

A person wearing a black raincoat and black rubber boots with a purple and white floral pattern is walking through a puddle on a paved path in a garden. The background is filled with various green and pink plants.

**Forenet Kredit-koncernen**

**Delårsrapport for 1. halvår 2025**

Forenet Kredit f.m.b.a.  
Sundkrogsgade 25  
2150 Nordhavn  
Tlf. 44 55 55 10  
[kontakt@forenetkredit.dk](mailto:kontakt@forenetkredit.dk)

CVR-nr. 74 25 20 28

# Indhold

<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>3</b>
<b>ET STABILT ANKER I EN OMSKIFTELIG VERDEN</b>	<b>3</b>
<b>En forening til forskel for kunderne, koncernen og samfundet</b>	<b>5</b>
Resultat for Forenet Kredit-koncernen	9
<b>Hovedtal</b>	<b>11</b>
Balance- og nøgletal	12
<b>Beretning</b>	<b>13</b>
Udvikling i 1. halvår 2025	13
Forventninger til 2025	14
Øvrige forhold	15
Usikkerhed ved indregning og måling	15
Væsentlige risici	15
Begivenheder efter regnskabsperioden	15
<b>PÅTEGNING</b>	<b>16</b>
Ledelsespåtegning	16
<b>Regnskab</b>	<b>17</b>
<b>Resultat- og totalindkomstopgørelse</b>	<b>17</b>
<b>Balance</b>	<b>19</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>21</b>
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	<b>22</b>
<b>Noter</b>	<b>23</b>



# Ledelsesberetning



## ET STABILT ANKER I EN OMSKIFTELIG VERDEN

I en mere end almindeligt omskiftelig verden, er det vigtigere end nogensinde at værne om og sikre stabilitet og forudsigelighed. Og i disse tider er der intet, Forenet Kredit hellere vil kaldes end forudsigelig. Forudsigelighed, langsigtethed og stabilitet er afgørende for at skabe tryghed for både kunderne, koncernen og samfundet. Det er kernen i foreningens ejerskab og i arbejdet som aktiv, ansvarlig ejer og formueforvalter med langt lys på.

### Robust, foreningsejet koncern

Nykredit-koncernen har i første halvår af 2025 haft en god indtjening, og vi er positive over væksten i Nykredits kerneforretning.

På trods af den usikkerhed, der har præget verdensøkonomien i årets første halvår, står Nykredit stadig stærkt med en solid kundegruppe og en kapital gennem Forenet Kredits ejerskab, der gør, at koncernen kan fungere som en stabiliserende faktor både for kunderne og samfundet.

### Et stærkt, foreningsejet alternativ

Nykredit-koncernens køb af Spar Nord er gået igennem. Foreningen er stolt af at kunne styrke koncernens udlån, så Nykredit-koncernen nu ikke bare er Danmarks største realkreditinstitut, men også Danmarks tredjestørste bank – et stærkt og foreningsejet alternativ til de største børsnoterede banker og institutter i Danmark. Foreningen ser frem til at kunne byde de nye kunder velkommen i en foreningsejet koncern med tilstedeværelse over hele Danmark og over at se Spar Nord repræsenteret i en ny og stærk ledelse i Nykredit-koncernen.

Forenet Kredit og Nykredit har tilsammen den styrke, der skal til for at kunne opkøbe Spar Nord. Som langsigtet ejer har foreningen vist sit værd ved fortsat at kunne give tilskud til Nykredit og Totalkredit - der kan omsætte tilskuddene til kundefordele - også i et år, hvor vi ikke modtager udbytte.

Tilskuddet har Forenet Kredit sikret fire år frem i tiden. Det giver tryghed. Samtidig med det lever foreningen op til de krav, som både foreningen selv og myndighederne stiller til formuen, og Forenet Kredit forventer, at vi qua en styrket koncern kan konsolidere kapitalen yderligere over de kommende år.

På de interne linjer er det positivt, at Totalkredit sammen med de 40 pengeinstitutter i samarbejdet i april nåede til enighed om en justering af deres hovedsamarbejdsaftale. Dette medvirker også til at give stabilitet for kunderne. Samtidig sikrer det, at Totalkredit også fremadrettet kan tilbyde både nye og eksisterende kunder de bedste og billigste boliglån i langt de fleste lånesituationer.

### Ansvarlig formueforvalter

Uroen på de finansielle markeder med told-tariffer og usikkerhed fra USA har helt naturligt også givet et turbulent første halvår med store udsving i Forenet Kredits afkast på egne investeringer af kapitalberedskabet.

Som langsigtet ansvarlig formueforvalter er foreningen tilfreds med at have bevaret formuen samt sikret en fornuftig buffer, som gør, at kunderne og koncernen kan regne med, at foreningen fortsat kan yde et milliardstort tilskud til gavn for kunderne. Det er lykkedes at bevare stabiliteten og formuen. Og foreningen er stolt af at lykkes med at være et stabilt anker i en urolig tid.

### En forening til forskel for boligejerne - også når det handler om klimaet

Klimatilpasning af Danmarks boliger fortsætter med at være en stor og vigtig prioritet for foreningen. Forenet Kredits ambitiøse og langsigtede klimatilpasningsprogram vil fremme klimatilpasning på det kollektive niveau i hele Danmark ved at fokusere på projekter for grundejerforeningers fællesarealer. Iindsatsen er nu gået fra pilotfase til egentligt program, der skal udrulles i anden del af 2025.

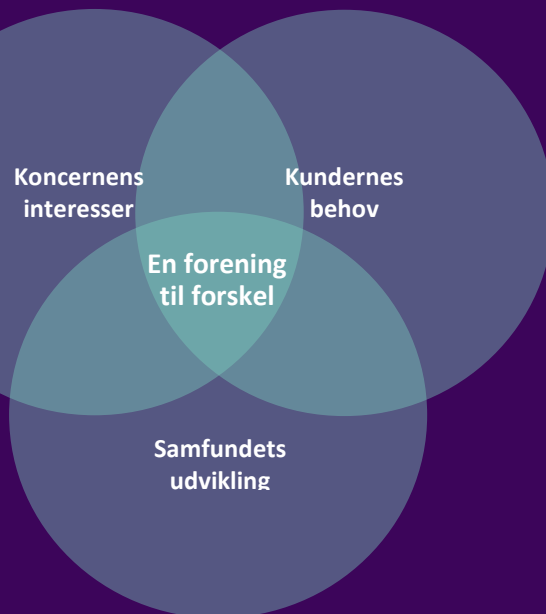
Samtidig muliggør foreningens tilskud til Nykredit og Totalkredit fortsat, at kunderne kan få billige lån og løsninger til at reducere deres klimaaftak i hverdagen eller klimatilpasse deres hjem. Også på denne måde arbejder foreningen for at skabe tryghed for både kunderne, koncernen og samfundet.

Michael Demsitz  
Bestyrelsesformand

Marie B. Foltmann  
Direktør

## EN FORENING TIL FORSKEL FOR KUNDERNE, KONCERNEN OG SAMFUNDET

Som forening gør vi en forskel, når vi bringer ejerskabet af Nykredit-koncernen i spil i en gensidig understøttende balance mellem kunder, koncern og samfund.



### Aktiv, langsigtet majoritetsejer

Forenet Kredit ejer 78,9% af Nykredit-koncernen, som er Danmarks største udlåner. Omtrent hvert andet danske bolig-lån kommer fra enten Nykredit eller Totalkredit, hvor medlemmerne af Forenet Kredit også er kunder. En fortsat stabil forretning er derfor afgørende for både den enkelte kundes tryk-hed og det samlede samfunds stabilitet.

Forenet Kredit arbejder for at sikre et solidt økonomisk funda-ment til at varetage koncernens og foreningens interesser, herunder at sikre overskudsdelingen fire år frem, så der er tryk-hed og stabilitet om kundernes boligøkonomi.

### Forenet Kredits strategi

Forenet Kredits primære rolle er at være langsigtet ejer af Nykredit-koncernen.

Herigennem kan Forenet Kredit udleve sin ambition om at gøre en forskel med løsninger, der skaber værdi for både kunder, koncern og samfund. Netop denne ambition sætter rammerne og retningen for alt, hvad foreningen gør og ud-spiller sig gennem tre centrale strategiske drivere, der skaber retning for Forenet Kredits aktiviteter:

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

### En legitim forening

Forenet Kredit er en forening. Det betyder, at det er kunderne i Nykredit og Totalkredit, der er med til at bestemme.

Repræsentantskabet er foreningens øverste myndighed og består af kunder og obligationsejere. Valget til repræsentant-skabet blandt kunderne er fordelt på valgkredse i alle dele af Danmark og er fundamentet i foreningens erhvervsdemokrati. Valgene bliver gennemført som en hybrid af fysiske og online

valg med vægt på at alle stemmeberettigede har mulighed for at deltage og afgive deres stemmer på et oplyst grundlag.

Det demokratiske fundament skal afspejle det ansvar og den kompleksitet, der følger med at være ejer for et SIFI-institut og stå sin prøve i praksis i perioderne mellem de årlige valg til repræsentantskabet. Det kommer til udtryk ved et velbe-søgt repræsentantskabsmøde og aktivt udvalgsarbejde, som har sat rammen for det aktive ejerskab i regi af repræsentant-skabet i første halvdel af 2025.

For at skabe åbenhed, tillid og forudsigelighed om, hvordan foreningen udøver sit ejerskab som langsigtet majoritetsaktio-nær i Nykredit har Forenet Kredits repræsentantskab i første halvdel af 2025 arbejdet med at revidere og styrke ejerskabs-politikken.

### Realkredit og bank i en bæredygtig fremtid

Den danske realkreditmodel er en grundsten i dansk øko-nomi og giver mennesker mulighed for at eje deres egen bo-lig på tværs af regioner og generationer.

Modellen adskiller sig fra den måde, en lang række andre EU-lande har indrettet sig på. Den danske realkreditmodel er fleksibel og gennemsigtig. Låntageren er sikret lave og gen-nemsigtige priser på lånet og har unikke vilkår for at indfri lå-net før tid. Investoren, der køber de udstedte obligationer, lø-ber i praksis ingen risiko for ikke at få sine penge tilbage. De gode og billige realkreditlån kommer også landbruget, aktører inden for privat og erhvervs-mæssig boligudlejning og den al-mene sektor til gode.

Dansk realkredit er ensbetydende med lige vilkår. Det betyder, at man betaler det samme for den samme låntype, uanset om du bor i Haderslev eller Hellerup, og uanset om du er pædagogmedhjælper eller direktør. Har du samme låntype og belåning i boligen, så betaler du den samme pris. På den måde er det danske realkreditsystem med til at skabe sammenhængskraft i Danmark.

Det gavner både kunder, koncern og samfund. Og som foreningsejer giver Forenet Kredit den stærke danske realkreditmodel et endnu stærkere fundament. I en omskiftelig verden er der mere end nogensinde brug for bredt funderede finansielle aktører med langt lys på. Udover at sikre økonomisk og socialt bæredygtig realkredit har Forenet Kredit fokus på konsekvenserne af klimaforandringer. Foreningen vil bruge sine finansielle muskler til at gøre det lettere for kunderne i Nykredit og Totalkredit at tage del i den grønne omstilling. Både ved at reducere udledningerne gennem den eksisterende boligmasse og ved at arbejde målrettet med klimatilpasning af Danmarks boliger, mens tid er. Forenet Kredit har en ambition om at samle boligejere, grundejerforeninger og beslutningstagere om fælles løsninger, der beskytter fællesarealer, og dermed boliger, mod eksisterende og fremtidige udfordringer med ekstremt vejr og vand fra oven.

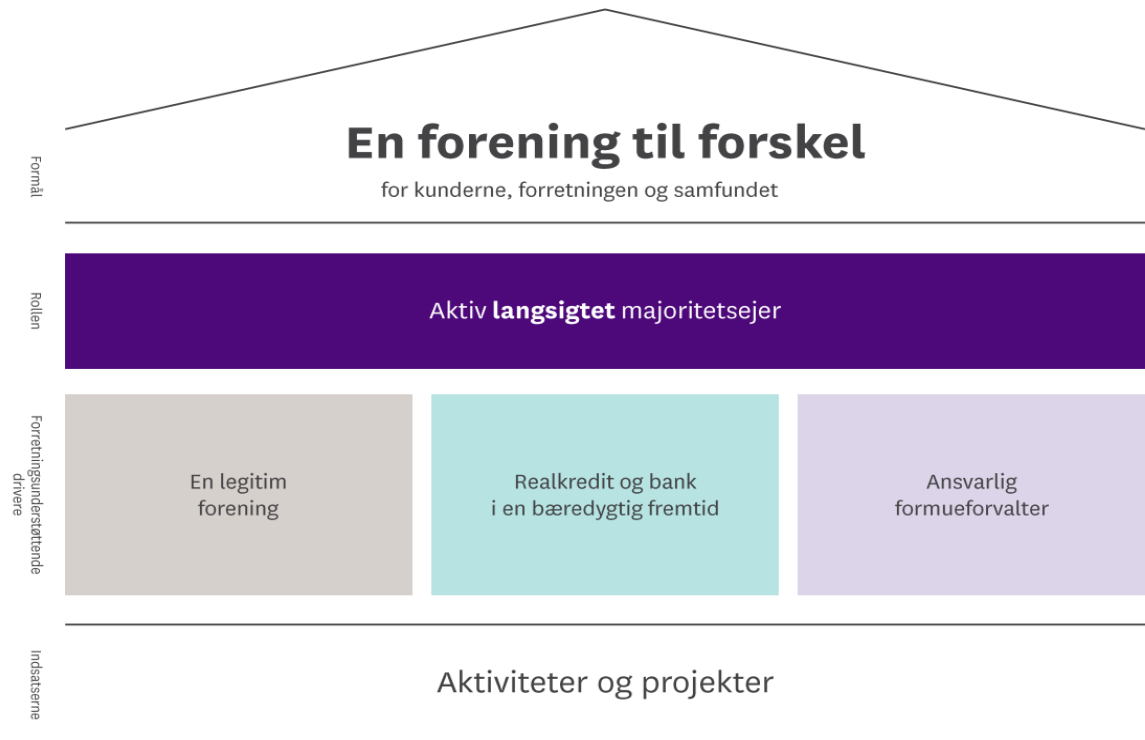
I første halvdel af 2025 har Forenet Kredit fortsat udviklingen af et ambitiøst klimatilpasnings-program, der skal mobilisere danske grundejerforeninger til at være med til at løse klimatilpasningsudfordringer lokalt og i stærke fællesskaber. Programmet vil blive udrullet yderligere i årets anden halvdel.

## Ansvarlig formueforvalter

Omdrejningspunktet for Forenet Kredits formue er, at den skal komme kunderne til gode. Det gøres først og fremmest ved at sikre, at der altid er kapital nok til, at Nykredit kan være til stede for sine kunder. Men overskuddet kommer

også kunderne til gavn på en mere direkte måde. Det sker tydeligt, når foreningens repræsentantskab skaber sikkerhed og tryghed om kundernes boligøkonomi, og når foreningen deler overskuddet som tilskud til Nykredit og Totalkredit, der kan give kunderne rabatter i form af for eksempel KundeKroner og andre værditilbud.

De seneste års forretningsmæssige udvikling har genereret en voksende formue i Forenet Kredit. Det er positivt og understreger værdien af et langsigtet og aktivt foreningsejerskab – men det stiller nye krav til Forenet Kredit som en ansvarlig formueforvalter.



Forenet Kredit-koncernen	Mio. kr.		
	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2024
Kapitalgrundlag	129.803	123.123	127.568
Risikoeksponering	580.788	507.041	541.619
Kapitalprocent	22,3	24,2	23,5

## Et ansvarligt ejerskab: En solid kapitalbase

En stærk kapitalbase er forudsætningen for, at Nykredit-koncernen kan være til stede med udlån i både gode og dårlige tider i hele Danmark. Koncernen drives på et solidt økonomisk grundlag, hvor der ikke er tvivl om udlånskapaciteten.

Kapitalprocenten ved udgangen af første halvår 2025 afspejler, at Nykredit har gennemført opkøbet af Spar Nord. Det er positivt, at Nykredit har været i stand til at gennemføre opkøbet af Spar Nord uden at foretage kapitaludvidelser, og det vidner om, at Nykredit-koncernen hviler på et robust kapitalgrundlag.

## Kapitalberedskab

Forenet Kredit har et kapitalberedskab, som kan indskydes i Nykredit-koncernen, hvis det er nødvendigt. Foreningens kapitalberedskab sikrer, at Nykredit-koncernen kapitalbelastes som et børsnoteret selskab. Kravet til kapitalberedskabet afhænger af Nykredits-koncernens forretningsomfang, hvilket medfører, at kapitalberedskabet skal stige, i takt med at Nykredit-koncernens forretningsomfang stiger. Samtidig med det, lever foreningen op til de krav, som både foreningen selv og myndighederne stiller til formuen, og Forenet Kredit forventer, at kapitalberedskabet kan konsolideres yderligere over de kommende år takket være en styrket koncern.

## Vi deler overskuddet

Forenet Kredits formue har positiv værdi for kunderne. Først og fremmest ved at sikre, at der altid er kapital nok til, at Nykredit-koncernen kan være til stede for sine kunder. En del af overskuddet gavner også kunderne på en mere direkte måde.

Forenet Kredits demokratisk valgte repræsentantskabet har årligt mulighed for at beslutte at yde et tilskud til Nykredit-koncernen til gavn for kunderne. Det tilskud kan Nykredit-koncernen vælge at bruge på f.eks. kunderabatter som KundeKroner. I 2025 besluttede repræsentantskabet at give et tilskud til Nykredit-koncernen på i alt 2,4 mia. kr.

Tilskuddet fra Forenet Kredit og realiseringen af dette tilskud i Nykredit-koncernen muliggør bl.a. at Totalkredit er billigst på langt de fleste realkreditprodukter, og at Nykredit Bank og Spar Nord har mulighed for at gøre det billigere at være kunde i banken. Allerede nu oplever Spar Nord-kunder fordele ved sammenlægningen – fx rabat på gebyrer i forbindelse med boligfinansiering og adgang til attraktive el- og energilån.

Forenet Kredit f.m.b.a. Vedtægtsmæssige uddelinger	Mio. kr.		
	1. halvår 2025	2024	2023
Tilskud til Nykredit Realkredit A/S	115	225	250
Tilskud til Totalkredit	850	1.295	1.025
Tilskud til Nykredit Bank A/S	155	205	100
Tilskud til Spar Nord A/S	23		
<b>Tilskud fra Forenet Kredit</b>	<b>1.143</b>	<b>1.725</b>	<b>1.375</b>



## Demokratisk forening: Velafviklede valg og dialog i 2025

Som demokratisk forening sammensættes Forenet Kredits øverste myndighed, repræsentantskabet, ved årlige valg af foreningens medlemmer, henholdsvis private kunder, erhvervs-kunder og obligationsejere på tværs af hele landet.

Valgene afvikles som hybride valg, hvor Forenet Kredits stemmeberettigede medlemmer enten kan følge valget hjemmefra eller ved at møde fysisk op til det lokale valgmøde, hvorfra valget også transmitteres. Det er i den forbindelse muligt for alle stemmeberettigede at stemme digitalt.

I marts 2025 var der valg på Fyn og i Nordjylland og desuden valg til obligationsejerpladserne i repræsentantskabet. De valgte kandidater er gengivet herunder.

Valgt i 2025				
Obligationsejerne*	Fyn og øerne (Privat)	Fyn og øerne (Erhverv)*	Nordjylland (Privat)	Nordjylland (Erhverv)*
Allan Werge	Andreas Munch Møller (297 stemmer)	Evita Rosdahl, administrerende direktør,	Gitte Melph (437 stemmer)	Henrik Thorlacius-Ussing
Arne Juul	Jesper Vork Nielsen (249 stemmer)	Dorthe Lund Kaack	Anne Louise Duus Kinnerup (430 stemmer)	Mette Bach Kjær
Bjarne Thorup	Julie Lindegaard (227 stemmer)	Henrik Danevig-Anker	Lars Henrik Hejlesen (445 stemmer)	Martin Andreasen
Charlotte Møller	Bo Groth Kønig (255 stemmer)	Bent Juul Sørensen	Niels Jørgen Jensen (465 stemmer)	Lone Haugaard
Christina Bustrup	Lars Kjærsgaard (244 stemmer)	Morten Rasmussen		
Marie Louise LM Friederichsen				
Michael Slavensky Dahl				
* Ved opstillingsfristens udløb var der det antal kandidater, der skulle vælges, hvorfor de blev valgt uden afstemning.		* Ved opstillingsfristens udløb var der det antal kandidater, der skulle vælges, hvorfor de blev valgt uden afstemning.		* Ved opstillingsfristens udløb var der det antal kandidater, der skulle vælges, hvorfor de blev valgt uden afstemning.

## Foreningen Forenet Kredit

Forenet Kredit aflægger to regnskaber. Dels regnskabet for Forenet Kredit-koncernen, og dels regnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskabet).

### Forenet Kredit-koncernen

Forenet Kredit-koncernen omfatter moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. og datterselskabet Nykredit A/S, som foreningen ejer 78,9% af, samt de underliggende selskaber i Nykredit A/S-koncernen. Regnskabet for koncernen omfatter derfor hele Nykredit-koncernens regnskab. Den andel som Forenet Kredit ikke ejer præsenteres under posten minoritetsinteresser.

Aktieposten i Nykredit-koncernen er det altdominerende aktiv på balancen, og økonomien i Forenet Kredit er tæt forbundet med udviklingen i Nykredit-koncernen.

### Moderselskabet

I regnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. indgår 78,9% af Nykredit-koncernens resultat, svarende til ejerandelen. Dertil har Forenet Kredit f.m.b.a. en række aktiviteter, der ikke er relateret til Nykredit-koncernen, herunder sponsoratet af Dansk Boldspil-Union og en række klimabaserede aktiviteter.

## Resultat for Forenet Kredit-koncernen

Forenet Kredit-koncernen fik i 1. halvår 2025 et resultat efter skat på 5.046 mio. kr. (H1 2024: 5.880 mio. kr.). Koncernens resultat var positivt påvirket fra indtægter fra høje nettorenter, gebyrer og Wealth Management-aktiviteter. Det skyldes en fortsat stærk tilgang af nye kunder i alle forretningsområder, der har medført udlånsvækst og bl.a. har kompenseret for effekten af det faldende renteniveau.

Forenet Kredit anser årets delårsresultat i Nykredit A/S for meget tilfredsstillende. Koncernen viser sin konkurrencekraft

ved at øge udlånet på tværs af forretningsområder. For en mere detaljeret gennemgang af resultatet i Nykredit-koncernen henvises til koncernens årsrapport på [nykredit.com](http://nykredit.com)

## Aktivsammensætning

Forenet Kredits væsentligste aktiv er aktierne i Nykredit A/S, som udgjorde en samlet værdi på 84.379 mio. kr. Dertil kommer øvrige investeringer på 22.207 mio. kr., der primært består af investeringer i obligationer, både direkte og via investeringsforeninger. I nedenstående tabel indgår disse investeringsforeninger i linjen "Aktier, investeringsforeninger mv.".

## Resultat for Forenet Kredit f.m.b.a.

Periodens resultat for 1. halvår 2025 er på 3.594 mio. kr. (H1 2024: 4.420 mio. kr.). Det skyldes især positivt afkast på foreningens ejerskab af Nykredit.

Omkostningerne og uddelinger til fonde og klimaaktiviteter beløb sig i samlet 60,5 mio. kr. De vedtægtsmæssige uddelinger til Nykredit udgjorde 1.143 mio. kr. i moderselskabets regnskab. Skat udgjorde en tilbageførelse på 9 mio. kr.

Omkostningerne og uddelinger til fonde og klimaaktiviteter beløb sig i samlet 60,5 mio. kr. De vedtægtsmæssige uddelinger til Nykredit udgjorde 1.143 mio. kr. i moderselskabets regnskab. Skat udgjorde en tilbageførelse på 9 mio. kr.

Forenet Kredit ønsker, at Nykredit giver et risikojusteret afkast på niveau med sammenlignelige selskaber i forhold til risikoprofil. Som moderselskab opnåede Forenet Kredit f.m.b.a. i 1. halvår 2025 et resultat efter skat på 3.594 mio. kr. (1. halvår 2024: 4.420 mio. kr.).

## Egenkapital

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. har en egenkapital på 106.609 mio. kr. (2024: 103.190 mio. kr.)

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.	1. halvår	1. halvår
Resultat	2025	2024
Resultat af aktier i Nykredit A/S**	4.805	5.035
Øvrige investeringer og nettorenter m.v.	-16	409
<b>Omkostninger</b>		
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.143	862
Omkostninger	55,3	61
Fonde og klimaaktiviteter	5,2	17
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.585</b>	<b>4.504</b>
Skat	-9	83
<b>Resultat efter skat</b>	<b>3.594</b>	<b>4.420</b>

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.	1. halvår	
Aktivsammensætning	2025	2024
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	84.379	79.747
Obligationer til dagsværdi	5.538	5.947
Aktier, investeringsforeninger mv.*	16.611	17.439
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	48	50
Øvrige aktiver	51	53
<b>I alt</b>	<b>106.627</b>	<b>103.236</b>

\* Primært investeringsforeninger, som alene investerer i obligationer.

\*\* Resultatet er baseret på Forenet Kredits 78,9 % ejerandel i Nykredit.

Moderselskabets resultat før skat kan primært henføres til et resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 4.805 mio. kr. (1. halvår 2024: 5.035 mio. kr.). Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 1.143 mio. kr. (1. halvår 2024: 862 mio. kr.). Forenet Kredits samlede finansielle beredskab udgjorde 22.207 mio. kr. og faldt med 1.230 mio. kr. det seneste halvår. Beredskab er opdelt i et likviditetsberedskab og et kapitalberedskab, hvor likviditetsberedskabet skal dække tilskud til Nykredit-koncernen samt drift af foreningen. Kapitalberedskabet, der udgjorde 20.498 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2025, er reserveret til forskellige formål.

## Foreningens egne omkostninger

Forenet Kredits omkostninger beløb sig til 55,3 mio. kr. (2024: 126 mio. kr.). Se figur for specifikation af omkostninger.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.halvår	1.halvår
Omkostninger, moderselskabet	2025	2024
<b>BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB</b>	<b>3,5</b>	<b>4,0</b>
- heraf honorar	3,6	3,3
Valg	6,5	6,5
Kommunikation og markedsføring	26,2	26,5
Analyse og vidensdeling	2,5	2,7
Medlemsaktiviteter	1,0	5,2
Driftsudgifter	15,6	13,1
<b>Kapacitetsomkostninger</b>	<b>55,3</b>	<b>58,1</b>
Klimaaktiviteter	5,2	0,7
- heraf tilskud til Nyskovfonden	0,0	0,0
Tilskud til Nykredits Fond	0,0	17,0
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>60,4</b>	<b>75,9</b>

## Øvrige investeringer

Forenet Kredit har udover sin ejerandel af Nykredit, investeringer for i alt 22.207 mio. kr. ultimo juni 2025, som udgør foreningens likvide formue. Den likvide formue er fordelt på et kapitalberedskab og et likviditetsberedskab.

Formålet med kapitalberedskabet på 20.498 mio. kr. ultimo juni 2025 er for det første at sikre tilstrækkelig kapital i forhold til Nykredits forretningsomfang, således at det vil være muligt at indskyde kapital i Nykredit-koncernen, hvis det skulle blive nødvendigt eller fordelagtigt. Endelig skal formuen i kapitalberedskabet opbygges, således at der er en reserve til fremtidige tilskud til Nykredit-koncernen, hvis Nykredit ikke kan eller må udbetale fuldt udbytte i en periode. Det sikrer, at foreningen til hver en tid kan leve op til foreningens og finanstillsynets kapitalmål, understøtte Nykredit-koncernen, og ikke mindst skabe tryghed for boligjerne ved at sikre tilskud til koncernen til gavn for kunderne minimum fire år frem i tiden.

I januar 2025 indførte Forenet Kredit en markeds- og likviditetsrisikopolitik, som opdeler foreningens kapitalberedskab i tre hypotetiske underporteføljer, der investeres på hver sin måde i henhold til deres specifikke formål:

**Kapitalmål til Finanstillsynet** – betyder, at Nykredit kapitalbelastes på samme måde som et børsnoteret selskab. Denne portefølje forvaltes efter et kapitalbevarende formål, hvor der primært investeres i ultralikvide og sikre realkredit- og statsobligationer i Danmark og statsobligationer i Euroland.

**Tilskud til Nykredit og Totalkredit** – forvaltes som et konservativt blandet mandat, eftersom formålet er at skabe sikkerhed og tryghed hos kunderne omkring foreningens tilskud til koncernen.

**Strategiske kapitalreserver** – den strategiske kapitalreserve har til formål at give os et overordnet rum til at handle. Den investeres med formålet at levere et langsigtet afkast, og forvaltes som et blandet mandat med nogen vægt af aktier.

Formålet med likviditetsberedskabet på 1.709 mio. kr. ultimo juni 2025 er alene at styre foreningens likviditet i løbet af året, herunder udbetaling af tilskud til Nykredit. Likviditetsberedskabet vil derfor svinge hen over året i takt med udbetaling af bl.a. tilskud til Nykredit.

## Bæredygtighed er et vigtigt element i investeringer

Forenet Kredit har en investeringsstrategi med fokus på bæredygtigt selskabsadfærd. Selskaber, der udviser omhu og omtanke i forhold til deres kunder, medarbejdere og det øvrige samfund, forventes på lang sigt at skabe en bedre bundlinje og være mere profitable. Investeringerne monitoreres under hensyntagen til væsentlige ESG-potentiale og -risici. (ESG er en forkortelse for Environment, Social og Governance (miljø/klima, sociale forhold og god selskabsledelse).

Forenet Kredit ønsker at efterleve danske og internationale anbefalinger for bæredygtige investeringer. Det gælder FN-støttede principper for bæredygtige investeringer. Dertil ønsker Forenet Kredit, at investeringerne skal efterleve konventioner indeholdt i Global Compacts principper samt OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Derudover arbejder Forenet Kredit løbende med hensyntagen til klimaet bl.a. igennem en eksklusionspolitik, der tager højde for Det Internationale Energiagenturs Net Zero Emissions 2050-scenarie. Forenet Kredit ønsker, at der udøves aktivt ejerskab med de selskaber, der investeres idet omfang, det vurderes meningsfuldt og relevant.

Forenet Kredit får som professionel institutionel investor udført den daglige forvaltning hos eksterne kapitalforvaltere. Investeringer vurderes for efterlevelse af internationale normer vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og klima. Der sker minimum en kvartalsvis screening af porteføljen.

## Hovedtal

Periodens resultat

**DKK 5.046 million**

(1.halvår 2024: 5.880 million)

Indtægter

**DKK 10.814 million**

(1.halvår 2024: 10.806 million)

Omkostninger

**DKK 4.372 million**

(1.halvår 2024: 3.400 million)

Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2025	1. halvår 2024	Mio. kr. 2024
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT</b>			
Netto renteindtægter	6.391	6.009	12.016
Netto gebyrindtægter	1.483	1.358	2.744
Wealth Management-indtægter	1.399	1.342	2.678
Nettorente vedrørende kapitalisering	523	1.207	2.483
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-1.466	-1.140	-2.305
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.484	2.032	3.383
<b>Indtægter</b>	<b>10.814</b>	<b>10.806</b>	<b>20.999</b>
Omkostninger	4.372	3.400	7.084
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>6.443</b>	<b>7.406</b>	<b>13.915</b>
Nedskrivninger på udlån	282	-84	-248
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	52	127	98
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>6.212</b>	<b>7.617</b>	<b>14.261</b>
Skat	1.166	1.737	3.360
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.046</b>	<b>5.880</b>	<b>10.901</b>
Anden totalindkomst	-1	14	12
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>5.045</b>	<b>5.895</b>	<b>10.913</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	76	77	154
Minoritetsinteresser	1.376	1.384	2.530

## Balance- og nøgletal

Omkostningsprocent

# 40,5%

(Ultimo 2024: 33.7%)

Resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital

# 6,9%

(Ultimo 2024: 8.8%)

Udstedte obligationer til dagsværdi

# DKK 1.420,7 mia

(Ultimo 2024: DKK 1.398,7 mia)

			Mio. kr.
Forenet Kredit-koncernen	1. halvår	1. halvår	
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>			
<b>Aktiver</b>	2025	2024	2024
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71.490	61.988	69.451
Realkreditudlån til dagsværdi	1.452.461	1.366.827	1.424.450
Bankudlån eksklusive reverseudlån	177.210	97.437	103.279
Obligationer og aktier	134.144	119.849	121.082
Øvrige aktiver	135.410	65.302	78.014
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.970.714</b>	<b>1.711.404</b>	<b>1.796.276</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.327	12.748	13.994
Indlån eksklusive repoindlån	258.577	123.380	130.539
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.420.700	1.337.228	1.398.710
Efterstillede kapitalindsud	17.846	10.313	10.472
Øvrige passiver	123.831	103.849	114.117
Egenkapital	134.433	123.886	128.443
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.970.714</b>	<b>1.711.404</b>	<b>1.796.276</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>1</sup>	6,9	9,1	8,8
Omkostninger i procent af indtægter	40,5	31,5	33,7
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.727	8.792	8.614
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,00	-0,00
Kapitalprocent	22,3	24,2	23,5

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

# Beretning

## Udvikling i 1. halvår 2025

Forenet Kredit-koncernen leverede et resultat efter skat på 5.046 mio. kr. i 1. halvår 2025 (1. halvår 2024: 5.880 mio. kr.). Kerneindtægterne fra nettorenter, gebyrer og Wealth Management er steget og har et fortsat højt niveau. Det skyldes fortsat en stærk tilgang af nye kunder i alle forretningsområder, der har medført udlånsvækst og bl.a. har kompenseret for effekten af det faldende renteniveau.

Realkreditudlånet blev forøget med 32,4 mia. kr. og udgjorde nominelt 1516,2 mia. kr. (ultimo 2024: 1.483,8 mia. kr.). Indlånet udgjorde 212,4 mia. kr. (ultimo 2024: 121,5 mia. kr.), hvilket er en stigning på 90,8 mia. kr. Heraf udgør bidraget fra Spar Nord 82,7 mia. kr.

Der er mere end 900.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

## Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 10.814 mio. kr. (1. halvår 2024: 10.806 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 6.391 mio. kr. (1. halvår 2024: 6.009 mio. kr.). Netto renteindtægter er på den ene side positivt påvirket af stigende bankudlån og realkreditudlån, men også negativt påvirket af et faldende renteniveau.

Netto gebyrindtægter udgjorde 1.483 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.358 mio. kr.). Stigningen er drevet af en høj realkreditaktivitet i 1. halvår 2025.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.399 mio. kr. i 1. halvår 2025 (1. halvår 2024: 1.342 mio. kr.). Forøgelsen vedrørte primært indtægter fra Asset Management.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 523 mio. kr. (1. halvår 2024: 1.207 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, udgjorde 2.484 mio. kr. (1. halvår 2024: 2.032 mio. kr.). Heraf engangsindtægt fra kursregulering af Spar Nord-aktie på 1.352 mio. kr.

## Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 4.372 mio. kr. (1. halvår 2024: 3.400 mio. kr.). Omkostninger til restrukturerings-hensættelser i forbindelse med købet af Spar Nord Bank bidrog med 763 mio. kr. og ordinære omkostninger i Spar Nord Bank bidrog med 238 mio. kr. af stigningen. Herudover har lønstigninger og bonus, generelle inflationsdrevne prisstigninger samt øgede investeringer i digitalisering og it bidraget til øgede omkostninger, mens effektiviseringer, tilbageholdenhed samt ophør af bidrag til afviklingsformuen har bidraget til færre omkostninger.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 5.605 (1. halvår 2024: 3.882). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes bl.a. integrationen af Spar Nord.

Periodens resultat i 1. halvår 2025

# 5.046 mio. kr.

(1.halvår 2024: 5.880 mio. kr.)

## Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en udgift på 282 mio. kr. (1. halvår 2024: nettotilbageførsel på 84 mio. kr.) som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet.

Nedskrivningsniveauet afspejler en overordnet solid kreditkvalitet og, at koncernens kunder står stærkt. Samtidig er der dog fortsat en række usikkerhedselementer, der kan medføre fremtidige nedskrivninger.

## Indtægter fra andre poster

Udgåede derivattyper udgjorde 52 mio. kr. (1. halvår 2024: 127 mio. kr.). Udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes kunder.

## Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 134.4 mia. kr. (ultimo 2024: 128,4 mia. kr.).

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 4.625 mio. kr. (ultimo 2024: 3.763 mio. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 109,6 mia. kr. i 2024 (ultimo 2024: 113,6 mia. kr.) eksklusive minoritetsinteresser.

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til årsrapporten 2024 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

## Forventninger til 2025

I 2025 forventer Forenet Kredit-koncernen et konsolideret resultat efter skat i niveauet 8,7-9,7 mia. kr.

Forventninger til resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Forenet Kredit-koncernen forventer at Nykredit øger forretningsomfanget og dermed højere indtægter.
- Nykredit afsætter hensættelser til restruktureringsomkostninger i forbindelse med integrationen af Spar Nord Bank
- Nedskrivningerne forventes at være højere end de ekstraordinært lave niveauer i de seneste år.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2025 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

## Særlige regnskabsmæssige forhold

### Spar Nord Bank

Dattervirksomheden, Nykredit Realkredit har i 1. halvår 2025 erhvervet 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank, der herefter indgår i konsolideringen af Foreningen Nykredits og Nykredit-koncernens regnskaber. Der henvises til omtalen i Anvendt regnskabspraksis og Note 1 i Nykredit Realkredit halvårsregnskab.

### Øvrige forhold Bestyrelsens sammensætning

På repræsentantskabsmødet den 20. marts 2025 blev bestyrelsen genvalgt med Michael Demsitz (formand), Preben Sunke (næstformand), Benny Kirkegaard, Mie Krog, Michael Kaas-Andersen og Mette Ravn. Derudover blev Thomas Holluf Nielsen valgt ind i bestyrelsen i stedet for Per Hallgren, som er udtrådt af bestyrelsen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelse i note 1, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

### Væsentlige risici

Forenet Kredits forretningsaktiviteter medfører en række risici,

der er sædvanlige i den finansielle sektor, herunder kredit-, markeds-, likviditets- og compliancerisici mv. Som følge af Forenet Kredits andel i Nykredit er kreditrisici den primære risiko, mens Nykredits 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. Forenet Kredits væsentligste risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i note 53 i årsrapporten 2024, hvortil der henvises.

### Begivenheder efter regnskabsperioden

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelse af rapporten for 1. halvårsrapport 2025, der har væsentlig indflydelse på foreningens eller koncernens økonomiske stilling.



# Påtegning

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt 1. halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

Halvårsregnskabet for moderselskabet og koncernen aflægges i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Halvårsregnskabet og ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar til 30. juni 2025.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 13. august 2025

### Direktion

Marie Bender Foltmann  
direktør

### Bestyrelse

Michael Demsitz  
formand

Mie Krog

Preben Sunke  
næstformand

Mette Ravn

Benny Kirkegaard

Signe Lind Jacobsen

Michael Kaas-Andersen

Thomas Holluf Nielsen

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	Note	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2024
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Renteindtægter		22.973	25.348	50.847
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		3.495	4.178	7.961
Renteudgifter		19.374	21.831	43.522
<b>Netto renteindtægter</b>	5	<b>7.094</b>	<b>7.695</b>	<b>15.303</b>
Udbytte af aktier mv.	5	678	587	635
Gebyrer og provisionsindtægter		2.484	2.174	4.504
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.271	2.024	4.199
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>7.985</b>	<b>8.431</b>	<b>16.243</b>
Kursreguleringer	5, 6	1.164	2.443	4.743
Andre driftsindtægter		57	58	106
Udgifter til personale og administration		4.180	3.144	6.558
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		185	130	293
Andre driftsudgifter		7	127	233
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	282	-84	-248
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	1.661	2	5
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.212</b>	<b>7.617</b>	<b>14.261</b>
Skat		1.166	1.737	3.360
<b>Periodens resultat</b>		<b>5.046</b>	<b>5.880</b>	<b>10.901</b>
Minoritetsinteresser		1.376	1.384	2.530
<b>Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser</b>		<b>3.671</b>	<b>4.497</b>	<b>8.372</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>				
Forenet Kredit f.m.b.a.		3.594	4.420	8.218
Minoritetsinteresser		1.376	1.384	2.530
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		76	77	154
<b>Periodens resultat</b>		<b>5.046</b>	<b>5.880</b>	<b>10.901</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>				
<b>Periodens resultat</b>		<b>5.046</b>	<b>5.880</b>	<b>10.901</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>				
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-2	19	16
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		0	-5	-4
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-1</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-1</b>	<b>14</b>	<b>12</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>5.045</b>	<b>5.895</b>	<b>10.913</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>				
Forenet Kredit f.m.b.a.		3.593	4.432	8.227
Minoritetsinteresser		1.376	1.387	2.532
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		76	77	154
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>5.045</b>	<b>5.895</b>	<b>10.913</b>

**RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.	Note	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2024
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
Renteindtægter		57	42	119
Renteudgifter		-	-	2
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>57</b>	<b>42</b>	<b>117</b>
Udbytte af aktier mv.		365	107	107
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2	-	-
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>420</b>	<b>149</b>	<b>224</b>
Kursreguleringer	6	-436	260	1.074
Udgifter til personale og administration		60	78	126
Vedtægtsmæssige uddelinger		1.143	862	1.724
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	4.805	5.035	9.044
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.585</b>	<b>4.504</b>	<b>8.492</b>
Skat		-9	83	274
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.594</b>	<b>4.420</b>	<b>8.217</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>				
Forenet Kredit f.m.b.a.		3.594	4.420	8.217
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.594</b>	<b>4.420</b>	<b>8.217</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>				
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.594</b>	<b>4.420</b>	<b>8.217</b>
<b>Anden totalindkomst</b>				
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>				
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-1	11	9
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>9</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-1</b>	<b>11</b>	<b>9</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>3.593</b>	<b>4.432</b>	<b>8.227</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>				
Forenet Kredit f.m.b.a.		3.593	4.432	8.227
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>3.593</b>	<b>4.432</b>	<b>8.227</b>



## BALANCE

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2024	30.06.2025	Note	30.06.2025	31.12.2024
Mio. kr.				
<b>PASSIVER</b>				
0	0		15.327	13.994
-	-	14	220.109	124.525
-	-		38.469	9.123
-	-	15	1.420.700	1.398.710
-	-	16	86.079	76.590
-	-	17	5.079	6.702
39	-		661	117
8	19		29.568	26.303
-	-		148	4
<b>48</b>	<b>19</b>		<b>1.816.140</b>	<b>1.656.068</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
-	-		905	620
-	-		11	12
-	-		300	302
-	-		1.081	359
-	-		<b>2.296</b>	<b>1.293</b>
-	-	18	<b>17.846</b>	<b>10.472</b>
<b>Egenkapital</b>				
<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>				
-	-		4	4
<b>Andre reserver</b>				
65.647	70.610		-	-
-	-		17.628	17.628
-	-		3.911	3.911
37.542	35.998		85.067	81.648
<b>103.190</b>	<b>106.609</b>		<b>106.609</b>	<b>103.190</b>
-	-		23.197	21.489
-	-		4.625	3.763
<b>103.190</b>	<b>106.609</b>		<b>134.433</b>	<b>128.443</b>
<b>103.236</b>	<b>106.627</b>		<b>1.970.714</b>	<b>1.796.276</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>				
-	-		21.494	12.459
-	-		25.511	21.212
-	-		<b>47.005</b>	<b>33.671</b>

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshæftelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve <sup>1</sup>	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital <sup>2</sup>	Egenkapital i alt
<b>2025</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>4</b>	<b>17.628</b>	<b>81.648</b>	<b>3.911</b>	<b>103.190</b>	<b>21.489</b>	<b>3.763</b>	<b>128.442</b>
Periodens resultat	-	-	3.594	-	3.594	1.376	76	5.046
Anden totalindkomst i alt	-	-	-1	-	-1	-0	-	-1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.593</b>	<b>-</b>	<b>3.593</b>	<b>1.375</b>	<b>76</b>	<b>5.045</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-76	-76
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-0	-	-0	-0	1	-
Overkurs ved køb og salg af minoritetsinteresser	-	-	159	-	159	43	-	202
Tilgang ved køb af datterselskab	-	-	-	-	-	349	862	1.211
Eliminering af egenbeholdning <sup>3</sup>	-	-	-332	-	-332	-89	-	-421
Salg af aktier i datterselskab	-	-	-	-	-	30	-	30
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>4</b>	<b>17.628</b>	<b>85.067</b>	<b>3.911</b>	<b>106.609</b>	<b>23.197</b>	<b>4.625</b>	<b>134.433</b>
<b>2024</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>3</b>	<b>17.470</b>	<b>73.599</b>	<b>3.854</b>	<b>94.926</b>	<b>20.614</b>	<b>3.759</b>	<b>119.300</b>
Periodens resultat	-	-	4.420	-	4.420	1.384	77	5.880
Anden totalindkomst i alt	-	-	11	-	11	3	-	14
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.432</b>	<b>-</b>	<b>4.432</b>	<b>1.387</b>	<b>77</b>	<b>5.895</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-2	-	-2	-0	2	-
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-16	-	-16	-4	-	-20
Realiseret ved salg af ejendomme	1	-	-1	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.208	-	-1.208
Andre bevægelser	-	-	-	-	-	-4	-	-4
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>4</b>	<b>17.470</b>	<b>78.012</b>	<b>3.854</b>	<b>99.341</b>	<b>20.784</b>	<b>3.761</b>	<b>123.886</b>

<sup>1</sup> Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

<sup>2</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Nykredit har den 15. oktober 2020 udstedt ny hybrid kernekapital (AT1) for nom. 500 mio. euro, der forrentes med 4,125% frem til den 15. oktober 2026. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra april 2026. Lånet vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%.

<sup>3</sup> Nykredit ejer en del af sine egne aktier gennem datterselskabet Svanemølleholmen Invest A/S' aktier i PRAS A/S.

## EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver <sup>1</sup>	Overført overskud	Egenkapital i alt
<b>2025</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>65.647</b>	<b>37.542</b>	<b>103.190</b>
Periodens resultat	4.805	-1.211	3.594
Anden totalindkomst i alt	-1	-	-1
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>4.804</b>	<b>-1.211</b>	<b>3.593</b>
Eliminering af egenbeholdning <sup>2</sup>	-	-332	-332
Regulering vedrørende tilknyttede virksomheder	159	-	159
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>70.610</b>	<b>35.998</b>	<b>106.609</b>
<b>2024</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>62.555</b>	<b>32.372</b>	<b>94.926</b>
Periodens resultat	5.035	-615	4.420
Anden totalindkomst i alt	11	-	11
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>5.046</b>	<b>-615</b>	<b>4.432</b>
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-4.261	4.261	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-17	-	-17
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>63.323</b>	<b>36.018</b>	<b>99.341</b>

<sup>1</sup> Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit og Nykredit Realkredit A/S på samlet 4.885 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

<sup>2</sup> Nykredit ejer en del af sine egne aktier gennem datterselskabet Svanemølleholmen Invest A/S' aktier i PRAS A/S.

# NOTER

---

## Forenet Kredit-koncernen

---

1. Anvendt regnskabspraksis	24
2. Kapital og solvens	25
3. Forretningsområder	26
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	28
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	30
6. Kursreguleringer	31
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	32
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	37
10. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	38
11. Obligationer til dagsværdi	38
12. Obligationer til amortiseret kostpris	38
13. Aktiver tilknyttet puljeordninger	39
14. Indlån og anden gæld	39
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	39
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	40
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	40
18. Efterstillede kapitalindskud	41
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	42
20. Hoved- og nøgletal i fem år	43
21. Koncernoversigt	45
22. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	46
22. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed, fortsat	47

# NOTER

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Forenet Kredit-koncernen

#### Generelt

Delårsregnskabet for 1. halvår 2025 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Anvendt regnskabspraksis for Forenet Kredit og Forenet Kredit-koncernen er uændret i forhold til årsrapporten for 2024, og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2024 er der ikke udstedt eller godkendt yderligere nye fortolkningsbidrag mv. eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. halvår 2025.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af foreningens og koncernens væsentligste risici fremgår af årsrapporten for 2024 note 1.

Alle tal 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

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

Den regnskabsmæssige indregning og måling er sket efter bestemmelserne i Regnskabsbekendtgørelsen, der svarer til overtagelsesmetoden i IFRS 3. Dette betyder bl.a., at Spar Nord Banks resultatopgørelse og balance fra og med denne dato indgår i Forenet Kredit-koncernens regnskab. Koncernens ejerandel udgjorde 96,76 % pr. 30. juni 2025.

Der henvises til note 22, der indeholder en mere detaljeret gennemgang af opkøbet og effekten heraf.

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som er forbundet med en del usikkerhed og uforudsigelighed. Der er sammenlignet med 2024 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 samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. omtalen i note 2 og 3 i årsrapporten for 2024, hvortil der henvises.

Regnskabsbehandlingen i forbindelse med opkøbet af Spar Nord Bank 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 i øvrigt til note 22.

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
Mio. kr.			
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>			
103.190	106.609	134.433	128.443
-	-	-23.198	-21.489
-	-	-4.625	-3.764
<b>103.190</b>	<b>106.609</b>	<b>106.609</b>	<b>103.190</b>
-49	-46	-192	-126
-	-	17.724	14.348
-	-	-12.007	-2.158
-	-	-254	-
-	-	-335	-282
-	-	-	-149
-	-	-1.893	-1.133
<b>-49</b>	<b>-46</b>	<b>3.043</b>	<b>10.500</b>
<b>103.142</b>	<b>106.562</b>	<b>109.653</b>	<b>113.691</b>
-	-	5.416	4.364
-	-	-	-2
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.416</b>	<b>4.362</b>
<b>103.142</b>	<b>106.562</b>	<b>115.069</b>	<b>118.053</b>
-	-	14.734	9.515
<b>103.142</b>	<b>106.562</b>	<b>129.803</b>	<b>127.568</b>
295.093	84.382	436.276	413.164
70.346	66.863	95.089	96.704
1.133	1.970	49.423	31.750
<b>366.572</b>	<b>153.215</b>	<b>580.788</b>	<b>541.619</b>
<b>Nøgletal<sup>1</sup></b>			
28,1	69,5	18,8	20,9
28,1	69,5	19,8	21,7
28,1	69,5	22,3	23,5

<sup>1</sup> Fra 1. januar 2025 er CRR3 trådt i kraft, hvilket bl.a. medfører, at interne aktiepositioner vægtes lavere end tidligere. Dette medfører en betydelig stigning i nøgletallene for Forenet Kredit f.m.b.a.

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

Forenet Kredit-koncernen

## 3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhan-del og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>1. halvår 2025</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	1.418	1.664	3.083	1.485	4.568	1.599	214	11	6.391
Netto gebyrindtægter	332	296	628	369	998	479	26	-19	1.483
Wealth Management-indtægter	323	79	402	83	485	-	895	19	1.399
Nettorente vedrørende kapitalisering	92	134	226	130	356	31	13	123	523
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-0	-0	-0	-	-0	-	-	-1.466	-1.466
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	21	61	82	134	216	-9	29	2.247	2.484
<b>Indtægter</b>	<b>2.187</b>	<b>2.235</b>	<b>4.422</b>	<b>2.202</b>	<b>6.623</b>	<b>2.100</b>	<b>1.177</b>	<b>914</b>	<b>10.814</b>
Omkostninger	1.423	731	2.153	425	2.578	378	568	848	4.372
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>764</b>	<b>1.505</b>	<b>2.268</b>	<b>1.777</b>	<b>4.045</b>	<b>1.722</b>	<b>609</b>	<b>67</b>	<b>6.443</b>
Nedskrivninger på udlån	-89	-323	-411	450	39	133	18	92	282
Udgåede derivattyper	1	36	37	15	52	-	-	-	52
<b>Resultat før skat</b>	<b>853</b>	<b>1.863</b>	<b>2.716</b>	<b>1.342</b>	<b>4.058</b>	<b>1.589</b>	<b>591</b>	<b>-25</b>	<b>6.212</b>
<b>BALANCE PR. 30.06.2025</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	246.525	223.828	470.353	311.768	782.121	648.772	21.569	0	1.452.461
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	62.116	62.116
Udlån til amortiseret kostpris	44.546	74.992	119.538	51.385	170.923	-	5.995	291	177.210
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>291.070</b>	<b>298.820</b>	<b>589.890</b>	<b>363.154</b>	<b>953.044</b>	<b>648.772</b>	<b>27.564</b>	<b>62.408</b>	<b>1.691.787</b>
Ikke-fordelte aktiver									278.927
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.970.714</b>
<b>Passiver</b>									
Repoindlån								7.764	7.764
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	112.223	54.178	166.402	16.792	183.194	-	20.569	8.582	212.345
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>112.223</b>	<b>54.178</b>	<b>166.402</b>	<b>16.792</b>	<b>183.194</b>	<b>-</b>	<b>20.569</b>	<b>16.346</b>	<b>220.109</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.616.173
Egenkapital									134.433
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.970.714</b>

<sup>1</sup> Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer.

## NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

## 3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erfverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>Resultat</b>									
<b>1. halvår 2024</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	1.268	1.597	2.865	1.384	4.248	1.525	213	22	6.009
Netto gebyrindtægter	310	263	573	373	946	406	20	-14	1.358
Wealth Management-indtægter	256	69	325	101	426	-	899	17	1.342
Nettorente vedrørende kapitalisering	94	268	361	333	695	278	21	213	1.207
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-0	-0	-	-0	-	-	-1.140	-1.140
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	21	48	69	184	253	-3	25	1.756	2.032
<b>Indtægter</b>	<b>1.948</b>	<b>2.245</b>	<b>4.193</b>	<b>2.374</b>	<b>6.567</b>	<b>2.207</b>	<b>1.178</b>	<b>854</b>	<b>10.806</b>
Omkostninger	1.251	659	1.910	425	2.336	404	563	97	3.400
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>697</b>	<b>1.586</b>	<b>2.282</b>	<b>1.949</b>	<b>4.232</b>	<b>1.803</b>	<b>615</b>	<b>757</b>	<b>7.406</b>
Nedskrivninger på udlån	-210	-52	-262	112	-151	98	-20	-12	-84
Udgåede derivattyper	3	66	69	58	127	-	-	-	127
<b>Resultat før skat</b>	<b>910</b>	<b>1.704</b>	<b>2.614</b>	<b>1.896</b>	<b>4.510</b>	<b>1.705</b>	<b>635</b>	<b>768</b>	<b>7.617</b>

## BALANCE PR. 30.06.2024

## Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	152.233	212.746	364.980	298.046	663.026	687.859	15.942	-0	1.366.827
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	39.204	39.204
Udlån til amortiseret kostpris	14.494	32.225	46.719	45.400	92.119	-	5.538	58	97.732
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>166.727</b>	<b>244.971</b>	<b>411.698</b>	<b>343.447</b>	<b>755.145</b>	<b>687.859</b>	<b>21.480</b>	<b>39.262</b>	<b>1.503.763</b>
Ikke-fordelte aktiver									207.641
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.711.404</b>

## Passiver

Repoindlån								4.401	4.401
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	50.028	30.128	80.155	14.956	95.111	-	17.012	4.773	116.895
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>50.028</b>	<b>30.128</b>	<b>80.155</b>	<b>14.956</b>	<b>95.111</b>	<b>-</b>	<b>17.012</b>	<b>9.173</b>	<b>121.296</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.466.222
Egenkapital									123.886
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.711.404</b>

<sup>1</sup> Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer.

## NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

## 4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2025			1. halvår 2024		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	6.391	703	7.094	6.009	1.686	7.695
Udbytte af aktier mv.		678	678		587	587
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.483	-1.270	213	1.358	-1.209	150
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>111</b>	<b>7.985</b>		<b>1.064</b>	<b>8.431</b>
Wealth Management-indtægter	1.399	-1.399	-	1.342	-1.342	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	523	-523	-	1.207	-1.207	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-1.466	1.466	-	-1.140	1.140	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.484	-2.484	-	2.032	-2.032	-
Kursreguleringer		1.164	1.164		2.443	2.443
Andre driftsindtægter		57	57		58	58
<b>Indtægter</b>	<b>10.814</b>			<b>10.806</b>		
Omkostninger	4.372	-	4.372	3.401	-	3.400
<b>Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper</b>	<b>6.443</b>			<b>7.406</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	282	-	282	-84	-	-84
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		1.661	1.661		2	2
Udgåede derivattyper	52	-52	-	127	-127	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.212</b>	<b>-</b>	<b>6.212</b>	<b>7.617</b>	<b>-</b>	<b>7.617</b>

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

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

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

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

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

# NOTER

---

Forenet Kredit-koncernen

---

## 4A. IFRS-OMSÆTNING

Omsætningen 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.

Forenet Kredit-koncernen

## 5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. halvår 2025	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	338	87	251	-	-	251
Udlån og indlån	2.622	881	1.741	-	-7	1.734
Reporretninger og reverseudlån	742	170	571	-	-	571
Obligationer	3	-	3	-	-	3
Efterstillede kapitalindskud	-	324	-324	-	-	-324
Andre finansielle instrumenter	85	41	43	-	-	43
<b>I alt</b>	<b>3.789</b>	<b>1.504</b>	<b>2.285</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>2.278</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	22.091	17.869	4.222	-	6	4.228
- heraf bidrag	4.594	-	4.594	-	-	4.594
Obligationer	1.051	-	1.051	-	1.203	2.255
Aktier mv.	-	-	-	678	-24	654
Afledte finansielle instrumenter	-465	-	-465	-	431	-33
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-603	-603
<b>I alt</b>	<b>22.678</b>	<b>17.869</b>	<b>4.809</b>	<b>678</b>	<b>1.013</b>	<b>6.500</b>
Valutakursreguleringer					157	157
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>26.468</b>	<b>19.374</b>	<b>7.094</b>	<b>678</b>	<b>1.164</b>	<b>8.936</b>
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden	1.260					
<b>1. halvår 2024</b>						
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	541	143	398	-	-	398
Udlån og indlån	2.886	1.289	1.597	-	-1	1.596
Reporretninger og reverseudlån	928	321	606	-	-	606
Obligationer	3	-	3	-	-	3
Efterstillede kapitalindskud	-	235	-235	-	-	-235
Andre finansielle instrumenter	97	34	63	-	-	63
<b>I alt</b>	<b>4.454</b>	<b>2.021</b>	<b>2.433</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>2.432</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	24.498	19.810	4.687	-	96	4.228
- heraf bidrag	4.617	-	4.617	-	-	4.594
Obligationer	1.466	-	1.466	-	782	2.255
Aktier mv.	-	-	-	587	1.207	654
Afledte finansielle instrumenter	-892	-	-892	-	93	-603
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	148	-603
<b>I alt</b>	<b>25.072</b>	<b>19.810</b>	<b>5.262</b>	<b>587</b>	<b>2.326</b>	<b>6.246</b>
Valutakursreguleringer					118	118
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>29.526</b>	<b>21.831</b>	<b>7.695</b>	<b>587</b>	<b>2.443</b>	<b>10.724</b>
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden	1.002					

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

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
1. halvår 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Mio. kr.			
<b>6. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	-3.159	-3.496
-	-	-7	-1
-64	3	1.203	782
321	-439	-24	1.207
3	1	157	118
-	-	431	93
-	-	-	1
-	-	-156	299
-	-	156	-299
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	3.166	3.592
-	-	-603	148
<b>260</b>	<b>-436</b>	<b>1.164</b>	<b>2.443</b>
	<b>I alt</b>		

## NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

## 7 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi		Udlån, amortiseret kostpris		Kreditinstitutter		Garantier mv. <sup>2</sup>		I alt	I alt
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024		
<b>Korrektiver</b>										
<b>Primo</b>	<b>5.254</b>	<b>5.492</b>	<b>3.058</b>	<b>3.207</b>	<b>18</b>	<b>29</b>	<b>302</b>	<b>328</b>	<b>8.632</b>	<b>9.056</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.341	1.316	1.197	771	1	0	103	228	2.642	2.315
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.405	1.253	704	927	4	10	111	180	2.224	2.371
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	79	120	21	101	-	-	-	-	100	221
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	34	34	-	-	-	-	34	34
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-12	-2	-	-	-	-	-	-	-12	-2
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>5.099</b>	<b>5.433</b>	<b>3.565</b>	<b>2.983</b>	<b>15</b>	<b>19</b>	<b>294</b>	<b>376</b>	<b>8.972</b>	<b>8.811</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-64	63	493	-156	-3	-10	-8	47	418	-56
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	29	35	13	13	-	-	-	-	43	47
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	51	34	14	10	-	-	-	-	65	44
Indtægtsført underkurs på overtagne udlån <sup>3</sup>	-	-	104	-	-	-	1	-	104	-
<b>I alt</b>	<b>-86</b>	<b>64</b>	<b>389</b>	<b>-154</b>	<b>-3</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>	<b>47</b>	<b>291</b>	<b>-52</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-5	3	-	-	-	-	-	-	-5	3
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	15	9	23	-6	-	-	-	-	38	3
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>1</sup>	-42	-38	-	-	-	-	-	-	-42	-38
<b>Resultateffekt</b>	<b>-118</b>	<b>38</b>	<b>412</b>	<b>-160</b>	<b>-3</b>	<b>-10</b>	<b>-9</b>	<b>47</b>	<b>282</b>	<b>-84</b>

<sup>1</sup> Ifølge samarbejdsaftalen med de samarbejdende pengeinstitutter kan Totalkredit A/S opnå modregningsadgang i provisioner i forbindelse med konstaterede tab på udlån.

<sup>2</sup> Garantier mv. omfatter ikke-balanceførte poster i form af garantier og andre forpligtende aftaler.

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

## NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

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

<sup>1</sup> Udlån og garantier der var kreditforringet ved første indregning og hvor der er sket en stigning i kreditrisikoen siden første indregning.

<sup>2</sup> Nedskrivninger vedrørende ny portefølje relaterer sig til overtagelsen af Spar Nord Bank og udviklingen i kreditrisiko siden første indregning. Der er primært tale om studie 1 udlån og garantier.

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i "Anvendt regnskabspraksis" (note 1) i årsrapporten for 2024.

## NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

## 7 b. Korrektiver fordelt på stadier, fortsat

2024	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris				Garantier mv.			Kreditforringet ved første indregning	I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		
<b>Nedskrivninger pr. 1 januar 2024</b>	<b>1.873</b>	<b>1.645</b>	<b>1.974</b>	<b>432</b>	<b>1.102</b>	<b>1.702</b>	-	<b>67</b>	<b>186</b>	<b>75</b>	-	<b>9.056</b>
Overførsel til stadie 1	438	-411	-27	125	-117	-8	-	34	-34	-0	-	-
Overførsel til stadie 2	-30	144	-114	-21	80	-59	-	-4	9	-6	-	-
Overførsel til stadie 3	-3	-60	63	-7	-57	64	-	-0	-11	12	-	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	103	140	50	50	92	32	-	13	43	7	-	550
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	226	489	309	101	244	232	-	4	31	129	-	1.765
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	607	300	346	235	370	332	-	67	81	33	-	2.371
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	120	0	0	101	-	-	-	-	-	221
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	34	-	-	-	-	-	32
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>1.999</b>	<b>1.648</b>	<b>1.786</b>	<b>443</b>	<b>996</b>	<b>1.563</b>	-	<b>47</b>	<b>145</b>	<b>184</b>	-	<b>8.811</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>5.433</b>			<b>3.002</b>				<b>376</b>			<b>8.811</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>												
Kreditinstitutter				19	-	-	-					19
<b>Resultateffekt for 1. halvår 2024</b>	<b>-279</b>	<b>329</b>	<b>13</b>	<b>-85</b>	<b>-13</b>	<b>-68</b>	-	<b>-49</b>	<b>-6</b>	<b>103</b>	-	<b>-56</b>

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i "Anvendt regnskabspraksis" (note 1) i årsrapporten for 2024.

## NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

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

30. juni 2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første indregning	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.399.283	44.235	14.422	-	1.457.940
Korrektiver ultimo	1.933	1.407	1.759	-	5.099
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.397.351</b>	<b>42.827</b>	<b>12.662</b>	<b>-</b>	<b>1.452.840</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	136.597	22.974	4.086	-	163.657
Udlån - tilgang vedr. ny portefølje	77.043	420	32	1.985	79.479
Korrektiver ultimo	372	900	2.239	54	3.565
<b>Værdi ultimo</b>	<b>213.268</b>	<b>22.494</b>	<b>1.878</b>	<b>1.931</b>	<b>239.572</b>
<b>Garantier mv.</b>					
Garantier mv.	34.010	2.499	289	-	36.797
Garantier - tilgang vedr. ny portefølje	33.163	76	3	263	33.506
Korrektiver ultimo	41	154	97	1	294
<b>Værdi ultimo</b>	<b>67.132</b>	<b>2.421</b>	<b>195</b>	<b>262</b>	<b>70.009</b>
<b>Ultimo 2024</b>					
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.377.495	38.292	14.275	-	1.430.062
Korrektiver ultimo	2.095	1.379	1.780	-	5.254
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.375.400</b>	<b>36.914</b>	<b>12.494</b>	<b>-</b>	<b>1.424.807</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	122.497	24.392	3.734	-	150.623
Korrektiver ultimo	231	864	1.963	-	3.058
<b>Værdi ultimo</b>	<b>122.266</b>	<b>23.529</b>	<b>1.771</b>	<b>-</b>	<b>147.565</b>
<b>Garantier mv.</b>					
Garantier mv.	33.307	3.209	296	-	36.812
Korrektiver ultimo	34	154	115	-	302
<b>Værdi ultimo</b>	<b>33.273</b>	<b>3.055</b>	<b>181</b>	<b>-</b>	<b>36.510</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
1. halvår 2024	1. halvår 2025	1. halvår 2025	1. halvår 2024
Mio. kr.			
<b>7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>24 20</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	12 2
-	-	Periodens nedskrivninger	2 4
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-7 -0
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt og anden afgang	-6 -
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>25 25</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.661 2
5.035	4.805	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
<b>5.035</b>	<b>4.805</b>	<b>I alt</b>	<b>1.661 2</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
			Mio. kr.
	<b>9. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Realkreditudlån	1.452.461	1.424.450
-	- Restancer og udlæg	379	357
-	- <b>I alt</b>	<b>1.452.840</b>	<b>1.424.807</b>
	<b>9 a. Realkreditudlån</b>		
-	- <b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.483.846</b>	<b>1.440.262</b>
-	- Nye lån	141.927	225.428
-	- Indeksregulering	120	139
-	- Valutakursregulering	1.145	-1.227
-	- Ordinære afdrag	-19.565	-33.473
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-91.267	-147.283
-	- <b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.516.206</b>	<b>1.483.846</b>
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-1
-	- <b>I alt</b>	<b>1.516.205</b>	<b>1.483.845</b>
-	- Regulering for renterisiko mv.	-58.762	-54.254
	<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	- Nedskrivninger	-4.982	-5.141
-	- <b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.452.461</b>	<b>1.424.450</b>
	<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>		
-	- Supplerende garantier på i alt	92.517	94.984
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	14.554	12.466
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	23.874	18.903
	<b>9 b. Restancer og udlæg</b>		
-	- Restancer før nedskrivninger	493	467
-	- Udlæg før nedskrivninger	4	4
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-118	-114
-	- <b>I alt</b>	<b>379</b>	<b>357</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
Mio. kr.			
<b>10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	180.774	106.337
-	-	4	4
-	-	62.116	44.026
-	-	242	257
-	-	<b>243.136</b>	<b>150.623</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	3.565	3.058
-	-	<b>239.572</b>	<b>147.565</b>
<b>11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	144.019	127.365
-	-	8.250	14.396
-	-	8.086	8.081
278	1.700	89.017	79.107
5.669	3.838	14.721	11.967
-	-	5.217	5.442
<b>5.947</b>	<b>5.538</b>	<b>269.310</b>	<b>246.358</b>
-	-	-144.015	-127.361
-	-	-4	-4
-	-	-8.250	-14.396
-	-	-8.067	-8.073
<b>5.947</b>	<b>5.538</b>	<b>108.974</b>	<b>96.523</b>
<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>			
-	-	6.180	6.537
Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			
<b>12. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	1.005	993
-	-	610	603
-	-	140	139
-	-	<b>1.756</b>	<b>1.735</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
Mio. kr.			
<b>13. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER</b>			
-	- Kontantindestående	90	70
-	- Investeringsforeningsandele	38.333	9.219
-	- Andre poster	46	-166
-	- <b>Total</b>	<b>38.468</b>	<b>9.123</b>
<b>14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>			
-	- På anfordring	177.811	99.016
-	- Tidsindskud	29.802	19.183
-	- Særlige indlånsformer	4.732	3.217
-	- Repoindlån	7.764	3.109
-	- <b>I alt</b>	<b>220.109</b>	<b>124.525</b>
<b>15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	- Realkreditobligationer	103.708	108.342
-	- Særligt dækkede obligationer	1.468.615	1.431.483
-	- Sikret seniorgæld	8.710	8.716
-	- <b>I alt</b>	<b>1.581.032</b>	<b>1.548.541</b>
-	- Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-160.332	-149.831
-	- <b>I alt</b>	<b>1.420.700</b>	<b>1.398.710</b>
<b>15 a. Realkreditobligationer</b>			
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	102.699	105.923
-	- Kursregulering til dagsværdi	1.009	2.419
-	- <b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>103.708</b>	<b>108.342</b>
-	- Egne realkreditobligationer	-8.250	-14.396
-	- <b>I alt</b>	<b>95.457</b>	<b>93.946</b>
-	- Heraf præemitteret	370	4
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	1.603	3.139
<b>15 b. Særligt dækkede obligationer</b>			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.528.386	1.488.156
-	- Kursregulering til dagsværdi	-59.771	-56.673
-	- <b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.468.615</b>	<b>1.431.483</b>
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-144.015	-127.361
-	- <b>I alt</b>	<b>1.324.600</b>	<b>1.304.122</b>
-	- Heraf præemitteret	10.066	2.637
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	82.366	86.815

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
			Mio. kr.
	<b>15. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat</b>		
	<b>15 c. Sikret seniorgæld</b>		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.614	8.614
-	- Kursregulering til dagsværdi	96	102
-	- <b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>8.710</b>	<b>8.716</b>
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.067	-8.073
-	- <b>I alt</b>	<b>643</b>	<b>642</b>
	<b>16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
-	- Virksomhedsobligationer	15.232	13.759
-	- Særligt dækkede obligationer	4	4
-	- Usikret seniorgæld	72.913	64.889
-	- Andre værdipapirer	59	67
-	- <b>I alt</b>	<b>88.208</b>	<b>78.719</b>
-	- Modregning egne øvrige udstedelser	-2.125	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	- <b>I alt</b>	<b>86.079</b>	<b>76.590</b>
	<b>17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	5.079	6.702
-	- <b>I alt</b>	<b>5.079</b>	<b>6.702</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2024	30.06.2025	30.06.2025	31.12.2024
Mio. kr.			
<b>18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
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.			
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
-	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	373	373
-	Nominelt 1.000 mio. 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.	668	648
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	3.639	3.582
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 29. december 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 29. september 2027 til og med 29. december 2027. Lånet er fastforrentet med 5,5% p.a. frem til den 29. december 2027, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.775	3.761
-	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.	193	186
-	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.	975	973
-	Nominelt 950 mio. kroner. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	950	950
-	Nominelt 750 mio. euro. Lånet forfalder den 24. april 2035, men kan indløses til kurs 100 den 24. april 2030. Renten er fast på 4,0 % p.a. frem til 24. april 2030, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	5.615	-
-	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.	497	-
-	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.	416	-
-	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.	220	-
-	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.	524	-
-	<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>17.846</b>	<b>10.472</b>
-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	14.734	9.515
-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	18	-

# NOTER

---

Forenet Kredit-koncernen

---

## 19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses de tilknyttede og associerede virksomheder til Forenet Kredit f.m.b.a. som anført i koncernoversigten samt Forenet Kredit f.m.b.a.'s bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 1. halvår 2025 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 i 1. halvår 2025, skal følgende nævnes:

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

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

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. 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 Totalkreditudlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' 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 kapitalindsud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

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

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

Nykredit Realkredit har indlån i Nykredit Bank, der dækker bankens NEP-krav. Beløbet udgjorde 14,1 mia. kr. pr. 30. juni 2025.

### Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit har i 1. halvår 2025 overført 1,1 mia. kr. til selskaber i Nykredit-koncernen. Overførslen danner grundlag for koncernens fordelsprogrammer. I regnskabsåret 2024 udgjorde beløbet 1,7 mia. kr.

### 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

	Mio. kr.				
Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
<b>20. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	7.094	7.695	7.596	5.801	5.662
Netto gebyrindtægter mv.	891	736	615	221	329
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>7.985</b>	<b>8.431</b>	<b>8.211</b>	<b>6.023</b>	<b>5.991</b>
Kursreguleringer	1.164	2.443	1.239	-141	1.755
Andre driftsindtægter	57	58	61	-243	82
Udgifter til personale og administration	4.180	3.144	2.988	2.908	2.741
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	185	130	164	146	159
Andre driftsudgifter	7	127	132	126	143
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	282	-84	-115	-226	89
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.661	2	2	2	4
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.212</b>	<b>7.617</b>	<b>6.344</b>	<b>3.007</b>	<b>4.700</b>
Skat	1.166	1.737	1.572	688	963
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.046</b>	<b>5.880</b>	<b>4.772</b>	<b>2.319</b>	<b>3.737</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71.490	61.988	56.841	47.274	47.978
Realkreditudlån til dagsværdi	1.452.461	1.366.827	1.300.275	1.298.081	1.357.294
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	177.210	97.437	92.023	86.015	70.844
Obligationer og aktier mv.	134.144	119.849	116.441	108.761	113.422
Øvrige aktiver	135.410	65.302	56.711	61.342	75.066
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.970.714</b>	<b>1.711.404</b>	<b>1.622.292</b>	<b>1.601.472</b>	<b>1.664.604</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	15.327	12.748	16.529	22.865	13.029
Indlån og anden gæld	258.577	127.781	114.656	102.925	98.397
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.420.700	1.337.228	1.274.136	1.267.195	1.349.232
Efterstillede kapitalindskud	17.846	10.313	9.998	10.419	10.806
Øvrige passiver	123.831	99.448	92.535	91.247	90.907
Egenkapital	134.433	123.886	114.439	106.821	102.233
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.970.714</b>	<b>1.711.404</b>	<b>1.622.292</b>	<b>1.601.472</b>	<b>1.664.604</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	21.494	9.464	8.823	9.962	10.029
Andre forpligtende aftaler	25.511	24.081	21.225	21.109	21.496
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	22,3	24,2	24,9	23,4	23,4
Kernekapitalprocent	19,8	22,3	22,5	21,2	21,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	3,6	6,3	5,6	2,8	4,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,9	4,8	4,2	2,2	3,7
Indtjening pr. omkostningskrone	2,3	3,3	3,0	2,0	2,5
Valutaposition, %	3,4	5,2	3,8	0,5	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	12,6	12,1	12,5	13,3	14,4
Periodens udlånsvækst, %	6,69	1,05	0,4	2,9	2,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,00	-0,01	-0,01	0,01
Afkastningsgrad	0,26	0,34	0,29	0,14	0,22

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 58 i årsrapporten for 2024.

## NOTER

	Mio. kr.				
Forenet Kredit f.m.b.a.	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022	1. halvår 2021
<b>20. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	57	42	33	2	3
Netto gebyrindtægter mv.	363	107	311	156	119
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>420</b>	<b>149</b>	<b>344</b>	<b>158</b>	<b>122</b>
Kursreguleringer	-436	260	-171	-1.356	-13
Udgifter til personale og administration	60	78	71	85	55
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.143	862	687	725	649
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4.805	5.035	4.144	3.119	3.361
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.585</b>	<b>4.504</b>	<b>3.559</b>	<b>1.111</b>	<b>2.766</b>
Skat	-9	83	34	-270	21
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.594</b>	<b>4.420</b>	<b>3.525</b>	<b>1.382</b>	<b>2.745</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022	30.06.2021
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38	27	40	24	29
Obligationer og aktier mv.	22.150	21.903	16.584	13.395	10.452
Øvrige aktiver	84.440	77.478	74.235	70.741	69.415
<b>Aktiver i alt</b>	<b>106.627</b>	<b>99.407</b>	<b>90.858</b>	<b>84.160</b>	<b>79.896</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	1	1	8	1
Øvrige passiver	19	66	2	6	56
Egenkapital	106.609	99.341	90.856	84.146	79.839
<b>Passiver i alt</b>	<b>106.627</b>	<b>99.407</b>	<b>90.858</b>	<b>84.160</b>	<b>79.896</b>
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	69,5	28,3	28,9	29,2	23,4
Kernekapitalprocent	69,5	28,3	28,9	29,2	21,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	3,4	4,6	4,0	1,3	3,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,4	4,6	4,0	1,7	3,5
Indtjening pr. omkostningskrone	4,0	5,8	5,7	2,4	4,9
Afkastningsgrad	3,37	4,45	3,88	1,64	3,44

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 58 i årsrapporten for 2024.

## NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

## 21. KONCERNOVERSIGT

## Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2025	Periodens resultat 2025	Egenkapital pr. 30. juni 2025	Årets resultat 2024	Egenkapital pr. 31. december 2024
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, h)	-	3.585	106.608	8.217	103.190
Nykredit A/S, København, g)	79	6.090	106.946	11.465	101.076
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	6.755	110.693	11.622	104.821
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.916	45.158	3.388	43.638
Spar Nord Bank A/S, Aalborg, b) <sup>2</sup>	97	707	15.040	2.221	14.628
Aktieselskabet Skelagervej 15, Aalborg, d) <sup>2</sup>	97	4	257	15	253
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.492	41.516	3.346	40.089
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	78	765	154	857
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	57	1.373	75	1.328
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	60	446	117	312	143
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	27	184	36	186
Svanemølleholmen Invest A/S, København, h)	100	17	750	36	737
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	0	16	1	16

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

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

## Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning <sup>1</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	5.576	28.692	6.059	1.125	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	29	317	153	41	-

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

<sup>2</sup> Selskaberne indgår i koncernoversigten med hele periodens resultat.

a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Ejendomsmæglervirksomhed

d) Ejendomsvirksomhed

e) Leasingvirksomhed

f) Investeringsforvaltningsselskab

g) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

h) Investeringselskab

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit A/S og konsolideres med Nykredit A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a.

## NOTER

### 22. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

Nykredit Realkredit A/S har den 28. maj 2025 erhvervet 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S og har dermed opnået kontrol over virksomheden. Købsvederlaget udgjorde 23.327 mio. kr., hvoraf 8.315 mio. kr. kan henføres til værdien af Nykredit Realkredit-koncernens egen beholdning af aktier i Spar Nord Bank. I forbindelse med transaktionen har Nykredit Realkredit erhvervet en kontantbeholdning på 2.270 mio. kr. i form af kontanter og anfordringstilgodehavende i Nationalbanken.

Spar Nord Bank blev etableret for mere end 200 år siden og er i dag Danmarks 5. største bank. Banken har hovedsæde i Aalborg og er repræsenteret ved 57 filialer fordelt over hele Danmark. Antallet af kunder udgjorde ca. 421.000 ved udgangen af 1. kvartal 2025, og antallet af medarbejdere udgjorde 1.731. Opkøbet skal ses i lyset af strategien om at styrke Nykredits position som et stærkt og foreningsejet alternativ til de største børsnoterede pengeinstitutter i Danmark og derved understøtte Nykredits "Winning the Double"-strategi. Efter balancedagen er de resterende 3,5 % af aktierne blevet tvangsindløst hvorefter Nykredit ejer 100 % af aktierne i Spar Nord Bank. Det er Nykredits intention at fusionere Spar Nord Bank og Nykredit Bank i 1. halvår 2026. Der henvises til gennemgangen på side 9 i ledelsesberetningen for Nykredit A/S.

Balance pr. 28. maj 2025	Balance	Regulering til dags- værdi	Reguleret balance
mio. kr.	28.05.2025		
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	-408	5
Materielle aktiver, herunder grunde og bygninger	798	0	798
Øvrige aktiver	2.096	0	2.096
<b>Aktiver i alt</b>	<b>146.869</b>	<b>-187</b>	<b>146.682</b>
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.423	0	1.423
Indlån og anden gæld	86.078	48	86.126
Indlån i puljeordninger	27.727	0	27.727
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.812	217	9.029
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.391	0	1.391
Øvrige passiver	4.182	0	4.182
Hensatte forpligtelser	453	-168	285
Efterstillede kapitalindskud	1.596	62	1.658
<b>I alt</b>	<b>131.662</b>	<b>158</b>	<b>131.820</b>
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	1.177	0	1.177
Lovpligtige reserver, opskrivningshenlæggelser og overført overskud	13.170	-831	12.340
<b>Aktionærer i Spar Nord Bank</b>	<b>14.347</b>	<b>-831</b>	<b>13.517</b>
Minoritetsinteresser	0	485	485
Indehavere af hybrid kernekapital	860	0	860
<b>Egenkapital</b>	<b>15.207</b>	<b>-345</b>	<b>14.862</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>146.869</b>	<b>-187</b>	<b>146.682</b>
Købspris (dagsværdi)			23.327
Nykredits andel af nettoaktiver			13.517
<b>Goodwill og immaterielle aktiver i alt</b>			<b>9.810</b>

## NOTER

### 22. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED, FORTSAT

Nettoaktiverne til dagsværdi (eksklusiv immaterielle aktiver) i Spar Nord Bank udgør 14.862 mio. kr. pr. 28. maj 2025. Heraf udgør Nykredits andel 13.517 mio. kr., mens 1.345 mio. kr. kan henføres til minoritetsaktionærer og ejere af hybrid kernekapital med henholdsvis 485 mio. kr. og 860 mio. kr.

Nykredit har, jf. bestemmelserne i IFRS 3, foretaget en gennemgang af værdiansættelsen af aktiver og passiver i Spar Nord Bank, med henblik på at foretage en måling af de overtagne nettoaktiver til dagsværdi. Effekterne af disse målinger fremgår af tabellen i denne note. Der er ikke identificeret eventualforpligtelser eller andre forpligtende aftaler ud over allerede balanceførte og ikke-balanceførte poster.

Som følge af den relativt korte periode fra tidspunktet for opnåelse af kontrol og datoen for offentliggørelsen af delårsrapporten, har det ikke været muligt at foretage en endelig dagsværdiopgørelse af samtlige identificerbare aktiver og forpligtelser, herunder værdiansættelse og allokering af immaterielle aktiver i form af kunderettigheder og brand, jf. bestemmelserne i IFRS 3. Yderligere udestår en endelig allokering af goodwill til pengestrømsfrembringende enheder. Det skal endvidere bemærkes, at allokering af kunder (og indtjeningen herfra) til koncernens forretningsområder (note 3) er foreløbig, og at der vil kunne komme ændringer hertil i takt med, at Spar Nord Banks kunder klassificeres ud fra Nykredits interne fordelinger. Dette vil ikke påvirke det samlede resultat, men alene kunne medføre en forskydning mellem forretningsområderne. Det forventes, at dette arbejde afsluttes i 3. kvartal 2025, og effekten heraf vil blive oplyst i kvartalsrapporten.

Da Nykredit endnu ikke har opgjort værdien af immaterielle aktiver i form af brand og kunderettigheder, omfatter den beregnede goodwill (9.810 mio. kr.) såvel immaterielle aktiver som goodwill. Efter regnskabsreglerne skal brand og kunderettigheder afskrives løbende. Goodwill afskrives ikke, men testes for nedskrivningsbehov som minimum én gang årligt, og nedskrives til den beregnede nutidsværdi, såfremt denne er lavere end bogført værdi. Goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget.

Fra overtagelsestidspunktet har Spar Nord Bank bidraget med 504 mio. kr. til koncernens omsætning og med -151 mio. kr. til resultat før skat fra fortsættende aktiviteter. Hvis opkøbet havde fundet sted ved årets begyndelse, ville omsætning fra fortsættende aktiviteter have udgjort 3.140 mio. kr. og resultat før skat fra fortsættende aktiviteter for perioden ville have været 894 mio. kr.

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 blev betragtet som en associeret virksomhed. I forbindelse med transaktionen har Nykredit yderligere indregnet en gevinst på 1.352 mio., 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. den 28. maj 2025. Beløbet er indtægtsført i posten "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder". Dagsværdien indgår i den samlede købspris på 23.327 mio. kr. Nykredit har afholdt omkostninger for 22 mio. kr. til juridiske og finansielle rådgivere m.fl. Alle omkostninger er udgiftsført i posten "Udgifter til personale og administration mv."