

A white sailboat is shown from a side-on perspective, sailing on a deep blue sea. The boat's white hull and rigging are visible, and it is leaving a white wake behind it. In the distance, other sailboats and a hazy coastline are visible under a clear blue sky.

Nykredit-koncernen Vederlagsrapport 2025

Vederlagsrapporten omfatter selskaberne:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Bank A/S

Spar Nord Bank A/S

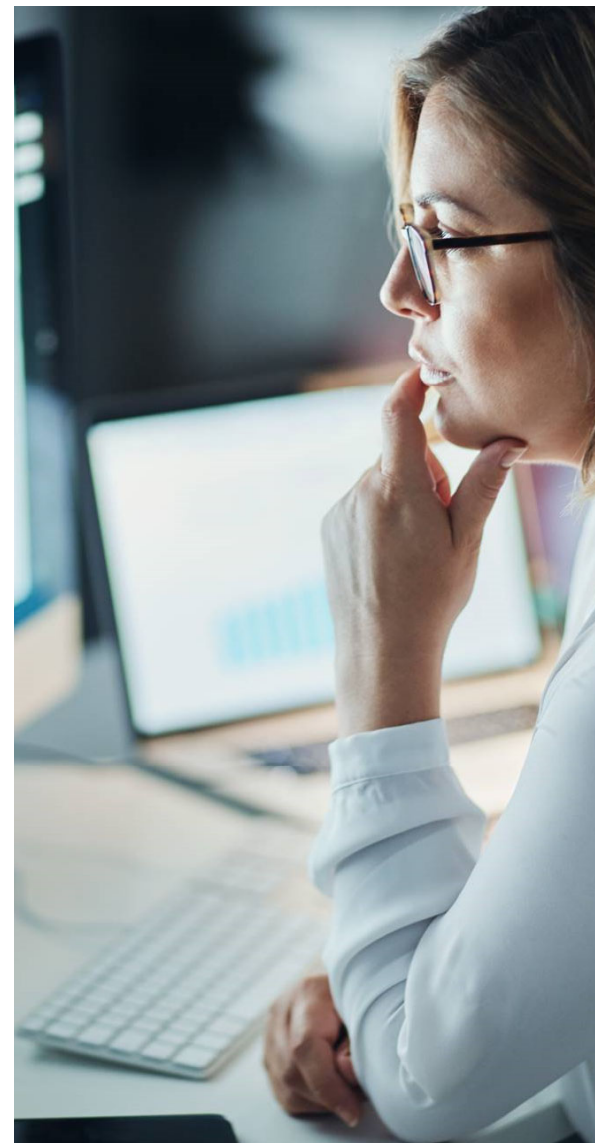
Totalkredit A/S

Nykredit Portefølje Administration A/S

Nykredit A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn
Tlf. 44 55 10 00
nykredit.com
CVR-nr. 12 71 92 48

Indhold

Introduktion	3
Formål	4
Lønpolitik	5
Ledelsesaflønning	7
Bestyrelsen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S	7
Bestyrelsen i datterselskaber	7
Koncerndirektionen	8
Direktionen i datterselskaber	8
Væsentlige risikotagere	8
Bonusordninger	9
Ledelsespåtegning	10
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	11
Bilag	12



Introduktion

Nykredit-koncernen er blandt Danmarks største finansielle institutioner, og vi er landets største långiver. Som noget særligt i det danske finansielle landskab er vi overvejende ejet af en forening, Forenet Kredit, der repræsenterer kunderne. Vores position betyder, at vi har et særligt ansvar for at drive forretning på en måde, der bidrager til langsigtet, bæredygtig og stabil udvikling for vores kunder, vores ejere og for samfundet.

Vores vision er at være boligejernes førstevalg, og vi ønsker at bidrage med en sikker hånd under dansk økonomi. Derfor har vi udarbejdet vores lønpolitik med fokus på ansvarlighed og risikostyring, så den understøtter ønsket om, at Nykredit-koncernen bidrager til finansiel stabilitet. Derudover skal lønpolitikken modvirke interessekonflikter og sikre, at medarbejderne altid handler efter kundernes bedste interesse.

Formål

Vederlagsrapportens hovedformål er at oplyse om vederlag til bestyrelsen og koncerndirektionen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S samt i datterselskaberne Nykredit Bank A/S, Spar Nord Bank A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Portefølje Administration A/S (i det følgende "Nykredit-koncernen").

Rapporten indeholder desuden en redegørelse for de overordnede aflønningsprincipper, herunder sammenhængen mellem aflønning og Nykredit-koncernens strategi.

Nykredit-koncernen har ved udarbejdelse af vederlagsrapporten fulgt selskabslovens krav til børsnoterede selskabers vederlagsrapport, den finansielle lovgivnings krav til oplysning om aflønning og anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse.

Yderligere oplysninger om Nykredit-koncernens aflønningsprincipper og -praksis findes i Nykredit-koncernens lønpolitik på nykredit.com/loenpolitik.



Lønpolitik

Nykredit-koncernens lønpolitik, som omfatter alle selskaber i koncernen, er udarbejdet med afsæt i Nykredit-koncernens strategi og fastlægger de overordnede aflønningsprincipper og aflønningslementer i Nykredit-koncernen, som understøtter:

- Opfyldelse af Nykredit-koncernens strategi.
- Nykredit-koncernens evne til at tiltrække og fastholde kvalificerede og performanceorienterede medarbejdere.
- Nykredit-koncernens ønske om at prioritere udvikling og muligheder hos de medarbejdere, der vil og kan.
- Ansvarlig forretningsadfærd
- En sund og effektiv risikostyring – herunder, at Nykredit-koncernens aflønningsstruktur ikke tilskynder til uhensigtsmæssig risikotagning.

Nykredit-koncernens overordnede strategi – Winning the Double 2.0. – sætter rammerne for Nykredit-koncernens strategiske og forretningsmæssige udvikling.

Nykredit-koncernens strategiske fundament bygger på forenings- ejerskab, bank, realkredit og Totalkredit-partnerskabet.

Strategien fokuserer særligt på tre målsætninger:

- 1) Vi vil fremtidssikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering i Danmark.
- 2) Vi vil udbygge Nykredit-koncernens position på bankområdet gennem flere helkunde-forhold.
- 3) Vi vil være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

I Nykredit-koncernen anvendes Strategisk Scorecard og Balanced Scorecard som strategiske styringsværktøjer til at måle effekterne af de forretningsmæssige indsatser og til at understøtte, at den ønskede forretningsmæssige udvikling realiseres. Strategisk Scorecard, som omfatter mål på koncernniveau, og Balanced Scorecard, som omfatter mål på de enkelte forretningsområder, har fokus på kapital, økonomi, kunder, processer og medarbejdere.

Graden af opfyldelse af mål i Strategisk Scorecard og Balanced Scorecard har indflydelse på størrelsen af eventuel bonus og anden variabel aflønning i Nykredit-koncernen.

Fastsættelse af medarbejdernes lønniveau tager udgangspunkt i stillingens relative tyngde, markedsforhold, medarbejderens kompetencer og performance. Der anvendes anerkendte eksterne benchmark i forbindelse med vurdering af markedsforholdene.

Medarbejdernes aflønning er uafhængig af køn, religion, seksuel orientering, politisk observans og etnisk baggrund.

Oplysning om koncernens resultat og gennemsnitlig løn for en fuldtidsansat medarbejder – og de årlige ændringer heraf – fremgår af bilag 8.

Nykredit-koncernens bestyrelser har nedsat et koncernvederlagsudvalg, der i 2025 har afholdt fire møder.

Vederlagsudvalget inddrager i sit arbejde anbefalingerne fra Komitén for god Selskabsledelse og følger lov om finansiell virksomhed, der bl.a. inkluderer at udføre følgende forberedende opgaver:

- Indstille lønpolitikken (herunder "Overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning") for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse.
- Fremkomme med forslag til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, som medlemmer af bestyrelsen og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen.
- Indstille en lønpolitik, der generelt gælder i selskabet.
- Bistå med forberedelse af den årlige vederlagsrapport.

Ledelsesaflønning

Bestyrelsen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S

Medlemmer af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S og Nykredit A/S modtager et fast honorar, og derudover ydes et fast honorar for deltagelse i bestyrelsesudvalg. Bestyrelsesmedlemmer ydes således ikke variabel vederlæggelse. Honorarerne godkendes af generalforsamlingen.

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer kan, i kraft af deres ansættelsesforhold i Nykredit-koncernen, ydes variabel vederlæggelse, men det er således ikke knyttet til virket i bestyrelsen.

Nykredit-koncernens størrelse, kompleksitet og status som systemisk vigtigt finansielt institut stiller særlige kompetencemæssige krav til bestyrelsens medlemmer, ligesom antallet af bestyrelsesmøder og begrænsninger på bestyrelsesmedlemmers øvrige virke er indvejet i den samlede vurdering af vederlæggelsen. Niveaue for bestyrelseshonorarer er fastsat ud fra markedsniveau og således, at det afspejler de kvalifikationer, kompetencer, ansvar, begrænsninger og arbejdsbyrder, hvervet kræver.

På baggrund af vederlagsudvalgets indstilling beslutter bestyrelsen honorarer og struktur, som forelægges den ordinære generalforsamling i marts måned til godkendelse, hvorefter de kan træde i kraft pr. 1. juli.

Oplysninger om honorarer til bestyrelsen i Nykredit A/S – og de årlige ændringer heraf – i de seneste fem regnskabsår fremgår af bilag 1 og 2.

Oplysninger om honorarer til bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S i de seneste tre regnskabsår fremgår af bilag 3.

Bestyrelsen i datterselskaber

Medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Bank A/S og Spar Nord Bank A/S samt investeringsrepræsentanter valgt til bestyrelsen i Nykredit Portefølje Administration A/S modtager et fast honorar. De øvrige interne bestyrelsesmedlemmer i datterselskaberne modtager intet honorar for bestyrelsesarbejdet.

Interne bestyrelsesmedlemmer i datterselskaber kan i kraft af deres ansættelsesforhold i Nykredit-koncernen ydes variabel vederlæggelse, men det er således ikke knyttet til virket i bestyrelsen.



På baggrund af vederlagsudvalgets indstilling beslutter bestyrelsen i det respektive datterselskaber honoraret, som forelægges den ordinære generalforsamling til godkendelse i marts måned.

Oplysninger om honorarer til bestyrelserne i datterselskaber i de seneste tre regnskabsår fremgår af bilag 4.

Koncerndirektionen

Koncernchef Michael Rasmussen og koncerndirektørerne Tonny Thierry Andersen, David Hellemann, Anders Jensen, Martin Kudsk Rasmussen og Pernille Sindby modtager en fast løn og et pensionsbidrag, der af direktøren kan vælges udbetalt som løn. Den samlede lønpakke dækker alle ledelseshverv i Nykredit A/S samt tilknyttede og associerede selskaber.

Koncernchef Michael Rasmussen blev i 2017 tildelt et fastholdelsesvederlag, der blev fastsat til et års løn eksklusive pension. Fastholdelsesvederlaget udbetales over en femårig periode, og første rate blev udbetalt i 2020. Koncerndirektørerne David Hellemann og Anders Jensen blev i 2018 tilsvarende tildelt et fastholdelsesvederlag på otte måneders løn eksklusive pension. Beløbet udbetales over en femårig periode, og første rate blev udbetalt i 2021.

Udbetalingen af de nævnte fastholdelsesvederlag er underlagt de i lovgivningen fastsatte vilkår og begrænsninger for variabel løn til medlemmer af direktionen.

Koncerndirektionen oppebærer som udgangspunkt ikke variabel løn. Bestyrelserne i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S kan under særlige omstændigheder beslutte at tildele medlemmer af koncerndirektionen en variabel løndel på diskretionær basis.

Koncerndirektør Martin Kudsk Rasmussen er i forbindelse med sin indtræden i koncerndirektionen tildelt et sign-on-vederlag på 750 t.kr.

Medlemmer af koncerndirektionen har et opsigelsesvarsel på 12 måneder. Opsigelsesvarslet for koncerndirektør Martin Kudsk Rasmussen er ekstraordinært forlænget til 24 måneder i en tidsbegrænset periode. Opsigelsesvarslet nedreguleres til 12 måneder i perioden fra 1. juli 2026 til 1. juli 2027.

Fratrædelsesgodtgørelse for koncerndirektørerne er individuelt aftalt og er ikke afhængig af resultater opnået ved varetagelse af stillingen. Fratrædelsesgodtgørelserne udgør mellem 6 og 12 måneders løn. Fratrædelsesgodtgørelsen gives efter indsats og må ikke belønne forseelser eller manglende resultater. Løn i opsigelsesperioden og fratrædelsesgodtgørelsen udbetales månedsvis, hvor perioden for fratrædelsesgodtgørelsens udbetaling starter, når opsigelsesperioden er udløbet. Raterne, som fratrædelsesgodtgørelsen udbetales i, skal svare til størrelsen af modtagerens gennemsnitlige månedsløn inklusive pension i det seneste regnskabsår.

Med virkning fra primo 2023 blev der aftalt en omlægning af koncernchef Michael Rasmussens løn- og ansættelsesvilkår. Omlægningen afspejler bestyrelsens ønske om at fastholde og sikre kontinuitet i ledelsen af Nykredit-koncernen og medfører, at fratrædelsesgodtgørelsen på 17 måneder halveres over en femårig periode. Som kompensation herfor er der aftalt en stigning i den løbende aflønning.

Koncerndirektørernes løn er baseret på en ekstern benchmarkvurdering af sammenlignelige stillinger, konkurrencen om særlige kompetencer og ønsket om kontinuitet. En eventuel regulering af lønnen har virkning fra den 1. januar hvert år.

Oplysninger om aflønning af koncerndirektørerne – og de årlige ændringer heraf – i de seneste fem regnskabsår fremgår af bilag 5 og 6.

Direktionen i datterselskaber

Aflønning af direktionen i datterselskaber fastlægges i koncerndirektionen og bestyrelsen i de relevante datterselskaber.

Direktionen i datterselskaberne modtager en fast løn og et pensionsbidrag og kan derudover være omfattet af en bonusordning, som maksimalt udgør 50% af den årlige faste løn inklusive pension.

Udmåling af bonus til direktionen i datterselskaberne er koblet til opfyldelsen af målene i koncernens Strategiske Scorecard og deres eget områdes Balanced Scorecard. Hertil kommer opfyldelse af individuelle mål.

Bonusordningen er diskretionær, hvilket betyder, at direktøren ikke er garanteret at få udbetalt en bonus.

Udbetalingen af bonus er underlagt de i lovgivningen fastsatte vilkår og begrænsninger for variabel løn til direktionsmedlemmer.

Bankdirektør Carsten Levring Jakobsen er i forbindelse med sin indtræden i direktionen i Nykredit Bank A/S tildelt et sign-on-vederlag på 750 t.kr.

Opsigelsesvarsel for direktionen i datterselskaberne er på op til 12 måneder. Opsigelsesvarslet for direktør Carsten Levring Jakobsen er ekstraordinært forlænget til 24 måneder i en tidsbegrænset periode. Opsigelsesvarslet nedreguleres til 12 måneder i perioden fra 1. juli 2026 til 1. juli 2027.

Fratrædelsesgodtgørelse udgør maksimalt ni måneders løn. Fratrædelsesgodtgørelsen gives efter indsats og må ikke belønne forseelser eller manglende resultater. Løn i opsigelsesperioden og fratrædelsesgodtgørelsen udbetales månedsvis, hvor perioden for fratrædelsesgodtgørelsens udbetaling starter, når opsigelsesperioden er udløbet. Raterne, som fratrædelsesgodtgørelsen udbetales i, skal svare til størrelsen af modtagerens gennemsnitlige månedsløn inklusive pension i det seneste regnskabsår.

Oplysninger om aflønning af direktionen i datterselskaberne i de seneste tre regnskabsår fremgår af bilag 7.

Væsentlige risikotagere

Alle medlemmer af bestyrelser og direktioner i Nykredit-koncernens finansielle selskaber er alene i kraft af deres hverv væsentlige risikotagere.

Herudover udpeges andre væsentlige risikotagere i Nykredit-koncernen med udgangspunkt i lovgivningens kriterier for, hvilke medarbejdere der er væsentlige risikotagere. Disse kriterier er blevet sammenholdt med Nykredit-koncernens faktiske forhold. Derved er der fremkommet konkrete kriterier for, hvilke medarbejdere i Nykredit-koncernen der er væsentlige risikotagere.

På baggrund af disse kriterier udpeger HR konkrete ledere og medarbejdere, som indstilles som væsentlige risikotagere i Nykredit-koncernen. De konkrete overvejelser, kriterier og væsentlige risikotagere godkendes årligt i vederlagsudvalget og i bestyrelsen i de enkelte selskaber i Nykredit-koncernen. Derudover sker der løbende gennem året udpegning af væsentlige risikotagere i forbindelse med tiltrædelser, organisationsændringer, ændringer af stillingsmæssige rammer mv.

Bonusordninger og andre former for variable vederlag, der er resultatafhængige, er beskrevet i Nykredit-koncernens lønpolitik. For de væsentlige risikotagere, der er omfattet af variable vederlag, gælder følgende:

- Et variabelt vederlag, der er resultatafhængigt, fastsættes på grundlag af en vurdering af den pågældende modtagers resultater, resultaterne i dennes afdeling og virksomhedens resultater.
- Den resultatmåling, der lægges til grund for det variable vederlag, afspejler de nuværende og fremtidige risici, der knytter sig til de pågældende resultater samt eventuelle kapitalomkostninger og likviditet, der er påkrævet for at opnå resultaterne.
- Ved vurderingen af den enkeltes resultater tages der hensyn til ikke økonomiske kriterier, fx overholdelse af interne regler og procedurer samt overholdelse af virksomhedens retningslinjer og forretningsgange.

Lovgivningen regulerer en række forhold vedrørende udbetaling af variable vederlag til væsentlige risikotagere med det formål yderligere at sikre, at de som væsentlige risikotagere tænker langsigtet, når væsentlige beslutninger træffes. For variabel løn, der er optjent i 2025, betyder det bl.a., at:

- En del af det variable vederlag skal udbetales i form af et long-term-instrument (i Nykredit-koncernen anvendes primært vederlagsobligationer), som efterfølgende er bundet i 12 måneder.
- En andel på minimum 40% af det variable vederlag bliver udsendt i en periode på fire-fem år, alt efter hvilken type af væsentlig risikotager der er tale om.
- Nykredit-koncernen i forbindelse med udbetaling af de udsendte beløb – herunder også obligationsandelen – vurderer,

om de kriterier, der har dannet grundlag for beregningen af bonusbeløbet til den pågældende, fortsat er til stede på udbetalingstidspunktet. Ved denne vurdering ses på, om de individuelle resultater/handlinger, som det variable vederlag blev opgjort ud fra i et konkret år, fortsat er til stede på udbetalingstidspunktet.

Yderligere oplysninger om regler, principper og praksis i forbindelse med aflønning af væsentlige risikotagere findes i Nykredit-koncernens lønpolitik.

Oplysninger om vederlag til væsentlige risikotagere for 2025 oplyses på nykredit.com senest den 1. maj 2026.

Bonusordninger

Principperne for Nykredit-koncernens bonusordninger er beskrevet i Nykredit-koncernens lønpolitik.

Grundlaget for – og deltagerne i – bonusordningerne vurderes årligt af koncerndirektionen, der indstiller eventuelle væsentlige ændringer til vederlagsudvalget, herunder at det maksimale bonuspotentiale på individniveau er 100% af årslønnen, undtagen for enkelte medarbejdere i Spar Nord Bank A/S, som midlertidigt kan tildeles en bonus på op til 150% af årslønnen. Denne undtagelse ophører i forbindelse med den juridiske fusion mellem Nykredit Bank A/S og Spar Nord Bank A/S.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen i Nykredit A/S har dags dato behandlet og godkendt vederlagsrapporten for Nykredit-koncernen for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025.

Vederlagsrapporten aflægges i overensstemmelse med selskabslovens § 139b.

Det er vores opfattelse, at vederlagsrapporten er i overensstemmelse med selskabets lønpolitik, der er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, og er uden væsentlig fejlinformation og mangler, uanset om disse skyldes besvigelser eller fejl.

Vederlagsrapporten indstilles til godkendelse på selskabets ordinære generalforsamling.

København, 4. februar 2026

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Martin Kudsk Rasmussen
koncerndirektør

Pernille Sindby
koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
formand

Preben Sunke
næstformand

Lasse Nyby
næstformand

Michael Demsitz

John Christiansen

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Mie Krog

Inge Sand*

Olav Bredgaard Brusen*

Rasmus Fossing*

Peter Kofod*

Kathrin Helene Hattens*

* Valgt af medarbejderne

Den uafhængige revisors erklæring på vederlagsrapport

Til aktionærerne i Nykredit A/S

Som aftalt med selskabets bestyrelse har vi undersøgt, om vederlagsrapporten for Nykredit A/S for regnskabsåret 2025 indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3 samt om de talmæssige oplysninger om aflønning, som fremgår af bilag 1-8 til vederlagsrapporten, er nøjagtige og fuldstændige.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Bestyrelsens ansvar for vederlagsrapporten

Bestyrelsen har ansvaret for udarbejdelsen af vederlagsrapporten i overensstemmelse med selskabslovens § 139 b, stk. 3 og den af generalforsamlingen godkendte lønpolitik.

Bestyrelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som bestyrelsen anser for nødvendig for at udarbejde vederlagsrapporten uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors uafhængighed og kvalitetsstyring

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd udgivet af International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd samt etiske krav, der er gældende i Danmark.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab anvender International Standard on Quality Management 1, ISQM1, som kræver, at vi designer, implementerer og driver et kvalitetsstyringssystem, herunder politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende lov og øvrig regulering.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om vederlagsrapporten på grundlag af vores undersøgelser. Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 *Andre erklæring med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger* og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

Som led i vores undersøgelser har vi udført følgende handlinger:

1. Vi har efterprøvet, om vederlagsrapporten indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens §139

b, stk. 3, punkt 1-8 om aflønning af hvert enkelt medlem af bestyrelse og direktion.

2. Vi har undersøgt ledelsens proces for registrering, summering og præsentation af oplysninger om fast aflønning, incitamentsordninger, pensionsbidrag og andre goder til direktøren og bestyrelsen og stikprøvevis afstemt sådanne informationer til ansættelseskontrakter og andre aftaler samt faktiske udbetalinger.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at vederlagsrapporten i alle væsentlige henseender indeholder de oplysninger, som er krævet i henhold til selskabslovens § 139 b, stk. 3 samt om de talmæssige oplysninger om aflønning, som fremgår af bilag 1-8 til vederlagsrapporten, er nøjagtige og fuldstændige.

København, 4. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. Revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. Revisor
mne35461

BILAG

1. Bestyrelsens honorar Nykredit A/S	13	6. Udvikling i koncerndirektionens aflønning	19
2. Udvikling i bestyrelsens honorar Nykredit A/S	14	7. Aflønning af direktionen i datterselskaber	20
3. Bestyrelsens honorar – Nykredit Realkredit A/S	15	8. Øvrige oplysninger	23
4. Bestyrelsens honorar i datterselskaber	16		
5. Koncerndirektionens aflønning	18		

BILAG**1. BESTYRELSENS HONORAR NYKREDIT A/S**

2025	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S/ Nykredit Realkredit A/S	Nykredit-koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ¹	Forenet Kredit-koncernen ¹				
	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-udvalg	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt 2025	2024	2023	2022	2021
Honorar t.kr.										
Merete Eldrup	851	634	233	1.717	-	1.717	1.651	1.586	1.535	1.504
Preben Sunke	567	422	342	1.330	406	1.735	1.669	1.602	1.376	666
Lasse Nyby ²	428	215	174	817	-	817	321	308	298	292
Torsten Hagen Jørgensen	284	212	226	721	-	721	693	503		
Olav Bredgaard Brusen	284	212	-	496	-	496	476	457	442	458
Michael Demsitz	284	212	284	779	579	1.358	1.304	1.251	1.120	818
Per W. Hallgren	284	212	687	1.182	114	1.296	1.358	1.301	1.257	1.193
Jørgen Høholt	284	212	571	1.066	-	1.066	1.023	980	947	881
Vibeke Krag	284	212	226	721	-	721	693	665	644	671
Mie Krog	284	212	-	496	233	728	699	670	487	-
Inge Sand	284	212	58	554	-	554	532	511	468	433
Rasmus Borreskov Fossing	284	212	-	496	-	496	359	-		
Kathrin Helene Hattens ³	284	212	-	496	-	496	359	-		
Peter Kofod	284	-	-	284	-	284	242	-		
John Christiansen	284	-	-	284	-	284	321	308	298	98
I alt	5.253	3.385	2.798	11.435	1.330	12.765	-	-	-	-

¹ Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit og Nykredit-koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og Forenet Kredit-koncernen.

² Indtrådt som næstformand i bestyrelsen den 1. juli 2025.

³ Kathrin Helene Hattens har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr.

BILAG

2. UDVIKLING I BESTYRELSENS HONORAR NYKREDIT A/S

2025	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S/ Nykredit Realkredit A/S	Nykredit-koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ¹	Forenet Kredit-koncernen ¹				
Ændring i honorar i %	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-udvalg	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt 2025	2024	2023	2022	2021
Merete Eldrup	-11,6	36,1	4,0	4,0	-	4,0	4,1	3,3	2,1	4,6
Preben Sunke	-11,7	36,1	4,0	4,0	4,4	4,1	4,2	16,4	106,6	-
Lasse Nyby ²	33,3	-	-	154,5	-	154,5	4,2	3,4	2,1	2,1
Torsten Hagen Jørgensen	-11,5	36,8	4,1	4,0	-	4,0	37,8	-	-	-
Olav Bredgaard Brusen	-11,5	36,8	-	4,2	-	4,2	4,2	3,4	-3,5	-3,4
Michael Demsitz	-11,5	36,8	4,0	4,0	4,3	4,0	4,2	11,7	36,9	9,7
Per W. Hallgren	-11,5	36,8	4,2	4,1	-48,9	-4,6	4,4	3,5	5,4	21,2
Jørgen Høholt	-11,5	36,8	4,4	4,2	-	4,2	4,4	3,5	7,5	43,5
Vibeke Krag	-11,5	36,8	4,1	4,0	-	4,0	4,2	3,3	-4,0	-4,8
Mie Krog	-11,5	36,8	-	4,2	4,5	4,1	4,3	37,6	-	-
Inge Sand	-11,5	36,8	3,6	4,1	-	4,1	4,1	9,2	8,1	2,4
Rasmus Borreskov Fossing	17,4	81,2	-	38,2	-	38,2	-	-	-	-
Kathrin Helene Hattens ³	17,4	81,2	-	38,2	-	38,2	-	-	-	-
Peter Kofod	17,4	-	-	17,4	-	17,4	-	-	-	-
John Christiansen	-11,5	-	-	-11,5	-	-11,5	4,2	3,4	204,1	-

¹ Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit og Nykredit-koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelses-honorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og Forenet Kredit-koncernen.

² Indtrådt som næstformand i bestyrelsen den 1. juli 2025.

³ Kathrin Helene Hattens har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr.

BILAG

3. BESTYRELSENS HONORAR – NYKREDIT REALKREDIT A/S

2025	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit- koncernen	Nykredit A/S	Nykredit- koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ¹	Forenet Kredit-koncernen ¹		
Honorar t.kr.	Bestyrelses- honorar	Bestyrelses- udvalg	I alt	Bestyrelses- honorar	I alt	Bestyrelses- honorar	I alt 2025	2024	2023
Merete Eldrup	633	233	866	851	1.717	-	1.717	1.651	1.586
Preben Sunke	422	342	763	567	1.330	406	1.735	1.669	1.602
Lasse Nyby ²	215	174	389	428	817	-	817	-	-
Per W. Hallgren	212	687	898	284	1.182	114	1.296	1.358	1.301
Jørgen Høholt	212	571	782	284	1.066	-	1.066	1.023	980
Rasmus Borreskov Fossing	212	-	212	284	496	-	496	359	-
Michael Demsitz	212	284	495	284	779	579	1.358	1.304	1.251
Vibeke Krag	212	226	437	284	721	-	721	693	665
Olav Bredgaard Brusen	212	-	212	284	496	-	496	476	457
Inge Sand	212	58	270	284	554	-	554	532	511
Mie Krog	212	-	212	284	496	233	728	699	670
Kathrin Helene Hattens ³	212	-	212	284	496	-	496	359	-
Torsten Hagen Jørgensen	212	226	437	284	721	-	721	693	503
I alt	3.385	2.798	6.183	4.685	10.868	1.330	12.198	-	-

¹ Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit og Nykredit-koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og Forenet Kredit-koncernen.

² Indtrådt som næstformand i bestyrelsen den 1. juli 2025.

³ Kathrin Helene Hattens har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr.

BILAG**4. BESTYRELSENS HONORAR I DATTERSELSKABER****Nykredit Bank A/S**

t.kr.	2025	2024	2023
Susanne Møller Nielsen			
Honorar	60	60	60
Kathrin Helene Hattens¹			
Honorar	60	60	45
I alt	120	120	105

¹ Kathrin Helene Hattens har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Realkredit A/S på 212 t.kr. og Nykredit A/S på 284 t.kr.

Bestyrelsen består desuden af koncerndirektionsmedlemmerne Michael Rasmussen, Anders Jensen, David Hellemann, Tonny Thierry Andersen og Pernille Sindby, som ikke oppebærer honorar, men modtager vederlag fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for koncerndirektionen på side 8 og i bilag 5 i denne rapport.

Spar Nord Bank A/S

t.kr.	2025	2024	2023
Kjeld Johannesen¹			
Honorar	560	1.108	1.047
Per Nikolaj Bukh¹			
Honorar	404	788	719
Morten Bach Gaardboe¹			
Honorar	263	519	490
Henrik Sjøgreen¹			
Honorar	300	587	528
Michael Lundgaard Thomsen²			
Honorar	263	519	375
Lisa Lund Host²			
Honorar	263	494	300
Mette Kaagaard³			
Honorar	200	300	-
Jannie Skovsen			
Honorar	438	469	440
Rikke Marie J. Christiansen⁴			
Honorar	400	300	-
Gitte Holmgaard⁴			
Honorar	400	300	-
I alt	3.489	5.384	3.899

¹ Udtrådt af bestyrelsen den 24. juni 2025.

² Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2023 og udtrådt af bestyrelsen den 24. juni 2025.

³ Indtrådt i bestyrelsen den 19. marts 2024 og udtrådt af bestyrelsen den 24. juni 2025.

⁴ Indtrådt i bestyrelsen den 19. marts 2024.

Bestyrelsen består desuden af koncerndirektionsmedlemmerne Michael Rasmussen, Anders Jensen, David Hellemann, Tonny Thierry Andersen og Pernille Sindby, som ikke oppebærer honorar, men modtager vederlag fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for koncerndirektionen på side 8 og i bilag 5 i denne rapport.

Nykredit Portefølje Administration A/S

t.kr.	2025	2024	2023
Ellen Als			
Honorar	125	125	100

Bestyrelsen består desuden af bankdirektør Dan Sørensen, vicedirektør Lene Qvist og vicedirektør Andreas Moll Årsnes, som ikke oppebærer honorar, men modtager vederlag fra andre selskaber i koncernen.

Totalkredit A/S – revideret

Bestyrelsen består af koncerndirektionsmedlemmerne Michael Rasmussen, Anders Jensen, David Hellemann og Pernille Sindby, som ikke oppebærer honorar, men modtager vederlag fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for koncerndirektionen på side 8 og i bilag 5 i denne rapport.

BILAG**5. KONCERN DIREKTIONENS AFLØNNING**

t.kr.	2025	2024	2023	2022	2021
Michael Rasmussen					
Kontraktligt vederlag (løn og pension) ¹	23.332	22.652	21.171	17.802	17.368
Udbetalt fastholdelsesvederlag	1.800	1.711	1.652	1.781	1.775
Diverse goder ²	22	13	15	14	24
Tonny Thierry Andersen					
Kontraktligt vederlag (løn og pension) ¹	12.408	12.046	10.951	10.480	10.224
Diverse goder ²	18	13	13	13	11
David Hellemann					
Kontraktligt vederlag (løn og pension) ¹	12.408	12.046	10.951	10.480	10.224
Udbetalt fastholdelsesvederlag	638	598	580	641	1.063
Diverse goder ²	17	12	15	8	15
Anders Jensen					
Kontraktligt vederlag (løn og pension) ¹	12.408	12.046	10.951	10.480	10.224
Udbetalt fastholdelsesvederlag	638	598	580	641	1.063
Diverse goder ²	15	13	14	13	17
Martin Kudsk Rasmussen⁴					
Kontraktligt vederlag (løn og pension) ¹	5.828	-	-	-	-
Udbetalt sign-on-vederlag	750	-	-	-	-
Diverse goder ²	4	-	-	-	-
Pernille Sindby³					
Kontraktligt vederlag (løn og pension) ¹	12.408	11.042	-	-	-
Diverse goder ²	16	12	-	-	-

¹ Direktionens kontraktlige vederlag indeholder fast løn, pension og firmabilordning. I tillæg til det kontraktlige vederlag er der i 2025 udbetalt 1.800 t.kr. i fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen og 638 t.kr. til både Anders Jensen og David Hellemann. Der er desuden udbetalt et sign-on-vederlag til Martin Kudsk Rasmussen på 750 t.kr.

² Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed.

³ Modtagne eksterne honorarer i forbindelse med bestyrelsesposter trækkes fra det udbetalte vederlag. For Pernille Sindby er der fratrukket et honorar på 30 t.kr. i 2025.

⁴ Indtrådt i koncerndirektionen den 24. juni 2025.

Medlemmerne af koncerndirektionen aflønnes med et vederlag, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit A/S samt tilknyttede og associerede selskaber. Martin Kudsk Rasmussen har dog samtidig modtaget et vederlag på 747 t.kr. fra Spar Nord Bank A/S.

Der er tidligere indgået fastholdelsesaftaler med Michael Rasmussen, Anders Jensen og David Hellemann, jf. nedenstående tabel.

Koncerndirektionens vilkår

	Michael Rasmussen	Anders Jensen	David Hellemann	Tonny Thierry Andersen	Pernille Sindby	Martin Kudsk Rasmussen
Fastholdelses- og fratrædelsesvilkår						
Fastholdelsesvilkår ^{1, 2}	1 års løn ekskl. pension	8 mdr. løn ekskl. pension	8 mdr. løn ekskl. pension	-	-	-
Fratrædelsesgodtgørelse	12 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmets side	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	24 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Nykredits side	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	24 mdr.

¹ Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncerndirektør Michael Rasmussen. Fastholdelsesvederlaget er pr. 31. december 2019 optjent og udgør 11,3 mio. kr., som udbetales over en femårig periode. Første rate er udbetalt i 2020. Der er i 2025 udgiftsført 0,0 mio. kr. (2024: 0,0 mio. kr.) i fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen.

² Nykredit Realkredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med hver af koncerndirektørerne Anders Jensen og David Hellemann. Fastholdelsesvederlaget er pr. 1. januar 2021 optjent og udgør 4,3 mio. kr., som udbetales over en femårig periode. Første rate er udbetalt i 2021. Der er i 2025 udgiftsført 0,0 mio. kr. (2024: 0,0 mio. kr.) i fastholdelsesvederlag til Anders Jensen og David Hellemann.

BILAG**6. UDVIKLING I KONCERN DIREKTIONENS AFLØNNING**

Ændring i %	2025	2024	2023	2022
Michael Rasmussen				
Kontraktligt vederlag (løn og pension)	3,0	7,0	18,9	2,5
Udbetalt fastholdelsesvederlag	5,2	3,6	-7,2	0,3
Diverse goder	69,2	-13,3	7,1	-41,7
Tonny Thierry Andersen				
Kontraktligt vederlag (løn og pension)	3,0	10,0	4,5	2,5
Diverse goder	38,5	0	0	18,2
David Hellemann				
Kontraktligt vederlag (løn og pension)	3,0	10,0	4,5	2,5
Udbetalt fastholdelsesvederlag	6,7	3,1	-9,5	-39,7
Diverse goder	41,7	-20,0	87,5	-46,7
Anders Jensen				
Kontraktligt vederlag (løn og pension)	3,0	10,0	4,5	2,5
Udbetalt fastholdelsesvederlag	6,7	3,1	-9,5	-39,7
Diverse goder	15,4	-7,1	7,7	-23,5
Martin Kudsk Rasmussen¹				
Kontraktligt vederlag (løn og pension)	-	-	-	-
Sign-on-vederlag	-	-	-	-
Diverse goder	-	-	-	-
Pernille Sindby				
Kontraktligt vederlag (løn og pension)	12,4	-	-	-
Diverse goder	33,3	-	-	-

¹ Indtrådt i koncerndirektionen den 24. juni 2025.

BILAG**7. AFLØNNING AF DIREKTIONEN I DATTERSELSKABER****Nykredit Bank A/S – revideret**

t.kr.	2025	2024	2023
Dan Sørensen			
Kontraktligt vederlag	2.991	2.836	2.991
Pension	100	100	100
Bonus	1.350	1.300	960
Diverse goder	8	8	8
Søren Kviesgaard			
Kontraktligt vederlag	5.394	5.299	432
Pension	100	100	8
Bonus	2.470	2.555	219
Diverse goder	8	8	1
Carsten Levring Jakobsen¹			
Kontraktligt vederlag	2.087	-	-
Pension	236	-	-
Sign-on-vederlag	750		
Bonus	200	-	-
Diverse goder	4	-	-

¹ Indtrådt i direktionen den 24. juni 2025.

Direktionen består desuden af koncerndirektør Martin Kudsk Rasmussen, som ikke oppebærer vederlag, men modtager vederlag fra Nykredit Realkredit A/S. Der henvises til vilkår for koncerndirektionen på side 8 og i bilag 5 i denne rapport.

Spar Nord Bank A/S

t.kr.	2025	2024	2023
Lasse Nyby¹			
Kontraktligt vederlag	3.500	6.334	5.792
Løn og pension i fratrædelsesperioden	20.358		
Pension	529	1.033	934
Bonus	0	0	0
Diverse goder	87	205	202
John Lundsgaard²			
Kontraktligt vederlag	2.541	4.783	4.508
Løn og pension i fratrædelsesperioden	15.591		
Pension	378	738	698
Bonus	0	0	0
Diverse goder	4	8	8
Martin Kudsk Rasmussen³			
Kontraktligt vederlag	2.849	4.546	4.321
Pension	555	738	698
Bonus	0	0	0
Diverse goder	151	210	226
Carsten Levring Jakobsen⁴			
Kontraktligt vederlag	2.773	4.121	2.985
Pension	425	670	461
Bonus	0	0	0
Diverse goder	201	201	130

¹ Modtagne eksterne honorarer i forbindelse med bestyrelsesposter trækkes fra det udbetalte vederlag. For Lasse Nyby svarer de eksterne honorarer til 234 t.kr. i 2025, 997 t.kr. i 2024 og 917 t.kr. i 2023.

² Modtagne eksterne honorarer i forbindelse med bestyrelsesposter trækkes fra det udbetalte vederlag. For John Lundsgaard svarer de eksterne honorarer til 177 t.kr. i 2025, 592 t.kr. i 2024 og 393 t.kr. i 2023.

³ Modtagne eksterne honorarer i forbindelse med bestyrelsesposter trækkes fra det udbetalte vederlag. For Martin Kudsk Rasmussen svarer de eksterne honorarer til 73 t.kr. i 2025, 377 t.kr. i 2024 og 389 t.kr. i 2023.

⁴ Indtrådt i direktionen den 1. april 2023. Modtagne eksterne honorarer i forbindelse med bestyrelsesposter trækkes fra det udbetalte vederlag. For Carsten Levring Jakobsen svarer de eksterne honorarer til 38 t.kr. i 2025, 150 t.kr. i 2024 og 75 t.kr. i 2023.

Martin Kudsk Rasmussen og Carsten Levring Jakobsen er pr. 24. juni 2025 ansat i andre selskaber i Nykredit-koncernen og modtager desuden vederlag derfra. Direktionen består desuden af bankdirektørerne Dan Sørensen og Søren Kviesgaard fra Nykredit Bank A/S, som de modtager vederlag fra.

BILAG**Totalkredit A/S**

t.kr.	2025	2024	2023
Maiken Moltke Olesen			
Kontraktligt vederlag	2.984	2.756	-
Pension	346	312	-
Bonus	1.400	1.280	-
Diverse goder	8	8	-
Iben Rohde			
Kontraktligt vederlag	1.496	1.326	-
Pension	167	150	-
Bonus	700	650	-
Diverse goder	8	7	-
Nicolaj Legind Jensen¹			
Kontraktligt vederlag	2.204	2.871	-
Løn og pension i fratrædelsesperioden	6.955		-
Pension	67	92	-
Bonus	1.205	1.384	-
Diverse goder	5	7	-

¹ Nicolaj Legind Jensen er udtrådt af direktionen den 1. september 2025.

Nykredit Portefølje Administration A/S

t.kr.	2025	2024	2023
Erling Skorstad			
Kontraktligt vederlag	2.527	2.471	2.390
Pension	283	277	268
Bonus	600	600	540
Diverse goder	8	8	8
Tage Fabrin-Brasted			
Kontraktligt vederlag	2.426	2.370	2.368
Pension	0	0	0
Bonus	0	0	0
Diverse goder ²	8	8	8
Tina Philipson¹			
Kontraktligt vederlag	1.635	261	-
Pension	183	30	-
Bonus	425	71	-
Diverse goder	8	1	-

BILAG**8. ØVRIGE OPLYSNINGER**

Nykredit-koncernen ¹	2025	2024	2023	2022	2021
Gennemsnitlig løn for fuldtidsansat (FTE) ekskl. direktion t.kr.	996	1.022	989	937	910
Ændring i % pr. år	-2,6	3,4	5,7	2,9	2,9
Årets resultat mio. kr.	12.438	11.728	10.887	9.448	8.865
Ændring i % pr. år	6,1	7,7	15,2	6,6	56,5

¹ Der er ikke udarbejdet en særskilt opgørelse for Nykredit A/S, da det alene er direktionen, der er ansat i selskabet.