (NPE)	-2.266	-1.818
-8.057	**-81**	**Fradrag i den egentlige kernekapital**	**-14.935**	**-22.168**
104.560	**107.529**	**Egentlig kernekapital**	**92.522**	**90.449**
-	-	Hybrid kernekapital	3.302	3.410
-	**-**	**Hybrid kernekapital i alt efter fradrag**	**3.302**	**3.410**
104.560	**107.529**	**Kernekapital**	**95.825**	**93.859**
-	-	Supplerende kapital	13.921	12.965
104.560	**107.529**	**Kapitalgrundlag**	**109.746**	**106.825**
112.606	113.611	Kreditrisiko	454.041	442.309
-	-	Markedsrisiko	28.013	26.003
1	1	Operationel risiko	54.133	54.154
112.607	**113.612**	**Risikoeksponeringer i alt**	**536.188**	**522.465**
		Nøgletal		
92,8	94,6	Egentlig kernekapitalprocent	17,2	17,3
92,8	94,6	Kernekapitalprocent	17,8	17,9
92,8	94,6	Kapitalprocent	20,4	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 mellem-store erhvervskunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhan-del og derivathandel. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen. Opstillingen i den interne rapportering er ændret med virkning fra 1. januar 2026, hvor Wealth Management er flyttet ind under de andre eksisterende forretningsområder. Sammenligningstallene i denne note er tilpasset, men sammenligningstal ifølge den gamle opstilling er illustreret til sidst i noten.

Resultat 1.-3. kvartal 2026	Privat	Erhverv	**Retail i alt**	Corporates & Institutions	**Banking i alt**	**Partnere**	**Koncernposter**	**I alt**
Resultat af forretningsområder								
Netto renteindtægter	3.934	3.023	6.958	2.333	9.290	2.214	28	11.532
Netto gebyrindtægter	1.119	542	1.660	608	2.269	588	-12	2.845
Wealth Management-indtægter	1.568	166	1.734	407	2.141	605	34	2.781
Nettorente vedrørende kapitalisering	58	127	185	61	246	-61	77	262
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer[1]	-	-	-	-	-	-	-817	-817
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	128	137	265	428	693	8	1.483	2.184
Indtægter	**6.808**	**3.995**	**10.802**	**3.837**	**14.639**	**3.354**	**794**	**18.787**
Omkostninger	4.083	1.628	5.710	992	6.702	691	175	7.568
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	**2.725**	**2.367**	**5.092**	**2.845**	**7.937**	**2.663**	**619**	**11.219**
Nedskrivninger på udlån	-65	321	256	-355	-99	54	-12	-57
Udgåede derivattyper	1	32	33	45	79	-	-	79
Resultat før skat	**2.791**	**2.078**	**4.869**	**3.245**	**8.115**	**2.610**	**630**	**11.355**
BALANCE PR. 30.09.2026								
Aktiver								
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	275.414	224.224	499.639	329.564	829.203	689.526	0	1.518.729
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	74.126	74.126
Udlån til amortiseret kostpris	57.466	64.980	122.446	62.498	184.944	-	114	185.058
Aktiver fordelt på forretningsområder	**332.880**	**289.204**	**622.084**	**392.062**	**1.014.146**	**689.526**	**74.240**	**1.777.912**
Ikke-fordelte aktiver								282.527
Aktiver i alt								**2.060.439**
Passiver								
Repoindlån							23.562	23.562
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	142.849	60.851	203.699	19.928	223.627	-	5.724	229.352
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	**142.849**	**60.851**	**203.699**	**19.928**	**223.627**	**-**	**29.287**	**252.914**
Ikke-fordelte forpligtelser								1.689.549
Egenkapital								117.976
Passiver i alt								**2.060.439**

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

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

Resultat 1.-3. kvartal 2025	Privat	Erhverv	**Retail i alt**	Corporates & Institutions	**Banking i alt**	**Partnere**	**Koncernposter**	**I alt**
Resultat af forretningsområder								
Netto renteindtægter	2.996	2.743	5.740	2.220	7.960	2.314	21	10.295
Netto gebyrindtægter	724	472	1.196	610	1.806	652	-32	2.426
Wealth Management-indtægter	1.154	165	1.318	384	1.703	523	9	2.235
Nettorente vedrørende kapitalisering	138	175	313	141	455	-15	206	646
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-	-	-	-	-	-	-453	-453
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	105	117	221	167	388	-10	3.012	3.390
Indtægter	**5.117**	**3.672**	**8.789**	**3.523**	**12.312**	**3.464**	**2.763**	**18.539**
Omkostninger	3.053	1.268	4.321	816	5.138	725	953	6.816
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	**2.064**	**2.404**	**4.468**	**2.706**	**7.174**	**2.739**	**1.810**	**11.723**
Nedskrivninger på udlån	38	-519	-481	497	15	255	62	332
Udgåede derivattyper	1	49	51	23	74	-	-	74
Resultat før skat	**2.028**	**2.972**	**5.000**	**2.233**	**7.233**	**2.484**	**1.748**	**11.465**

BALANCE PR. 30.09.2025								
Aktiver								
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	272.300	225.579	497.879	315.291	813.170	661.814	0	1.474.984
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	67.847	67.847
Udlån til amortiseret kostpris	52.749	73.467	126.217	50.659	176.876	-	0	176.876
Aktiver fordelt på forretningsområder	**325.049**	**299.047**	**624.096**	**365.950**	**990.046**	**661.814**	**67.848**	**1.719.707**
Ikke-fordelte aktiver								254.850
Aktiver i alt								**1.974.558**
Passiver								
Repoindlån	-	-	-	-	-	-	10.863	10.863
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	130.893	58.780	189.673	15.514	205.187	-	10.266	215.453
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	**130.893**	**58.780**	**189.673**	**15.514**	**205.187**	**-**	**21.130**	**226.316**
Ikke-fordelte forpligtelser								1.633.729
Egenkapital								114.513
Passiver i alt								**1.974.558**

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

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

Resultat 1.-3. kvartal 2025	Privat	Erhverv	**Retail i alt**	Corporates & Institutions	**Banking i alt**	**Totalkredit Partnere**	**Wealth Management**	**Koncernposter**	**I alt**
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	2.641	2.743	5.384	2.220	7.604	2.314	356	21	10.295
Netto gebyrindtægter	681	472	1.153	610	1.763	652	43	-32	2.426
Wealth Management-indtægter	561	149	710	125	835	-	1.375	24	2.235
Nettorente vedrørende kapitalisering	127	175	303	141	444	-15	16	201	646
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer[1]	-	-	-	-	-	-	-	-453	-453
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	61	117	177	167	344	-10	44	3.012	3.390
Indtægter	**4.071**	**3.656**	**7.727**	**3.264**	**10.991**	**2.941**	**1.834**	**2.773**	**18.539**
Omkostninger	2.525	1.258	3.783	655	4.438	541	874	962	6.816
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	**1.546**	**2.398**	**3.944**	**2.608**	**6.553**	**2.400**	**960**	**1.811**	**11.723**
Nedskrivninger på udlån	13	-519	-506	497	-10	255	25	62	332
Udgåede derivattyper	1	49	51	23	74	-	-	-	74
Resultat før skat	**1.535**	**2.966**	**4.501**	**2.135**	**6.636**	**2.145**	**935**	**1.749**	**11.465**

BALANCE PR. 30.09.2025									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	253.615	225.579	479.195	315.291	794.485	661.814	18.685	-0	1.474.984
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	67.847	67.847
Udlån til amortiseret kostpris	46.606	73.452	120.058	50.728	170.786	-	6.090	0	176.876
Aktiver fordelt på forretningsområder	**300.221**	**299.031**	**599.253**	**366.018**	**965.271**	**661.814**	**24.775**	**67.847**	**1.719.707**
Ikke-fordelte aktiver									254.850
Aktiver i alt									**1.974.558**
Passiver									
Repoindlån								10.863	10.863
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	112.383	58.341	170.723	15.514	186.237	-	20.479	8.737	215.453
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	**112.383**	**58.341**	**170.723**	**15.514**	**186.237**	**-**	**20.479**	**19.600**	**226.316**
Ikke-fordelte forpligtelser									1.633.729
Egenkapital									114.513
Passiver i alt									**1.974.558**

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1.-3. kvartal 2026			1.-3. kvartal 2025		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabets resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabets resultatopgørelse
Netto renteindtægter	11.532	1.378	12.910	10.295	852	11.147
Udbytte af aktier mv.	-	273	273	-	353	353
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.845	-1.814	1.030	2.426	-1.789	638
Netto rente- og gebyrindtægter	**14.377**	**-164**	**14.213**	**12.721**	**-584**	**12.137**
Wealth Management-indtægter	2.781	-2.781	-	2.235	-2.235	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	262	-262	-	646	-646	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-817	817	-	-453	453	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.184	-2.184	-	3.390	-3.390	-
Kursreguleringer	-	2.517	2.517	-	2.888	2.888
Andre driftsindtægter	-	2.187	2.187	-	1.875	1.875
Indtægter	**18.787**	**130**	**18.917**	**18.539**	**-1.639**	**16.900**
Omkostninger	7.568	-	7.568	6.816	-	6.816
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	**11.219**	**130**	**11.348**	**11.723**	**-1.639**	**10.084**
Nedskrivninger på udlån mv.	-57	-	-57	332	-	332
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-51	-51	-	1.711	1.711
Udgåede derivattyper	79	-79	-	74	-74	-
Resultat før skat	**11.355**	**-**	**11.355**	**11.465**	**-**	**11.465**

Note 4 viser sammenhængen mellem resultatpræsentationen i ledelsesberetningen (den interne præsentation), herunder præsentationen af hoved- og nøgletal samt forretningsområder og regnskabets 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 regnskabets 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 regnskabets 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.-3. kvt. 2026	Rente-indtægter	Rente-udgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kurs-reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	551	48	504	-	-	504
Udlån og indlån	5.566	1.308	4.258	-	-32	4.226
Repoforretninger og reverseudlån	963	106	857	-	-	857
Obligationer	5	-	5	-	-	5
Efterstillede kapitalindskud	-	631	-631	-	-	-631
Andre finansielle instrumenter	99	52	47	-	-	47
I alt	**7.184**	**2.145**	**5.039**	**-**	**-32**	**5.007**
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	32.600	26.500	6.100	-	154	6.254
- heraf bidrag	7.038	-	7.038	-	-	7.038
Obligationer	1.825	-	1.825	-	-136	1.689
Aktier mv.	-	-	-	273	886	1.159
Afledte finansielle instrumenter	-55	-	-55	-	-564	-619
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	1.970	1.970
I alt	**34.371**	**26.500**	**7.871**	**273**	**2.309**	**10.453**
Valutakursreguleringer					240	240
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	**41.554**	**28.645**	**12.910**	**273**	**2.517**	**15.699**
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	2.004					

1.-3. kvt. 2025						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	483	139	343	-	-	343
Udlån og indlån	4.475	1.275	3.200	-	27	3.227
Repoforretninger og reverseudlån	1.100	229	871	-	-	871
Obligationer	5	-	5	-	-	5
Efterstillede kapitalindskud	-	510	-510	-	-	-510
Andre finansielle instrumenter	125	60	64	-	-	64
I alt	**6.187**	**2.214**	**3.973**	**-**	**27**	**4.000**
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer	32.599	26.287	6.312	-	54	6.366
- heraf bidrag	6.924	-	6.924	-	-	6.924
Obligationer	1.550	-	1.550	-	1.856	3.406
Aktier mv.	-	-	-	353	726	1.079
Afledte finansielle instrumenter	-687	-	-687	-	441	-246
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-370	-370
I alt	**33.461**	**26.287**	**7.174**	**353**	**2.708**	**10.235**
Valutakursreguleringer					153	153
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	**39.648**	**28.501**	**11.147**	**353**	**2.888**	**14.388**
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.900					

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
1.-3. kvt. 2025	1.-3. kvt. 2026		1.-3. kvt 2026	1.-3. kvt 2025
		6. KURSREGULERINGER		
		Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	-	Realkreditudlån	-24.193	1.455
-	-	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-32	27
-	-	Obligationer	-136	1.856
-	-	Aktier mv.	886	726
-	-	Valuta	240	255
-	-	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-564	419
-	-	Øvrige aktiver	-	-3
-	-	Aktiver tilknyttet puljeordninger	3.415	1.066
-	-	Indlån i puljeordninger	-3.415	-1.066
		Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	-	Udstedte obligationer	24.347	-1.400
-	-	Øvrige forpligtelser	1.970	-446
-	**-**	**I alt**	**2.517**	**2.888**

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Korrektiver	Udlån, dagsværdi 2026	Udlån, dagsværdi 2025	Udlån, amortiseret kostpris 2026	Udlån, amortiseret kostpris 2025	Kreditinstitutter 2026	Kreditinstitutter 2025	Garantier mv.[1] 2026	Garantier mv.[1] 2025	I alt 2026	I alt 2025
Nedskrivninger pr. 1. januar	**5.163**	**5.254**	**3.648**	**3.058**	**7**	**18**	**265**	**302**	**9.083**	**8.632**
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.728	1.845	1.747	1.668	1	1	151	117	3.627	3.631
Afgang som følge af indfrielser og ændring i kreditrisiko	1.963	1.800	1.321	1.043	3	7	129	160	3.416	3.010
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	90	95	54	23	-	-	-	-	144	118
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	57	49	-	-	-	-	57	49
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-5	-12	-	-	-	-	-	-	-5	-12
Nedskrivninger i alt ultimo perioden	**4.833**	**5.192**	**4.078**	**3.708**	**6**	**12**	**287**	**260**	**9.202**	**9.172**
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-235	44	426	625	-2	-6	22	-42	212	621
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	49	58	100	34	-	-	-	-	150	92
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	44	64	26	29	-	-	-	-	70	93
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån[3]	-	-	287	281	-	-	-	2	287	283
I alt	**-229**	**38**	**213**	**349**	**-2**	**-6**	**22**	**-45**	**5**	**336**
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-8	-4	-	-	-	-	-	-	-8	-4
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-4	20	-5	38	-	-	-	-	-8	58
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale[2]	-46	-58	-	-	-	-	-	-	-46	-58
Resultateffekt for 1.-3. kvartal	**-287**	**-4**	**208**	**387**	**-2**	**-6**	**22**	**-45**	**-57**	**332**

[1] Garantier mv. omfatter ikke-balanceførte poster i form af garantier og andre forpligtende aftaler.
[2] Ifølge samarbejdsaftalen med de samarbejdende pengeinstitutter kan Totalkredit A/S opnå modregningsadgang i provisioner i forbindelse med konstaterede tab på udlån.
[3] Underkurssaldo på overtagne udlån og garantier udgør det forventede kredittab ved første indregning til dagsværdi. Positive ændringer til de forventede kredittab i løbetiden efter første indregning indtægtsføres og indregnes i nedskrivninger på udlån og garantier. Underkurssaldoen på overtagne udlån og garantier er ikke en del af nedskrivnings- og hensættelsessaldoen.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 b. Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris				Garantier mv.				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning[1]	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning[1]	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2026	**2.057**	**1.488**	**1.618**	**455**	**935**	**2.191**	**75**	**48**	**117**	**96**	**3**	**9.083**
Overførsel til stadie 1	520	-473	-47	284	-226	-58	-	26	-26	-0	-	-
Overførsel til stadie 2	-43	141	-98	-38	78	-39	-	-3	5	-2	-	-
Overførsel til stadie 3	-6	-62	68	-13	-55	67	-	-0	-2	2	-	-
Nedskrivninger vedr. ny portefølje[2]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	278	82	62	174	142	210	30	28	35	18	1	1.059
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	399	634	273	191	308	527	167	6	30	26	7	2.568
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.104	413	447	404	392	492	37	54	46	26	3	3.416
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	90	-	-	54	0	-	-	-	-	144
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-5	-	-	57	-	-	-	-	-	52
Nedskrivninger i alt ultimo	**2.101**	**1.398**	**1.333**	**649**	**790**	**2.410**	**234**	**51**	**114**	**114**	**8**	**9.202**
I alt ultimo	**4.833**			**4.083**				**287**				**9.202**
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:												
Kreditinstitutter				6	-	-	-					6
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2026	**-426**	**303**	**-111**	**-39**	**58**	**245**	**160**	**-19**	**19**	**18**	**5**	**212**

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 b. Korrektiver fordelt på stadier, fortsat	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris				Garantier mv.				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2025	**2.095**	**1.379**	**1.780**	**249**	**864**	**1.963**	**-**	**34**	**154**	**115**	**-**	**8.632**
Overførsel til stadie 1	320	-286	-33	113	-93	-20	-	16	-15	-1	-	-
Overførsel til stadie 2	-59	180	-121	-15	132	-117	-	-4	24	-21	-	-
Overførsel til stadie 3	-5	-74	78	-3	-22	25	-	-0	-3	3	-	-
Nedskrivninger vedr. ny portefølje	-	-	-	137	115	47	87	10	2	0	2	400
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	184	123	56	57	141	144	-	12	20	4	-	742
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	433	535	513	81	304	556	-	4	54	8	-	2.489
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	838	372	591	182	402	466	-	34	93	32	-	3.010
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	95	0	0	23	-	-	-	-	-	118
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-12	-	-	49	-	-	-	-	-	37
Nedskrivninger i alt ultimo	**2.129**	**1.486**	**1.577**	**437**	**1.039**	**2.158**	**87**	**38**	**143**	**76**	**2**	**9.172**
I alt ultimo	**5.192**			**3.720**				**260**				**9.172**
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:												
Kreditinstitutter				12	-	-	-					12
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2025	**-221**	**286**	**-21**	**93**	**158**	**281**	**87**	**-8**	**-17**	**-19**	**2**	**621**

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

7 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

30. september 2026	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.466.720	44.567	12.700	-	1.523.987
Korrektiver ultimo	2.101	1.398	1.333	-	4.833
Værdi ultimo	**1.464.619**	**43.169**	**11.367**	**-**	**1.519.154**
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	231.022	25.456	5.906	878	263.262
Korrektiver ultimo	643	790	2.410	234	4.078
Værdi ultimo	**230.380**	**24.666**	**3.496**	**644**	**259.184**
Garantier mv.					
Garantier mv.	53.939	4.305	434	23	58.700
Korrektiver ultimo	51	114	114	8	287
Værdi ultimo	**53.887**	**4.191**	**320**	**15**	**58.413**

Ultimo 2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.425.663	51.455	13.562	-	1.490.680
Korrektiver ultimo	2.057	1.488	1.618	-	5.164
Værdi ultimo	**1.423.606**	**49.966**	**11.944**	**-**	**1.485.517**
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	144.820	22.744	3.390	-	170.953
Udlån - tilgang vedr. ny portefølje	73.334	4.208	247	1.651	79.440
Korrektiver ultimo	446	935	2.193	75	3.649
Værdi ultimo	**217.707**	**26.017**	**1.444**	**1.576**	**246.745**
Garantier mv.					
Garantier mv.	34.561	1.931	283	-	36.775
Garantier - tilgang vedr. ny portefølje	34.991	888	22	247	36.148
Korrektiver ultimo	65	117	96	3	282
Værdi ultimo	**69.487**	**2.702**	**209**	**243**	**72.641**

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
1.-3. kvt. 2025	1.-3. kvt. 2026		1.-3. kvt. 2026	1.-3. kvt. 2025
		7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
-	**-**	**Nedskrivninger primo**	**2**	**24**
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	5	12
-	-	Periodens nedskrivninger	3	2
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-4	-6
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-2	-6
-	**-**	**Nedskrivninger ultimo**	**4**	**26**
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-51	1.711
9.134	8.587	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
9.134	**8.587**	**I alt**	**-51**	**1.711**

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.09.2026		30.09.2026	31.12.2025
		9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Realkreditudlån	1.518.729	1.485.138
-	-	Restancer og udlæg	426	379
-	**-**	**I alt**	**1.519.154**	**1.485.517**
		9 a. Realkreditudlån		
-	**-**	**Saldo primo – nominel værdi**	**1.550.568**	**1.483.846**
-	-	Nye lån	222.861	302.037
-	-	Indeksregulering	213	190
-	-	Valutakursregulering	-1.487	2.301
-	-	Ordinære afdrag	-28.958	-38.103
-	-	Indfrielser og ekstraordinære afdrag	-130.973	-199.702
-	**-**	**Saldo ultimo – nominel værdi**	**1.612.224**	**1.550.568**
-	-	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-
-	**-**	**I alt**	**1.612.223**	**1.550.568**
-	-	Regulering for renterisiko mv.	-88.777	-60.389
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Nedskrivninger	-4.717	-5.041
-	**-**	**Saldo ultimo – dagsværdi**	**1.518.729**	**1.485.138**
		Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	-	Supplerende garantier på i alt	97.232	91.211
-	-	Garantier for forhåndslån på i alt	15.113	14.477
-	-	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	15.466	25.526
		9 b. Restancer og udlæg		
-	-	Restancer før nedskrivninger	517	486
-	-	Udlæg før nedskrivninger	25	14
-	-	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-116	-122
-	**-**	**I alt**	**426**	**379**

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.09.2026		30.09.2026	31.12.2025
		10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Bankudlån	188.886	180.707
-	-	Realkreditudlån	4	4
-	-	Reverseudlån	74.126	69.437
-	-	Andre udlån	245	246
-	**-**	**Saldo ultimo**	**263.261**	**250.393**
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Nedskrivninger	-4.078	-3.649
-	**-**	**Saldo ultimo efter nedskrivninger**	**259.184**	**246.745**
		Dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris udgør 259 mia. kr. (ultimo 2025: 247 mia. kr.)		
		11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Egne særligt dækkede obligationer	139.498	140.877
-	-	Egne realkreditobligationer	20.192	15.079
-	-	Egen seniorgæld	7.908	6.232
-	-	Andre realkreditobligationer	94.125	86.783
-	-	Statsobligationer	16.631	12.759
-	-	Øvrige obligationer	4.363	4.976
-	**-**	**I alt**	**282.716**	**266.707**
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-139.494	-140.873
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-4
-	-	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-20.192	-15.079
-	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-7.898	-6.225
-	**-**	**I alt**	**115.129**	**104.526**
		Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	-	Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	9.055	11.114
		Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
		12. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Andre realkreditobligationer	1.003	1.008
-	-	Statsobligationer	610	612
-	-	Øvrige obligationer	140	141
-	**-**	**I alt**	**1.753**	**1.762**

Dagsværdien af obligationer, der regnskabsmæssigt måles til amortiseret kostpris, udgjorde 1.751 mio. kr. pr. 30. september 2026 (ultimo 2025: 1.755 mio. kr.).

Porteføljens renterisiko er afdækket med renteswaps (regnskabsmæssig sikring).

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.09.2026		30.09.2026	31.12.2025
		13. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER		
-	-	Kontantindestående	220	236
-	-	Investeringsforeningsandele	42.367	41.505
-	-	Andre poster	44	81
-	**-**	**I alt**	**42.631**	**41.822**
		14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	199.018	188.545
-	-	Tidsindskud	23.165	25.595
-	-	Særlige indlånsformer	7.169	4.681
-	-	Repoindlån	23.562	12.320
-	**-**	**I alt**	**252.914**	**231.142**
		15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Realkreditobligationer	101.342	105.370
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.522.333	1.507.380
-	-	Sikret seniorgæld	8.528	6.864
-	**-**	**I alt**	**1.632.202**	**1.619.614**
-	-	Modregning af egne obligationer	-167.583	-162.177
-	**-**	**I alt**	**1.464.619**	**1.457.437**
		15 a. Realkreditobligationer		
-	-	Realkreditobligationer til nominel værdi	101.455	104.741
-	-	Kursregulering til dagsværdi	-113	629
-	**-**	**Realkreditobligationer til dagsværdi**	**101.342**	**105.370**
-	-	Egne realkreditobligationer	-20.192	-15.079
-	**-**	**I alt**	**81.150**	**90.291**
-	-	Heraf præemitteret	68	21
-	-	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	10.268	9.521
		15 b. Særligt dækkede obligationer		
-	-	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.610.996	1.568.398
-	-	Kursregulering til dagsværdi	-88.664	-61.018
-	**-**	**Særligt dækkede obligationer til dagsværdi**	**1.522.333**	**1.507.380**
-	-	Egne særligt dækkede obligationer	-139.494	-140.873
-	**-**	**I alt**	**1.382.839**	**1.366.506**
-	-	Heraf præemitteret	8.370	4.532
-	-	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	56.094	85.812

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
31.12.2025	30.09.2026		30.09.2026	31.12.2025
		15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		15 c. Sikret seniorgæld		
-	-	Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.591	6.774
-	-	Kursregulering til dagsværdi	-64	90
-	**-**	**Sikret seniorgæld til dagsværdi**	**8.528**	**6.864**
-	-	Egen sikret seniorgæld	-7.898	-6.225
-	**-**	**I alt**	**630**	**640**
		16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Virksomhedsobligationer	9.463	13.884
-	-	Særligt dækkede obligationer	4	4
-	-	Usikret seniorgæld	87.807	74.366
-	-	Andre værdipapirer	83	60
-	**-**	**I alt**	**97.357**	**88.315**
-	-	Modregning egne øvrige udstedelser	-	-2.125
-	-	Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	**-**	**I alt**	**97.353**	**86.186**
		Dagsværdien af udstedte obligationer til amortiseret kostpris udgør 99 mia. kr. (ultimo 2025: 88 mia. kr.)		
		17. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Negative værdipapirbeholdninger	3.841	4.015
-	**-**	**I alt**	**3.841**	**4.015**

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S 31.12.2025	Nykredit A/S 30.09.2026		Nykredit-koncernen 30.09.2026	Nykredit-koncernen 31.12.2025
		18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
		Ansvarlig lånekapital[1]		
-	-	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårlige intervaller	374	373
-	-	Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned. Lånet er indfriet pr. den 31. marts 2026.	-	689
-	-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år. Lånet er indfriet pr. den 28. april 2026.	-	3.682
-	-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 29. december 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 29. september 2027 til og med 29. december 2027. Lånet er fastforrentet med 5,5% p.a. frem til den 29. december 2027, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.698	3.754
-	-	Nominelt 280 mio. svenske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Lånet er fastforrentet med 6,88% p.a. frem til den 17. oktober 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	186	197
-	-	Nominelt 1.550 mio. norske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	1.061	976
-	-	Nominelt 950 mio. kroner. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	950	950
-	-	Nominelt 750 mio. euro. Lånet forfalder den 24. april 2035, men kan indløses til kurs 100 den 24. april 2030. Renten er fast på 4,0% pa frem til 24. april 2030, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	5.381	5.558
-	-	Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 7. juli 2032, men kan indløses til kurs 100 den 7. juli 2027. Renten er fast på 5,1% p. a. frem til 7. juli 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	515	514
-	-	Nominelt 400 mio. kroner. Lånet forfalder den 11. april 2033, men kan indløses til kurs 100 den 11. april 2028. Renten fastsættes hver sjette måned.	418	419
-	-	Nominelt 200 mio. kroner. Lånet forfalder den 30. september 2033, men kan indløses til kurs 100 den 30. september 2028. Renten fastsættes hver tredje måned.	199	198
-	-	Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 8. juni 2034, men kan indløses til kurs 100 den 8. juni 2029. Renten fastsættes hver tredje måned.	520	520
-	-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 21. januar 2038, men kan indløses til kurs 100 fra den 21. januar 2033. Lånet er fastforrentet med 5,0% p.a. frem til den 21. januar 2033, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.530	-
-	**-**	**Ansvarlig lånekapital i alt**	**16.832**	**17.831**
-	-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	13.921	12.965
-	-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	17	18

[1] Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.

Dagsværdien af efterstillede kapitalindskud i alt udgør 17 mia. kr. (ultimo 2025: 18 mia. kr.). Efterstillede kapitalindskud er faldet med 999 mio. kr. Heraf udgør periodens tilgang 3.708 mio. kr., periodens afgang 4.371 mio. kr., mens ikke-likvide bevægelser udgør 336 mio. kr.

Noter

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. 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' ejendomsporteføljе grenspaltet til Kirstinehøj 17 A/S. Vederlaget herfor er tilgået Nykredit Realkredit A/S som aktionær i Spar Nord Bank A/S.

Ligeledes er selskaberne Nykredit Leasing A/S og Nykredit Bank A/S fusioneret i perioden.

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

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 30. september 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 indlånsfor-retninger 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 cost.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -14 mio. kr. pr. 30. september 2026 (ultimo 2025: 43 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. september 2026 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 109 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 136 mio. kr. ultimo september 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 29 mio. kr. pr. 30. september 2026 efter værdiregulering (ultimo 2025: 26 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 33 mio. kr. pr. 30. september 2026 (ultimo 2025: 80 mio. kr.).

Noter

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 +/- 5 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. september 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 6,0 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 596 mio. kr. pr. 30. september 2026 (0,50% af egenkapitalen pr. 30. september 2026), (ultimo 2025: 534 mio. kr., svarende til 0,47% af egenkapitalen).

Overførsler mellem kategorierne

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

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

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

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. september 2026 udgjorde dette beløb 2,4 mia. kr. (ultimo 2025: 1,0 mia. kr.).

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

Oplysning om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

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

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. september 2026

Finansielle aktiver:	Noterede priser	Observer-bare input	Ikke observer-bare input	Dagsværdi i alt
- obligationer til dagsværdi	2.315	112.814	-	115.129
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.235	-	5.398	8.634
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	96	6.593	29	6.718
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.519.154	-	1.519.154
- domicilejendomme	-	-	473	473
- investeringsejendomme	-	-	55	55
- aktiver tilknyttet puljeordninger	42.631	-	-	42.631
I alt	**48.278**	**1.638.561**	**5.956**	**1.692.795**
Procentuel andel	**2,9**	**96,8**	**0,4**	**100,0**
Finansielle forpligtelser:				
- indlån i puljeordninger	-	42.631	-	42.631
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	205	3.636	-	3.841
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	107	8.588	-	8.695
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.463.939	680	-	1.464.619
I alt	**1.464.252**	**55.536**	**-**	**1.519.787**
Procentuel andel	**96,3**	**3,7**	**-**	**100,0**

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Investeringsejendomme	Domicilejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	**45**	**524**	**4.717**	**26**	**5.312**
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-	4	150	148	302
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	11	-	-	11
Periodens køb	-	-	67	-	67
Periodens salg	-	56	86	-	142
Overført fra Noterede priser og Observerbare input[1]	-	-	-	4	4
Overført til Noterede priser og Observerbare input[2]	-	-	-	149	149
Reklassifikation mellem "Investeringsejendomme" og "Domicilejendomme"	10	-10	-	-	-
Reklassifikation fra "Kapitalandele i associerede virksomheder"[3]	-	-	550	-	550
Dagsværdi ultimo, aktiver	**55**	**473**	**5.398**	**29**	**5.956**

[1] Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.
[2] Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigere for øget kreditrisiko.
[3] Beholdningen af aktier i PRAS A/S reklassificeres fra "Kapitalandele i associerede virksomheder", da Nykredit Realkredit-koncernen ikke udøver betydelig indflydelse længere pr. 1. kvartal 2026.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2025

Finansielle aktiver:	Noterede priser	Observer-bare input	Ikke observer-bare input	Dagsværdi i alt
- obligationer til dagsværdi	1.349	103.177	-	104.526
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.552	9	4.717	7.279
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	62	4.917	26	5.005
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.485.517	-	1.485.517
- domicilejendomme	-	-	523	523
- investeringsejendomme	-	-	45	45
- aktiver tilknyttet puljeordninger	11.497	30.325	-	41.822
I alt	**15.460**	**1.623.945**	**5.312**	**1.644.717**
Procentuel andel	**0,9**	**98,7**	**0,3**	**100,0**

Finansielle forpligtelser:				
- indlån i puljeordninger	-	41.822	-	41.822
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	844	3.171	-	4.015
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	75	5.149	-	5.225
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.456.794	644	-	1.457.437
I alt	**1.457.713**	**50.785**	**-**	**1.508.499**
Procentuel andel	**96,6**	**3,4**	**-**	**100,0**

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Investeringsejendomme	Domicilejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	**-**	**14**	**3.968**	**24**	**4.005**
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-	-17	82	-31	35
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	15	-	-	15
Periodens køb	-	1	247	4	252
Periodens salg	-	-	472	-	472
Tilgang ved køb af datterselskab[3]	45	511	1.626	-	2.182
Overført fra Noterede priser og Observerbare input[1]	-	-	-	29	29
Overført til Noterede priser og Observerbare input[2]	-	-	-	-	-
Reklassifikation til "Kapitalandele i associerede virksomheder"[4]	-	-	-734	-	-734
Dagsværdi ultimo, aktiver	**45**	**523**	**4.717**	**26**	**5.312**

[1] Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.
[2] Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigere for øget kreditrisiko.
[3] Tilgang ved Spar Nord Bank A/S' indtræden i Nykredit-koncernen i 2. kvartal 2025.
[4] Beholdningen af aktier i PRAS A/S reklassificeres til "Kapitalandele i associerede virksomheder", da Nykredit Realkredit-koncernen udøvede betydelig indflydelse.

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1.-3. kvt. 2026	1.-3. kvt. 2025	1.-3. kvt. 2024	1.-3. kvt. 2023	1.-3. kvt. 2022
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	12.910	11.147	11.398	11.656	8.900
Netto gebyrindtægter mv.	1.304	990	694	351	244
Netto rente- og gebyrindtægter	**14.213**	**12.137**	**12.092**	**12.007**	**9.143**
Kursreguleringer	2.517	2.888	2.843	2.291	1.644
Andre driftsindtægter	2.187	1.875	1.393	1.126	1.193
Udgifter til personale og administration	6.970	6.448	4.653	4.393	4.245
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	446	358	209	219	220
Andre driftsudgifter	152	7	178	194	180
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-57	332	-141	-141	-225
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-51	1.711	2	4	3
Resultat før skat	**11.355**	**11.465**	**11.431**	**10.763**	**7.564**
Skat	2.329	2.072	2.473	2.435	1.363
Periodens resultat	**9.025**	**9.393**	**8.958**	**8.328**	**6.200**
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	76.573	71.624	60.723	59.058	54.192
Realkreditudlån til dagsværdi	1.518.729	1.474.984	1.406.234	1.305.477	1.246.418
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	184.809	176.544	99.933	92.235	87.255
Obligationer og aktier mv.	125.516	108.507	99.849	101.361	101.085
Øvrige aktiver	154.812	142.900	70.046	56.511	62.190
Aktiver i alt	**2.060.439**	**1.974.558**	**1.736.786**	**1.614.642**	**1.551.140**
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20.398	17.698	15.299	14.545	22.384
Indlån og anden gæld	295.546	266.617	130.836	113.838	111.569
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.464.619	1.439.887	1.375.540	1.284.229	1.217.583
Efterstillede kapitalindskud	16.832	17.837	10.458	10.096	13.910
Øvrige passiver	145.069	118.006	102.427	93.755	90.588
Egenkapital	117.976	114.513	102.224	98.178	94.933
Passiver i alt	**2.060.439**	**1.974.558**	**1.736.786**	**1.614.642**	**1.551.140**
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	21.118	22.097	12.095	8.195	9.614
Andre forpligtende aftaler	23.635	29.254	24.967	31.219	27.683
NØGLETAL[1]					
Kapitalprocent	20,4	20,9	22,3	23,2	22,7
Kernekapitalprocent	17,8	18,2	20,5	20,8	20,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	9,6	10,4	11,2	11,0	8,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	7,7	8,6	8,8	8,5	6,6
Indtjening pr. omkostningskrone	2,5	2,6	3,3	3,3	2,7
Valutaposition, %	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	15,1	15,0	15,1	14,5	14,4
Periodens udlånsvækst, %	4,02	7,81	2,00	0,79	2,94
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,02	-0,01	-0,01	-0,02
Afkastningsgrad	0,44	0,48	0,52	0,52	0,40

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit A/S	1.-3. kvt. 2026	1.-3. kvt. 2025	1.-3. kvt. 2024	1.-3. kvt. 2023	1.-3. kvt. 2022
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-	-	0	1	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	**-**	**-**	**0**	**1**	**-0**
Udgifter til personale og administration	6	5	6	4	5
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8.587	9.134	8.787	8.171	6.046
Resultat før skat	**8.581**	**9.129**	**8.782**	**5.252**	**3.953**
Skat	-1	-1	-2	-1	-1
Periodens resultat	**8.583**	**9.130**	**8.784**	**8.168**	**6.042**
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.09.2026	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2022
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4	10	17	42	32
Øvrige aktiver	4	5	6	14	10
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	113.610	109.617	98.306	94.611	91.364
Aktiver i alt	**113.618**	**109.632**	**98.329**	**94.660**	**91.406**
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	0	-	4
Øvrige passiver	1	1	3	23	7
Egenkapital i alt	113.618	109.631	98.326	94.637	91.394
Passiver i alt	**113.618**	**109.632**	**98.329**	**94.660**	**91.406**
NØGLETAL[1]					
Kapitalprocent	94,6	95,8	25,7	25,7	25,2
Kernekapitalprocent	94,6	95,8	25,7	25,7	25,2
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,6	8,7	9,0	8,7	6,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	7,6	8,7	9,0	8,7	6,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1.444,7	1.690,1	1.574,9	1.828,6	1.139,2
Afkastningsgrad	7,55	8,33	8,93	8,63	6,61

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

Noter

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

22. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30. september 2026	Periodens resultat 2026	Egenkapital pr. 30. september 2026	Årets resultat 2025	Egenkapital pr. 31. december 2025
Nykredit A/S (moderselskab), København, f)	-	8.583	113.618	12.053	112.617
Nykredit Realkredit A/S , København, a)	100	8.750	117.368	12.213	116.372
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.536	49.019	3.236	46.648
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	4.257	62.892	3.346	43.659
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, e)	100	52	763	104	811
Sparinvest Holdings SE, København, f)	61	426	624	437	107
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	32	241	53	209
Svanemølleholmen Invest A/S, København, g)	100	35	592	16	302
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	30	748	1	17
Areim Malmö City AB, Malmø Sverige f)[2]	100	2	0	-4	-0

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning[1]	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	5.422	47.755	11.038	2.246	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	26	473	317	83	-

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Noter

23. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

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

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

Spar Nord Bank A/S blev etableret for mere end 200 år siden og havde hovedsæde i Aalborg. På tidspunktet for erhvervelsen var banken Danmarks femtestørste bank repræsenteret ved filialer fordelt over hele Danmark, og antallet af medarbejdere udgjorde 1.731. Opkøbet blev foretaget som led i strategien om at styrke Nykredits position som et stærkt og foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter i Danmark og derved understøtte Nykredits "Winning the Double"-strategi. Spar Nord Bank A/S blev pr. 1. april 2026 fusioneret ind i Nykredit Bank A/S med sidstnævnte som det fortsættende selskab. Fusionen er sket ved sammenlægningsmetoden og har ikke påvirket koncernens resultat eller finansielle stilling.

Nykredit foretog jf. bestemmelserne i IFRS 3 en gennemgang af værdiansættelsen af aktiver og passiver i Spar Nord Bank A/S med henblik på at foretage en måling af de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Denne måling blev foretaget på tidspunktet, hvor Nykredit Realkredit A/S opnåede kontrollen over Spar Nord Bank A/S (28. maj 2025). Effekterne af disse målinger fremgår af tabellen i denne note.

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

Kunderelationer er værdiansat ved Multi-Period Excess Earnings-metoden (MPEEM) og opgøres således til nutidsværdien af de forventede fremtidige pengestrømme, der opnås gennem salg til kunderne, når der fratrækkes et rimeligt afkast til de øvrige aktiver, som bidrager til at generere de pågældende pengestrømme. Værdien er justeret for den teoretiske skatteeffekt ved årlige skattemæssige afskrivninger over 7 år. Kunderelationer afskrives over en 10-årig periode fra overtagelsestidspunktet. Værdien af kunderelationer samt tilhørende afskrivninger allokeres til forretningsområderne Retail Privat, Retail Erhverv og Corporates & Institutions.

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

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

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

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

Noter

23. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed, fortsat

Balance pr. 28. maj 2025 mio. kr.	Balance 28.05.2025	Regulering til dagsværdi	Reguleret balance
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	3.545	0	3.545
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	78.791	-57	78.734
Obligationer og aktier til dagsværdi	32.416	0	32.416
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.083	278	1.361
Aktiver tilknyttet puljeordninger	27.727	0	27.727
Immaterielle aktiver	414	1.504	1.917
Materielle aktiver, herunder grunde og bygninger	798	0	798
Øvrige aktiver	2.096	-14	2.082
Aktiver i alt	**146.869**	**1.711**	**148.580**
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.423	0	1.423
Indlån og anden gæld	86.078	48	86.126
Indlån i puljeordninger	27.727	0	27.727
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.812	217	9.029
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.391	0	1.391
Øvrige passiver	4.182	0	4.182
Hensatte forpligtelser	453	390	843
Efterstillede kapitalindskud	1.596	62	1.658
I alt	**131.662**	**716**	**132.378**
Egenkapital			
Aktiekapital	1.177	0	1.177
Lovpligtige reserver, opskrivningshenlæggelser og overført overskud	13.170	463	13.634
Aktionærer i Spar Nord Bank	**14.347**	**463**	**14.811**
Minoritetsinteresser	0	531	531
Indehavere af hybrid kernekapital	860	0	860
Egenkapital	**15.207**	**994**	**16.202**
Passiver i alt	**146.869**	**1.711**	**148.580**
Købspris (dagsværdi)			23.281
Nykredits andel af nettoaktiver			14.811
Goodwill i alt			**8.470**

Fra overtagelsestidspunktet har Spar Nord Bank bidraget med 2.947 mio. kr. til koncernens basisindtægter og med 1.079 mio. kr. til resultat før skat for 2025. Hvis opkøbet havde fundet sted ved årets begyndelse (2025), ville Spar Nord Bank have bidraget med 5.280 mio. kr. til Nykredit-koncernens basisindtægter og med 2.194 mio. kr. til resultat før skat for Nykredit-koncernen for 2025.

Nykredit har indtægtsført 308 mio. kr. i perioden 1. januar 2025 til 28. maj 2025, svarende til Nykredits andel af resultatet i den periode, hvor Spar Nord Bank A/S blev betragtet som en associeret virksomhed. I forbindelse med transaktionen har Nykredit Realkredit A/S yderligere indregnet en gevinst på 1.352 mio. kr. svarende til forskellen mellem bogført værdi af Nykredits beholdning af ejerandele før 28. maj 2025 og dagsværdien på 8.135 mio. kr. (kurs 210,50) pr. 28. maj 2025. Beløbet er indtægtsført i Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder, og dagsværdien indgår i den samlede købspris på 23.281 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.