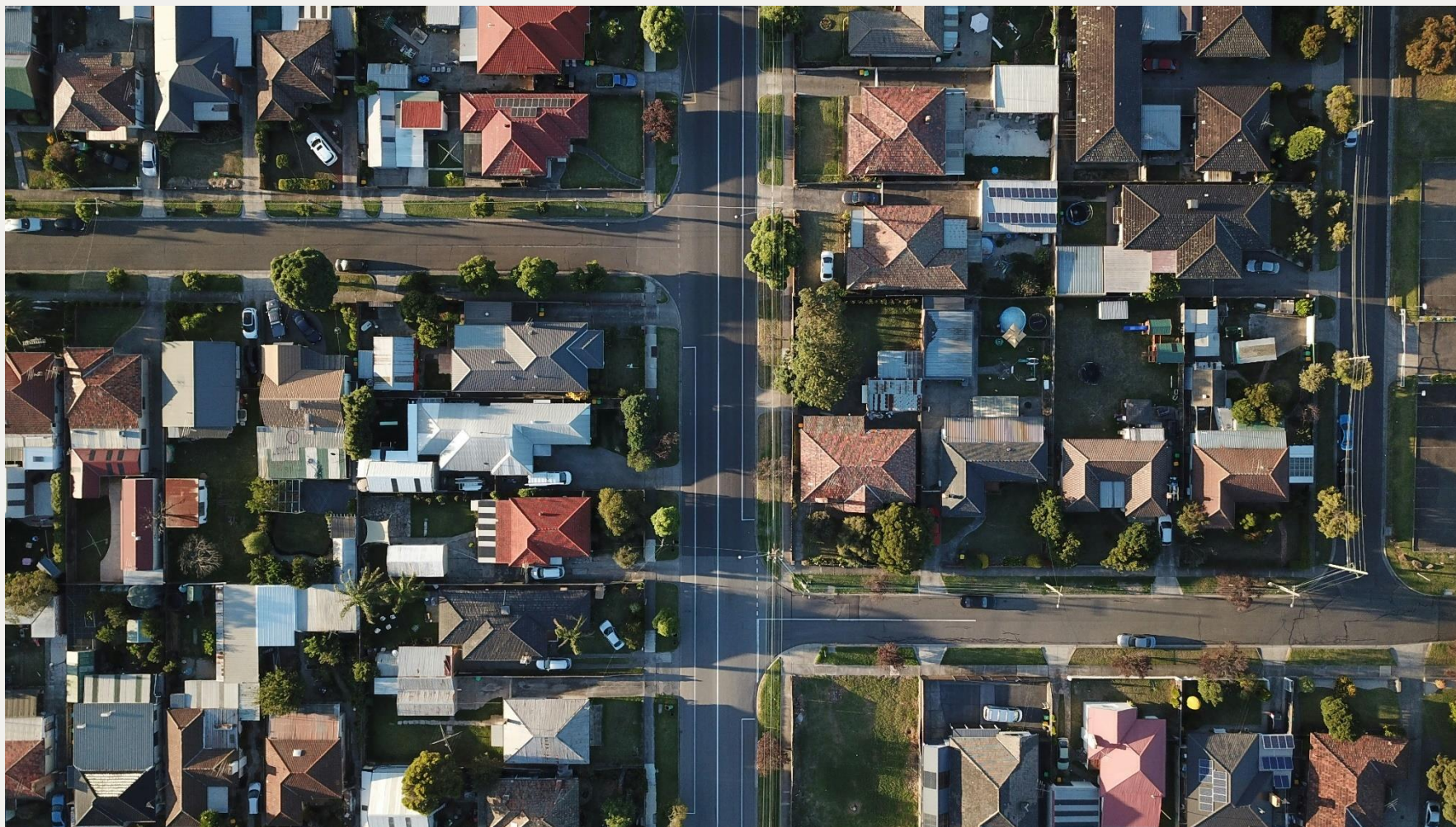


Delårsrapport for 1. halvår 2026



Forenet Kredit f.m.b.a.
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Tlf. 44 55 55 10
kontakt@forenetkredit.dk
CVR-nr. 74 25 20 28

Forenet — Kredit

Indhold

DELÅRSRAPPORT FOR 1. HALVÅR 2026	1
Et halvår med fremdrift og fokus	3
Beretning	17
Forventninger til 2026	18
Foreningsoplysninger	20
Påtegning	21
Ledelsespåtegning	21
REGNSKAB	22
Resultatopgørelse	22
Opgørelse af totalindkomst	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Noter	29

Forenet — Kredit



Et halvår med fremdrift og fokus

Forenet Kredit har i første halvår af 2026 haft fremdrift i de igangværende indsatser og haft fokus på det, der er foreningens grundlæggende formål: At være en aktiv, langsigtet ejer af Nykredit-koncernen til gavn for kunderne, koncernen og samfundet.

Nykredit-koncernen leverede i første halvår et tilfredsstillende resultat, drevet af fortsat stærk kundetilgang, vækst i kerneforretningen og den gradvise modning af Spar Nord-integrationen. Det understøtter foreningens evne til fortsat at give et væsentligt tilskud til Nykredit-koncernen og dermed sikre, at foreningsejerskabets fordele er synlige og mærkbare for kunderne.

Forenet Kredit har i perioden fulgt den kurs, der blev sat i 2025 med den opdaterede strategi og ejerskabspolitik, og foreningen ser frem til at bygge videre på det fundament i anden halvdel af 2026.

Den danske realkreditmodel er værd at kæmpe for

Den danske realkreditmodel er en af verdens mest transparente og effektive modeller for boligfinansiering. Gennem 200 år og gennem kriser har modellen vist sin robusthed, og dens styrke er netop, at den sikrer danskerne lige adgang til stabil og pålidelig boligfinansiering på tværs af hele landet — uanset postnummer. Den sammenhængskraft er Forenet Kredit forpligtet til at beskytte.

I begyndelsen af 2026 gjorde Finanstilsynet opmærksom på, at den stigende andel af bankernes prioritetslån potentielt kan udfordre realkreditmodellen, hvis udbredelsen sker for bredt og for hurtigt og trækker de stærkeste kunder væk fra realkreditlån.

Nationalbankens analyser fra maj tegner et billede af, at en stadig større andel af nye lån gives som prioritetslån, og det sker primært i og omkring de større byer. Forenet Kredit er som foreningsejer optaget af billig og lige adgang til finansiering — også for dem, der vælger at bosætte sig uden for de store byer. Forenet Kredit følger derfor udviklingen nært og har i pressen rejst spørgsmålet om udviklingens konsekvenser — herunder, at den kan udfordre sammenhængskraften mellem land og by.

For Forenet Kredit er det vigtigt, at debatten føres på et solidt, faktabaseret grundlag. Her vil foreningen aktivt bidrage til at sikre, at de potentielle konsekvenser af en gradvis udhuling af realkreditmodellen er synlige for dem, der træffer beslutningerne.

Langsigtet ejerskab og forudsigelighed giver konkrete fordele til kunderne

Et særligt kendetegn ved foreningsejerskabet af Nykredit er stabilitet og det langsigtede perspektiv. Forenet Kredit træffer ikke beslutninger ud fra næste kvartals resultat, men ud fra, hvad der gavner kunderne og koncernen på lang sigt.

Som beskrevet i årsrapporten for 2025 afgav Forenet Kredit efter årets udgang et nyt og uigenkaldeligt kapitaltilsagn på 2,7 mia. kr. til Nykredit. Tilsagnet kan

indfries med kort varsel og ligger ud over foreningens kapitalmål, som er aftalt med Finanstilsynet og aktuelt udgør 12,1 mia. kr.

Tilsagnet er udtryk for en klar ambition om at være en kapitalstærk og forudsigelig majoritetsejer, der understøtter Nykredits vækstambitioner og sikrer, at overskuddet kommer kunderne til gode.

Forenet Kredit forventer, at Nykredit-koncernens styrkede indtjeningsevne kombineret med det hævede udbyttemål over tid vil øge udbyttebetalingen til foreningen og dermed sikre handlerummet for fortsat at kunne gøre en forskel.



Klimatilpasning fra ord til handling – og fra boliger til fællesarealer

Klimaforandringerne er ikke en fremtidig trussel. De er allerede en realitet for hundredtusinder af danske boligejere.

Den øgede mængde regnvand truer mere end 600.000 boliger – og de arealer, der ligger imellem dem, er en overset del af løsningen.



Forenet Kredit igangsatte i 2025 indsatsen *Forenet om klimatilpasning*, der sætter fokus på klimatilpasning af de fællesarealer, som ejes og drives af landets mere end 7.000 grundejerforeninger. Det er arealer, der typisk ikke er dækket af hverken kommunernes klimaplaner eller de enkelte boligejeres egne initiativer – og som grundejerforeningerne i mange tilfælde ikke har kapacitet eller økonomi til at håndtere alene.

I første halvår af 2026 er det første pilotprojekt gennemført i Hovedgård i Horsens Kommune. Foreningen ser frem til at tage erfaringerne med i det videre arbejde, når programmet planmæssigt bliver udrullet til flere grundejerforeninger på tværs af Danmark i anden halvdel af 2026 og i de kommende år.

Foreningens tilskud til Nykredit-koncernen sikrer sideløbende, at Nykredit-koncernen fortsat kan give kunderne adgang til løsninger, der hjælper med at reducere klimaaftryk og/eller klimatilpasse deres bolig.

Klimatilpasning er ikke en sideaktivitet for Forenet Kredit – det er en integreret del af det ansvar, der følger med ejerskabet af en koncern, der har pant i over halvdelen af alle danske boliger.

Foreningsejerskabet skal fortsætte med at bevise sin berettigelse

Forenet Kredit har i de seneste år gennemgået betydelige forandringer: Ny ledelse, ny strategi, ny ejerskabspolitik og en koncern i transformation. Fundamentet er lagt. I første halvår af 2026 er det konsolideret yderligere med et formandsskifte, to velafviklede valg til repræsentantskabet i Vestjylland og København/Nordsjælland samt repræsentantskabets opbakning til en ændring i formålsparagraffen, der tydeliggør, at Forenet Kredit ønsker at være aktiv majoritetsejer af et Nykredit, der rummer både realkredit- og bankvirksomhed.

Nu handler det om at omsætte retningen til konkrete resultater. Foreningen vil i anden halvdel af 2026 fortsætte med indsatserne og holde fokus på at være en forening til forskel.



Thomas Holluf Nielsen
Bestyrelsesformand

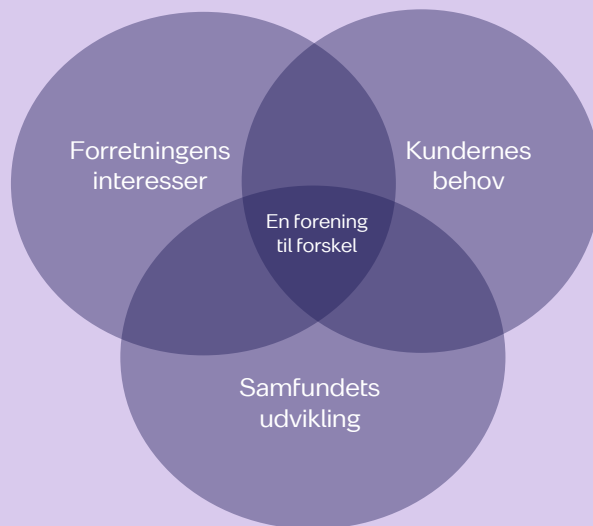


Marie B. Foltmann
Administrerende
Direktør

En forening til forskel

Forenet Kredits primære rolle er at være en aktiv og langsigtet ejer, der skaber værdi ved at forene kundernes, forretningens og samfundets interesser. Det kan Forenet Kredit gøre ved ikke kun at fokusere på det næste kvartal, men også ved at tænke generationer frem.

Sammenhængskraft, økonomisk stabilitet og klimatilpasning er hver især eksempler, der forener kundernes behov, styrker koncernens forretning og samtidig bidrager til det omgivende samfund.



Forenet Kredits strategiske fokus

I 2024 vedtog Forenet Kredit en ny strategi, der cementerede, at foreningen først og fremmest er en aktiv langsigtet ejer af Nykredit-koncernen. Det er fortsat denne kerne, der sætter rammerne og retningen for alt, hvad foreningen gør. Strategien er bygget op om tre centrale strategiske drivere:

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

Ansvarlig formueforvaltning

Når foreningen er tydelig og transparent i sine forventninger, styrker det Nykredit-koncernen. Det øger troværdigheden om ejerkonstruktionen og positionerer Nykredit-koncernen som et attraktivt alternativ til andre finansielle aktører.

De seneste års forretningsudvikling i Nykredit-koncernen, som har øget Forenet Kredits formue, er et tydeligt eksempel herpå. Udviklingen er positiv og understreger værdien af et langsigtet og aktivt foreningsejerskab, men bør samtidig danne afsæt for en justering af Forenet Kredits formueforvaltning.

Afsættet for denne udvikling er det ansvar, der følger med ejerskabet af et SIFI-institut og behovet for stabilitet for både kunder og samfund. Det overordnede fokus er derfor på at ruste både foreningen og forretningen til usikre tider, nye muligheder samt krav fra myndigheder og omverden.

For at understøtte den ansvarlige formueforvaltning, arbejder Forenet Kredit med en opdeling af foreningens formue i tre underporteføljer med hver sit formål, som investeres forskelligt i henhold til deres specifikke formål. Den samlede frie formue udgjorde 26.921 mio. kr. ultimo 1. halvår 2026.

Helt grundlæggende handler det om at sikre tilstrækkelig og nødvendig kapital til Nykredit, sikre stabilitet og forudsigelighed om tilskuddet til Nykredit-koncernen og om at skabe handlerum for, at foreningen også i fremtiden kan støtte op om Nykredit-koncernen.

Den første underportefølje består af kapitalmålet og kapitaltilsagnet. Kapitalmålet er en aftale, som Forenet Kredit og Nykredit har indgået med Finanstilsynet, om at der anvendes et kapitalmål, der afspejler udlånsvæksten i Nykredit.

Aktuelt pr. ultimo 1. halvår 2026 er kapitalmålet fastlagt til 12,1 mia. kr. Hertil kommer, at Forenet Kredit i 2026 efter dialog med Nykredit har givet et nyt og uigenkaldeligt kapitaltilsagn på 2,7 mia. kr., som kan indfries med kort varsel, hvis behovet opstår. Kapitalmålet og kapitaltilsagnet forvaltes efter et kapitalbevarende formål.

Den anden underportefølje består af allokering til tilskud, drift og markedsbuffer og dækker over tilskud til koncernen for tre år i tillæg til indeværende år, samt Forenet Kredits drift og en buffer til markedsudsving som skal sikre, at tab på den investerede formue ikke medfører, at den likvide formue reduceres under allokeringerne til henholdsvis tilskud og drift samt kapitalmål.

Allokering til tilskud, drift og markedsbuffer forvaltes som en konservativt balanceret portefølje, hvor allokeringen kan sammenlignes med et langsigtet pensionsmandat med en lav risikoprofil.

Den tredje underportefølje består af den strategiske kapitalreserve, som er de midler i Forenet Kredit, der ikke er afsat til enten kapitalmål, tilskud, drift eller buffer. Den strategiske kapitalreserve forvaltes med det overordnede formål at levere et fornuftigt langsigtet afkast. Det betyder, at det forvaltes som et blandet mandat, med nogen vægt af aktier og øvrige alternative investeringer. Allokeringen kan sammenlignes med et langsigtet pensionsmandat med en mellem/høj risikoprofil.

Opdelingen sikrer, at Forenet Kredit til enhver tid kan leve op til både foreningens og Finanstilsynets kapitalmål, understøtte Nykredit-koncernen og leve op til foreningens løfter om at give tilskud til koncernen til gavn for kunderne i mindst de næste fire år.

Fordelingen af Forenet Kredits formue



Foreningens aktivsammenhæng

Foreningens væsentligste aktiv er aktierne i Nykredit A/S, som udgjorde en samlet værdi på 87.269 kr. Dertil kommer øvrige investeringer på 26.921 mio. kr., der primært består af investeringer i obligationer, både direkte og via investeringsforeninger.

Foreningens øvrige investeringer er investeret i likvide og sikre papirer, med det formål, at formuen skal kunne tages i brug, hvis det bliver nødvendigt.

Fokus for bestyrelsen i Forenet Kredit er lav risiko og høj stabilitet. Formuen skal bevare sin værdi fremfor at risikere et tab, der potentielt hindrer, at formuen skaber værdi for forretningen, kunderne og samfundet.

1. halvår af 2026 var især præget af usikkerheden omkring krisen i Hormuzstrædet, som skabte stor volatilitet på markedet. Afkastet på investeringerne har på trods af dette været tilfredsstillende, og Forenet Kredit ender med et afkast på de øvrige investeringer på i alt 3,25% i 1. halvår af 2026.

Forenet Kredit f.m.b.a

Aktivsammenhæng

Mio. kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	87.269	84.379
Obligationer til dagsværdi	5.052	5.538
Aktier, investeringsforeninger mv.	21.809	16.611
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	93	48
Øvrige aktiver	59	51
I alt	114.282	106.627

F.m.b.a og Forenet Kredit-koncernen

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

Regnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. afspejler de aktiviteter og indtægter, der ligger i foreningen. Den største indtægt for foreningen er ejerandelen af Nykredit-koncernens resultat, svarende til 78,9%. Dertil har Forenet Kredit f.m.b.a. aktiviteter, der ikke er relateret til Nykredit-koncernen, herunder en række klimarelaterede aktiviteter.

En solid kapitalbase og -beredskab

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

En yderligere stabiliserende faktor er Forenet Kredits frie formue. En del af formuen er afsat til kapitalmålet og kapitaltilsagnet over for Nykredit og kan indskydes i koncernen, hvis behovet opstår. Kapitalmålet er fastsat med udgangspunkt i Nykredit-koncernens forretningsomfang og stiger derfor, i takt med at koncernen vokser. Den frie formue rummer samtidig midler, der skal sikre stabilitet omkring tilskuddet til koncernen og give foreningen et strategisk handlerum på længere sigt.

Forenet Kredit lever op til de krav, som både foreningen selv og myndighederne stiller til kapitalberedskabet, og forventer, at formuen kan konsolideres yderligere over de kommende år som følge af en styrket koncern.

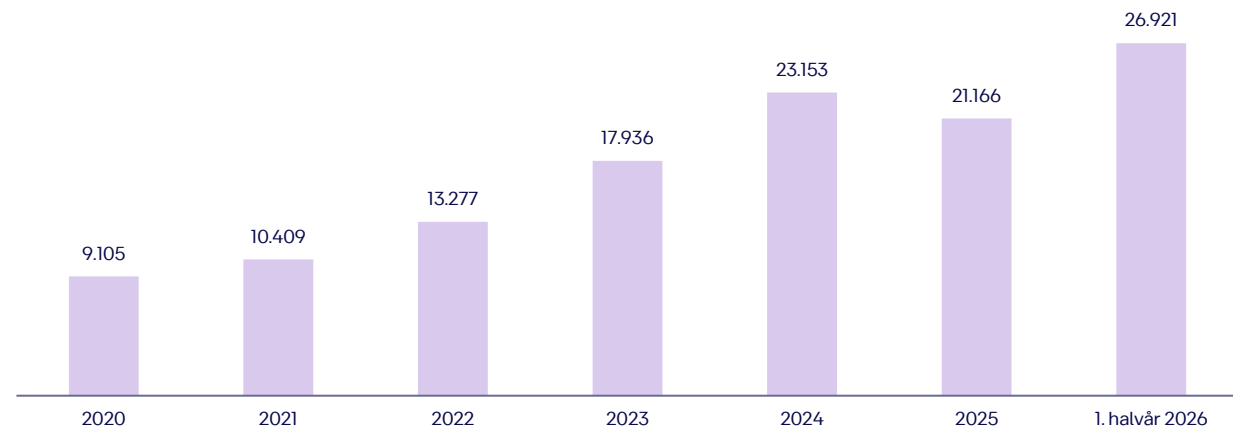
Kapitalprocenten for Forenet Kredit-koncernen er et resultat af Forenet Kredits andel af kapitaliseringen i Nykredit A/S samt tilføjelse af foreningens egen formue. Når foreningens formue indregnes i den samlede Forenet Kredit-koncern, står man som foreningsejet koncern med en yderst solid kapitalbase, som skaber stabilitet og sikkerhed for, at Nykredit-koncernen også kan låne penge ud i fremtiden.

Udover Forenet Kredits frie formue, så afgav pensionskonsortiet i forbindelse med deres køb af 16,9% af aktierne i Nykredit i 2017 et ikke-bindende kapitaltilsagn på 7,5 mia. kr. I forbindelse med Forenet Kredits nye uigenkaldelige tilsagn på 2,7 mia. kr. har pensionskonsortiet efter dialog med Forenet Kredit øget deres ikke-bindende kapitaltilsagn med 1,9 mia. kr. til i alt 9,4 mia. kr. i 2026.

Det øgede tilsagn fra både Forenet Kredit og pensionskonsortiet er med til at styrke Nykredits kapitalstruktur, og er resultatet af et aktivt langsigtet ejerskab.

Foreningen oplevede i 2025 et mindre fald i formuen, som følge af at Nykredit ikke udbetalte udbytte grundet opkøbet af Spar Nord. Her kunne foreningen støtte op om opkøbet og samtidig opretholde tilskuddet til Nykredit-koncernen uden at modtage udbytte.

Forenet Kredit, frie formue, mio. kr.



Realkredit og bank i en bæredygtig fremtid

Første halvår af 2026 har på mange måder været den foreløbige kulmination på den opbrudstid, der synes at have kendetegnet de senere år. Usikkerheden og udfaldsrummet er vokset og har skabt et dynamisk risikomiljø, hvor det er svært at forudse, hvilke forandringer der bliver varige, og hvilke der forsvinder lige så hurtigt, som de opstod.

Som langsigtet foreningsejer ønsker Forenet Kredit at gøre sit for at bidrage til at sikre stabilitet i kundernes boligøkonomi og Nykredit-koncernens forretning. For at sikre den danske realkredit og bankvirksomhed i fremtiden arbejder foreningen dedikeret med tre selvstændige indsatser: At værne om den danske realkreditmodel, at yde tilskud til koncernen og at bidrage til klimatilpasning.



Den danske realkreditmodel

I første halvår af 2026 har realkreditmarkedet været præget af skarp priskonkurrence. Vi kan med stolthed konstatere, at Nykredit-koncernen har reageret hurtigt og fortsat er billigst på de fleste produkter, og at bidragsnedsættelsen gælder nye som gamle kunder.

Forenet Kredit repræsenterer mere end 1 million boligejere og har derfor i første halvår af 2026 aktivt rejst debatten om fremtidens boligfinansiering – gennem dialog med relevante interessenter og ved at deltage i den offentlige debat.

Årsagen hertil er en markant udvikling i antallet af prioritetslån, da en betydelig udbredelse af denne låntype på sigt kan udfordre det fællesskab, som realkreditmodellen er funderet på.

Nationalbanken og Finanstilsynet følger udviklingen. Samtidig har den nye regering besluttet at undersøge, hvor udbredte prioritetslån er, og hvad de betyder for realkreditte. Undersøgelsen forventes gennemført i anden halvdel af 2026.

Tilskud til koncernen

Som langsigtet ejer ønsker Forenet Kredit, at foreningens formue kommer kunderne til gode. Det sker blandt andet gennem et årligt tilskud til Nykredit-koncernen. Tilskuddets størrelse besluttet af repræsentantskabet, og i 2026 er tilskuddet på i alt 2,5 mia. kr.

Tilskuddet giver Nykredit-koncernen mulighed for at styrke sin konkurrenceposition og tilbyde nogle af markedets mest attraktive priser på realkreditprodukter.

Samtidig får bankens privatkunder en hverdag næsten uden gebyrer.

Tilskuddet er samtidig et klart udtryk for foreningens opbakning til Totalkreditsamarbejdet og den danske realkreditmodel. Modellen giver danskere i hele landet – på tværs af regioner og generationer – mulighed for at eje deres egen bolig med adgang til lave og gennemsnitlige priser.

Det er en model, der er værd at værne om. Netop i en tid med hastige forandringer er der brug for modellens stabilitet og for finansielle aktører med et langsigtet perspektiv. Med tilskuddet styrker Forenet Kredit fundamentet under den danske realkreditmodel – til gavn for kunderne, Nykredit-koncernen og samfundet som helhed.

Siden 2017 har Forenet Kredit givet et samlet tilskud på mere end 14 mia. kr. til Nykredit-koncernen. Langt hovedparten eller omkring to tredjedele af tilskudskronerne er gået til Totalkredit.

Forenet om klimatilpasning

Som repræsentant for mere end 1 million boligejere bruger Forenet Kredit finansielle ressourcer på at bidrage til klimatilpasningen af danske boliger og støtte kunderne i Nykredit, Spar Nord og Totalkredit i den grønne omstilling. Forenet Kredit har igangsat Forenet om Klimatilpasning – en landsdækkende indsats, der hjælper grundejerforeninger med at klimatilpasse deres fællesarealer.

Klimatilpasning er ofte for kompleks og kostbar en opgave for grundejerforeninger at løfte alene, og det er netop den barriere, indsatsen skal fjerne. Derfor dækker Forenet Kredit udgifterne og støtter foreningerne hele vejen fra potentialeanalyse til færdigt anlæg. Indsatsen gennemføres i samarbejde med Rambøll, ThirdNature og Operate, som bidrager til funktionelle, klimarobuste og attraktive løsninger.

Forenet Kredit f.m.b.a

Vedtægtsmæssige uddelinger til Nykredit-koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2026	2025	2024	2023
Tilskud til Nykredit Realkredit A/S	130	230	225	250
Tilskud til Totalkredit A/S	912	1.700	1.295	1.025
Tilskud til Nykredit Bank A/S	208	310	205	100
Tilskud til Spar Nord Bank A/S	-	160	-	--
Tilskud fra Forenet Kredit	1.250	2.400	1.725	1.375

I juni 2026 blev det første pilotprojekt realiseret i grundejerforeningen NP Danmarksvej og Birkevænget i Hovedgård. Som det første sted i Danmark har foreningen med støtte fra Forenet Kredit fået etableret et nyt grønt fællesareal, der gør området og de omkringliggende boliger mere robuste over for stigende regnmængder og samtidig skaber et fælles værested for foreningens beboere.

Pilotprojektet er blevet positivt modtaget af foreningens beboere, og ambitionen er nu at hjælpe grundejerforeninger med klimatilpasning i hele Danmark de kommende år.

Forenet Kredit arbejder også bredt for den grønne omstilling. Ud over Forenet om Klimatilpasning yder Forenet Kredit tilskud til Nykredit-koncernen. Det giver koncernen mulighed for at udvikle særlige låntyper, der gør den grønne omstilling mere tilgængelig og økonomisk attraktiv for flere kunder.

En legitim forening

Kernen, der giver foreningsejerskabet substans og legitimitet er demokratiet. Ikke som et mål i sig selv, men som et middel eller en metode, der understøtter en sund forretning.

Som forening er Forenet Kredit ejet af kunderne i Nykredit, Spar Nord og Totalkredit – og det er dem, der har indflydelsen. Foreningens øverste myndighed er repræsentantskabet, der består af privat- og erhvervskunder samt obligationsejere. Repræsentantskabet vælger bestyrelsen, som står for den overordnede og strategiske ledelse med støtte fra foreningens sekretariat.

Valget til repræsentantskabet finder sted i valgkredse på tværs af Danmark. Valgene gennemføres som en hybrid af fysiske og online valg, hvilket sikrer, at alle stemmeberettigede kunder har mulighed for at deltage og afgive deres stemme på et oplyst grundlag.

Det demokratiske fundament skal afspejle det ansvar og den kompleksitet, der følger med ejerskabet af et SIFI-institut. Det skal også stå sin prøve mellem de årlige valg til repræsentantskabet.

Styrken ligger i den løbende dialog mellem kompetente repræsentanter. Samtalen om foreningens ansvar, koncernens forretning og det langsigtede perspektiv danner grundlag for de strategiske beslutninger.

1. halvår 2026 blev der afholdt valgmoder, et fysisk og et digitalt repræsentantskabsmøde samt en række udvalgsmøder.

Årets valgmoder blev afholdt i marts for valgområderne København og Vestjylland. Her blev der valgt kandidater blandt privatkunder, erhvervskunder og obligationsejere, som de næste fire år skal repræsentere Forenet Kredits medlemmer i repræsentantskabet. De valgte kandidater fremgår af tabellen nedenfor.

Årets første fysiske repræsentantskabsmøde blev afholdt den 26. marts 2026 med et aktivt fremmøde på 82%.

På mødet sagde Forenet Kredit farvel til Michael Demsitz, der efter fire år som formand og 28 år i repræsentantskabet ikke længere kunne genvælges i henhold til vedtægterne. Ved det ordinære valg til bestyrelsen blev Thomas Holluf Nielsen og Signe Lind Jacobsen genvalgt. Hans Damgaard og Søren Bergholdt Andersson blev valgt ind som nye medlemmer, og Benny Kirkegaard trådte ud af bestyrelsen efter at have været medlem siden 2021.

Ved den efterfølgende konstituering valgte bestyrelsen Thomas Holluf Nielsen som ny formand. Han har været medlem af repræsentantskabet siden 2018 og er til daglig adm. direktør i ejendomsselskabet Domea.

Repræsentantskabet godkendte desuden en ændring af foreningens formålsparagraf, som tilføjer "bank" i forhold til ejerskabet af "realkredit" og udvider mulighederne for at gennemføre aktiviteter til gavn for koncernen og samfundet, herunder inden for foreningens klimatilpasningsprogram. Endelig er der igangsat et udvalgsarbejde, som opdaterer rammerne og retningen for Nykredits Fond.

Valgt i 2026

Valggruppe Privat – København og Nordsjælland	Valggruppe Erhverv – København og Nordsjælland	Valggruppe Privat - Vestjylland	Valggruppe Erhverv - Vestjylland	Obligationsejere
Kim Haggren	Claus Dyhr Vice President, Business Development and Finance	René Vorre Jørgensen	Anders Vestergaard Direktør, NordVestBO	Christian Borregaard Vejling
Ditte Maria Brasso Sørensen	Jeanette Fangel Løgstrup Direktør	Benny Kirkegaard	Asger Krogsgaard Landmand	Jacob Lund
Mads Hedekær Reinholdt	Martin Bøge Mikkelsen Bestyrelsesformand og investor	Mette Kjærulff	Grethe Hassing Direktør, BBM Consult	Jesper Uggerhøj
Anne Victoria Elming	Peter Tholstorf Basland Adm. direktør, Boligforeningen AAB	Carsten Mulvad Sørensen	Jørgen Clemmensen Landmand	Kenneth Hedegaard
Claus Richter	Pia Skov Adm. direktør, Boliggården			Lise Borup Skov
Sofie Findling Andersen	Ulrik Brock Hoffmeyer Adm. direktør, BO-VEST			Martin Woergaard
Henriette Ellermann-Kingombe	Thomas Holluf Nielsen Adm. direktør, Domea			Ole Skovbøll Jensen

Forenet — Kredit



Forenet Kredit
f.m.b.a.

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

Beretning for Forenet Kredit f.m.b.a.

Periodens resultat for 1. halvår 2026 udgjorde 3.767 mio. kr. (1. halvår 2025: 3.594 mio. kr.). Resultatet var primært drevet af et stærkt resultat fra Nykredit-koncernen og et højt afkast på investeringsformuen, mens et højere tilskud til koncernen og opstarten på klimatilpasningsprogrammet påvirkede resultatet negativt.

Moderselskabets resultat før skat var hovedsageligt påvirket af resultatet af kapitalandele i Nykredit A/S på 4.401 mio. kr. (1. halvår 2025: 4.805 mio. kr.) samt et afkast af øvrige investeringer og nettorenter mv. på 897 mio. kr. (1. halvår 2025: en udgift på 16 mio. kr.). Herudover udgjorde vedtægtsmæssige uddelinger til Nykredit-koncernen, Nykredits fond og klimatilpasningsprogrammet en udgift på 1.295 mio. kr. (1. halvår 2025: en udgift på 1.143 mio. kr.). Skat udgjorde en udgift på 192 mio. kr. (1. halvår 2025: en indtægt på 9 mio. kr.). Samlet vurderes resultatet for Forenet Kredit f.m.b.a. at være meget tilfredsstillende.

Omkostninger for Forenet Kredit f.m.b.a.

Forenet Kredit havde i moderselskabet omkostninger for samlet 44,5 mio. kr. Omkostninger vedrørte primært bestyrelses- og repræsentantskabsaktiviteter, valg, kommunikation, analyser, driftsudgifter og klimainitiativer. I relation til udgifterne vedrørende analyse og vidensdeling har foreningen fået udarbejdet analyser af værdien af langsigtet ejerskab samt det danske marked for boligfinansiering.

Forenet Kredit f.m.b.a.

Resultat

Mio. kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Resultat af aktier i Nykredit A/S	4.401	4.805
Øvrige investeringer og nettorenter mv.	897	-16
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.295	1.143
- heraf tilskud til Nykredit-koncernen	1.250	1.142
- heraf tilskud til Nykredits Fond	25	-
- heraf tilskud til klimatilpasningsprogram	20	-
Omkostninger	45	60
- heraf fonde og klimaktiviteter	2	5
Skat	192	-9
Resultat efter skat	3.767	3.594

Forenet Kredit f.m.b.a.

Omkostninger, moderselskabet

Mio. kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025
Bestyrelse og repræsentantskab	4,3	3,5
- heraf honorar	3,8	3,6
Valg	7,0	6,5
Kommunikation og markedsføring	9,3	26,2
Analyse og vidensdeling	5,6	2,5
Driftsudgifter	16,5	16,6
Kapacitetsomkostninger	42,7	55,3
Klimaaktiviteter	1,8	5,2
Samlede omkostninger	44,5	60,4

Forenet — Kredit



Forenet Kredit -koncernen

Forenet Kredit-koncernen

Periodens resultat

Mio. kr.	1. halvår 2026	1. halvår 2025	2025
Netto renteindtægter	7.701	6.391	14.224
Netto gebyrindtægter	2.023	1.483	3.647
Wealth Management-indtægter	1.825	1.399	3.067
Nettorente vedrørende kapitalisering	204	523	761
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-1.835	-1.466	-2.989
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.963	2.484	4.517
Indtægter	11.880	10.814	23.227
Omkostninger	5.135	4.372	9.897
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	6.745	6.443	13.330
Nedskrivninger på udlån	-103	282	266
Udgåede derivattyper	29	52	111
Periodens resultat før skat	6.877	6.212	13.175
Skat	1.643	1.166	2.962
Periodens resultat	5.234	5.046	10.214
Anden totalindkomst, øvrige poster	7	-1	-1
Periodens totalindkomst	5.241	5.045	10.213
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	127	76	170
Minoritetsinteresser	1.341	1.376	2.762

Forenet Kredit-koncernen

Balance i sammendrag

Mio. kr.	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	78.983	71.490	84.250
Realkreditudlån til dagsværdi	1.524.298	1.452.461	1.485.138
Bankudlån eksklusive reverseudlån	183.766	177.210	177.058
Obligationer og aktier	142.834	134.144	134.500
Øvrige aktiver	149.775	135.410	146.375
Aktiver i alt	2.079.656	1.970.714	2.027.322
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.247	15.327	16.656
Indlån eksklusive repoindlån	221.735	212.383	218.767
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.484.875	1.420.700	1.457.272
Efterstillede kapitalindskud	17.142	17.846	17.831
Øvrige passiver	187.238	170.025	178.042
Egenkapital	142.419	134.433	138.754
Passiver i alt	2.079.656	1.970.714	2.027.322
Nøgletal			
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹ (%)	6,7	6,9	6,8
Omkostninger i procent af indtægter (%)	43,2	40,5	42,6
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.088	8.958	9.094
Nedskrivningsprocent (%)	-0,01	0,00	0,00
Kapitalprocent (%)	21,0	22,3	21,6
Egentlig kernekapitalprocent (%)	18,5	18,8	19,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	5.434	4.224	4.902

¹ "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 2026

Forenet Kredit-koncernen leverede et resultat efter skat på 5.234 mio. kr. i 1. halvår 2026 (1. halvår 2025: 5.046 mio. kr.). Resultatet er blandt andet drevet af opkøbet af Spar Nord Bank, vækst i kerneforretningen, fortsat stærk kundetilgang samt øget forretningsomfang.

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

Kerneindtægterne fra nettorenter, gebyrer og Wealth Management har et fortsat højt niveau, understøttet af tilgang af nye kunder på tværs af koncernen og deraf følgende udlånsvækst. Modsat er resultatet påvirket negativt af lavere beholdningsindtjening end i 1. halvår 2025, og et højere omkostningsniveau relateret til bl.a. transaktions- og integrationsomkostninger vedrørende opkøbet af Spar Nord Bank.

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

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 11.880 mio. kr. (1. halvår 2025: 10.814 mio. kr.). Fremgangen er drevet af vækst i kerneforretningen, fortsat kundetilgang og effekten af opkøbet af Spar Nord. Indtjeningen i samme periode sidste år blev løftet af en engangsindtægt på 1.352 mio. kr. fra kursreguleringen af Spar Nord-aktien.

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

Netto gebyrindtægter udgjorde 2.023 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.483 mio. kr.) som følge af et fortsat aktivt boligmarked samt effekten af opkøbet af Spar Nord.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.825 mio. kr. i 1. halvår 2026 (1. halvår 2025: 1.399 mio. kr.). Forøgelsen vedrørte primært indtægter fra Asset Management og opkøbet af Spar Nord.

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

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der blandt andet omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, udgjorde 1.963 mio. kr. (1. halvår 2025: 2.484 mio. kr.) Udviklingen kan især henføres til, at indtjeningen i samme periode sidste år blev løftet af en engangsindtægt på 1.352 mio. kr. fra kursreguleringen af Spar Nord-aktien.

Omkostninger

Forenet Kredit-koncernens samlede omkostninger udgjorde 5.135 mio. kr. (1. halvår 2025: 4.372 mio. kr.). Stigningen skyldes primært, at Spar Nord indgår i hele perioden mod kun én måned i sammenligningsperioden. Herudover bidrog lønstigninger, højere bonusomkostninger samt generelle inflationsdrevne prisstigninger til højere omkostninger på tværs af koncernen. Samtidig blev der foretaget fortsatte investeringer i digitalisering og it, herunder strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-platform samt målrettede AI-initiativer med henblik på at styrke koncernens langsigtede vækst og konkurrenceevne.

Eksklusive integrationsomkostninger samt Spar Nords ordinære omkostninger var der et mindre fald i omkostningsniveauet i forhold til samme periode året før. Effekten af løn- og prisstigninger, bonusomkostninger og strategiske investeringer blev modsvaret af realiserede synergier efter integrationen af Spar Nord. Derudover bidrog løbende effektiviseringer gennem øget automatisering og anvendelse af AI positivt til omkostningsudviklingen.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere udgjorde 5.434 (1. halvår 2025: 4.224). Udviklingen skyldes primært fusionen med Spar Nord, idet Spar Nords medarbejdere kun indgik i en del af sammenligningsperioden i 2025, mens de indgår i hele perioden i 2026. Korrigeret herfor er medarbejderantallet reduceret som følge af organisationstilpasninger i forbindelse med integrationen.

Nedskrivninger på udlån

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

Nedskrivningsniveauet afspejler en overordnet solid kreditkvalitet, og at vores kunder står stærkt. Samtidig kan en række usikkerheder fortsat påvirke kundernes kreditbonitet. I 2026 har især nye geopolitiske og makroøkonomiske forhold øget usikkerheden.

Indtægter fra andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde en indtægt på 29 mio. kr. (1. halvår 2025: 52 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes kunder.

Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 142,4 mia. kr. (ultimo 2025: 138,8 mia. kr.).

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 4.668 mio. kr. (ultimo 2025: 4.625 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 115,7 mia. kr. i 2025 (ultimo 2024: 112,5 mia. kr.) eksklusive minoritetsinteresser.

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til årsrapporten 2025 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Forventninger til 2026

I 2026 forventer Forenet Kredit-koncernen et konsolideret resultat efter skat i niveauet 9,5 – 10,25 mia. kr.

Forventninger til resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

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

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

Særlige regnskabsmæssige forhold

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 noterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelsen i note 1, væsentlige regnskabsmæssige skøn, hvortil der henvises.

Ligeledes er værdiansættelsen af særligt immaterielle aktiver overtaget som led i opkøbet af Spar Nord Bank kompleks og baseres på væsentlige antagelser og forudsætninger. Vi henviser til note 22 for nærmere beskrivelse.

Væsentlige risici

Koncernens forretningsaktiviteter medfører en række risici, der er sædvanlige i den finansielle sektor, herunder kredit-, markeds-, likviditets- og compliancerisici mv. Som følge af koncernens hovedaktivitet, realkreditudlån, er kreditrisiko den primære risiko, mens koncernens rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf generelt er begrænsede, blandt andet som følge af bestemmelserne om balanceprincippet og loven om regulering af refinansieringsrisici. Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning. Koncernens væsentligste risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i note 53 i årsrapporten for 2025, hvortil der henvises.

Immaterielle nøgleressourcer

Nykredit har en række immaterielle nøgleressourcer, der er væsentlige i strategien om at levere konkurrencedygtige produkter til kunder i hele Danmark. Disse ressourcer er forbundne og afgørende for Nykredits succes. De repræsenterer de unikke fordele, vi bringer til markedet, og som vi vil fortsætte med at udvikle. Vores ejerskabsstruktur giver os en stabil platform, der fremmer langsigtet tænkning og strategisk beslutningstagning. Dette gør det muligt at give vores kunder en række ForeningsFordele i form af rabatter mv. og sikrer, at vores kunders interesser altid er i centrum. Vores ejerstruktur giver os også et økonomisk grundlag, der sætter os i stand til at tilbyde services og produkter, som skal gøre det nemmere og billigere for kunderne at træffe grønne valg. Total Kredit-samarbejdet er centralt i vores forretningsmodel, hvilket sammen med vores fælles it-infrastruktur gør det muligt for Nykredit og de samarbejdende pengeinstitutter at tilbyde konkurrencedygtige boligfinansieringsløsninger, hvilket styrker vores forhold til kunderne overalt i Danmark.

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

Begivenheder efter balancedagen

Forenet Kredits vedtægtsmæssige formål er at være aktionær i Nykredit-koncernen og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiell virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. At være majoritetsaktionær i Nykredit-koncernen indebærer, at Forenet Kredit deltager aktivt i at sikre en god og langsigtet udvikling i koncernen. Forenet Kredit har derfor i ejerskabspolitikken fastlagt, at foreningen lægger vægt på, at Nykredit til stadighed

søger at optimere sin kapitalstruktur og er kapitaliseret til et markedskonformt niveau.

Forenet Kredit har efter dialog med Nykredit valgt at give et nyt og uigenkaldeligt tilsagn til gavn for koncernen på 2,7 mia. kr. for 2026, som kan indfries med kort varsel, hvis der opstår behov herfor. Kapitaltilsagnet indføres for at styrke Nykredits kapitalstruktur og derigennem understøtte koncernens vækstambitioner og forbedre konkurrencekraften. Tilsagnet ligger udover foreningens kapitalmål på 12,1 mia. kr. for 2026, som er aftalt med Finanstilsynet.

Nykredit-koncernen har gennem en årrække realiseret såvel organisk som akkvisitiv vækst i bankforretningen, og koncernens indtjening og overskud er sideløbende blevet løftet strukturelt. Bankforretninger er kendetegnet ved en relativt højere indtjening end realkreditudlån, og dermed øger den større bankforretning koncernens evne til organisk at generere kapital via løbende indtjening. Den højere indtjening i kombination med, at koncernen har hævet målet for udbytte til 50-70% af årets resultat efter skat forventes således at medføre en forhøjelse af den løbende udbyttebetaling til Forenet Kredit og øvrige aktionærer. Det giver Forenet Kredit mulighed for at være en forening til gavn for både kunderne, koncernen og samfundet.

Forenet Kredit forventer, at Nykredit-koncernen leverer en stabil og konkurrencedygtig udbyttebetaling og at Nykredits bestyrelse, som led i kapitalstyringen, løbende vil vurdere og indstille overskydende kapital til udlodning, således at Nykredit til hver en tid, har en markedskonform kapitalisering.

Foreningsoplysninger

Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn
Danmark

Hjemmeside: forenetkredit.dk
Telefon: 44 55 55 10
CVR-nr.: 74 25 20 28
Regnskabsperiode: 1. januar – 30. juni 2026
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Alle 36
2000 Frederiksberg

Repræsentantskabsmøde
Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen
den 26. september 2026.

Læs mere om Forenet Kredit
På forenetkredit.dk kan du læse mere om Forenet
Kredit.

Bestyrelse

Thomas Holluf Nielsen, adm. direktør
Formand

Preben Sunke, direktør
Næstformand

Hans Damgaard, Gårdejer

Mette Ravn, CEO

Michael Kaas-Andersen, direktør

Mie Krog, direktør

Signe Lind Jacobsen, direktør

Søren Bergholt Andersson, direktør

Direktion

Marie Bender Foltmann
Direktør

Påtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2026 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

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

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

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

Regnskabet indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, 12. august 2026

Direktion

Marie Bender Foltmann
direktør

Bestyrelse

Thomas Holluf Nielsen
formand

Michael Kaas-Andersen

Preben Sunke
næstformand

Mie Krog

Hans Damgaard

Signe Lind Jacobsen

Mette Ravn

Søren Bergholt Andersson

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	Note	1. halvår 2026	1. halvår 2025	2025
RESULTATOPGØRELSE				
Renteindtægter		22.829	22.973	45.139
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		4.491	3.495	8.150
Renteudgifter		18.670	19.374	37.667
Netto renteindtægter	5	8.650	7.094	15.638
Udbytte af aktier mv.	5	717	678	836
Gebyrer og provisionsindtægter		2.974	2.484	5.456
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.291	2.271	4.405
Netto rente- og gebyrindtægter		10.050	7.985	17.524
Kursreguleringer	5, 6	1.641	1.164	3.705
Andre driftsindtægter		207	57	396
Udgifter til personale og administration		4.720	4.180	9.171
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		297	185	556
Andre driftsudgifter		99	7	170
Vedtægtsmæssige uddelinger		45	-	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	-103	282	266
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	37	1.661	1.715
Resultat før skat		6.877	6.212	13.175
Skat		1.643	1.166	2.962
Periodens resultat		5.234	5.046	10.214
Fordeling af periodens resultat				
Forenet Kredit f.m.b.a.		3.767	3.594	7.281
Minoritetsinteresser		1.341	1.376	2.762
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		127	76	170
Periodens resultat		5.234	5.046	10.214
TOTALINDKOMST				
Periodens resultat		5.234	5.046	10.214
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-6	-2	-2
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		1	0	1
Dagsværdiregulering af domicilejendomme		7	-	0
Andre poster		5	-	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		7	-1	-1
Anden totalindkomst		7	-1	-1
Periodens totalindkomst		5.241	5.045	10.213
Fordeling af totalindkomst				
Forenet Kredit f.m.b.a.		3.773	3.593	7.280
Minoritetsinteresser		1.341	1.376	2.762
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		127	76	170
Periodens totalindkomst		5.241	5.045	10.213

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

				Mio. kr.
Forenet Kredit f.m.b.a.				
	Note	1. halvår 2026	1. halvår 2025	2025
RESULTATOPGØRELSE				
Renteindtægter		48	57	112
Renteudgifter		-	-	8
Netto renteindtægter		48	57	104
Udbytte af aktier mv.		473	365	365
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2	2	5
Netto rente- og gebyrindtægter		519	420	465
Kursreguleringer	6	378	-436	-72
Udgifter til personale og administration		45	60	141
Vedtægtsmæssige uddelinger		1.295	1.143	2.400
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	4.401	4.805	9.506
Resultat før skat		3.958	3.585	7.358
Skat		192	-9	77
Periodens resultat		3.767	3.594	7.281
Fordeling af periodens resultat				
Forenet Kredit f.m.b.a.		3.767	3.594	7.281
Periodens resultat		3.767	3.594	7.281
TOTALINDKOMST				
Periodens resultat		3.767	3.594	7.281
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		6	-1	-1
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		6	-1	-1
Anden totalindkomst		6	-1	-1
Periodens totalindkomst		3.773	3.593	7.280
Fordeling af totalindkomst				
Forenet Kredit f.m.b.a.		3.773	3.593	7.280
Periodens totalindkomst		3.773	3.593	7.280

BALANCE

		Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2025	30.06.2026	Note	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER				
-	-		61.292	66.436
55	93		17.691	17.814
-	-	9	1.524.709	1.485.517
-	-	10	253.910	246.745
4.729	5.052	11	111.317	109.090
-	-	12	1.766	1.762
16.370	21.809		29.751	23.649
-	-		1.536	1.814
88.853	87.269		-	-
-	-	13	44.202	41.822
-	-		12.713	12.802
Grunde og bygninger				
-	-		45	45
-	-		502	523
-	-		1.256	1.333
-	-		1.803	1.902
-	-		295	332
12	-		104	416
-	-		8	174
-	-		613	616
53	59		17.319	15.848
3	0		629	584
110.074	114.282		2.079.656	2.027.322

Forenet—Kredit

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

2026	Opskrivningshæftelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	4	18.674	87.451	3.940	110.069	24.059	4.625	138.754
Periodens resultat	-	-	3.767	-	3.767	1.341	127	5.234
Anden totalindkomst i alt	6	-	1	-	6	1	-	7
Totalindkomst i alt	6	-	3.768	-	3.773	1.342	127	5.241
Udstedelse af hybrid kernekapital ⁴	-	-	-	-	-	-	3.735	3.735
Nettotransaktionsomkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-27	-	-27	-7	-	-34
Indfrielse af hybrid kernekapital ⁵	-	-	-	-	-	-	-3.769	-3.769
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-54	-54
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-3	-	-3	-1	4	-
Overkurs ved køb og salg af minoritetsinteresser	-	-	-9	-	-9	-2	-	-11
Tilbageførsel af eliminering af egenbeholdning ³	-	-	359	-	359	96	-	455
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-1.900	-	-1.900
Andre bevægelser	8	-	-8	-	-0	2	0	2
Egenkapital 30. juni	18	18.674	91.530	3.940	114.163	23.589	4.668	142.419
2025								
Egenkapital 1. januar	4	17.628	81.648	3.911	103.190	21.489	3.763	128.442
Periodens resultat	-	-	3.594	-	3.594	1.376	76	5.046
Anden totalindkomst i alt	-	-	-1	-	-1	-0	-	-1
Totalindkomst i alt	-	-	3.593	-	3.593	1.375	76	5.045
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	-	-	-332	-	-332	-89	-	-421
Salg af aktier i datterselskab	-	-	-	-	-	30	-	30
Egenkapital 30. juni	4	17.628	85.067	3.911	106.609	23.197	4.625	134.433

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

² Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital.

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

⁴ Der er i 1. kvartal udstedt hybrid kernekapital (AT1) for nominelt 500 mio. euro, der forrentes med 5,25% frem til den 24. august 2031. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra 24. august 2031. Lånet vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%.

⁵ I 2. kvartal har Nykredit indfriet hybrid kernekapital svarende til 500 mio. euro.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver ¹	Overført overskud	Egenkapital i alt
2026			
Egenkapital 1. januar	75.093	34.976	110.069
Periodens resultat	4.401	-634	3.767
Anden totalindkomst i alt	6	-	6
Totalindkomst i alt	4.407	-634	3.773
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-6.312	6.312	-
Tilbageførsel af eliminering af egenbeholdning ²	-	340	340
Regulering vedrørende tilknyttede virksomheder	-20	-	-20
Egenkapital 30. juni	73.168	40.994	114.163
2025			
Egenkapital 1. januar	65.647	37.542	103.189
Periodens resultat	4.805	-1.211	3.594
Anden totalindkomst i alt	-1	-	-1
Totalindkomst i alt	4.804	-1.211	3.593
Eliminering af egenbeholdning	-	-332	-332
Regulering vedrørende datterselskaber	159	-	159
Egenkapital 30. juni	70.610	35.998	106.609

¹ 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.

² PRAS A/S er ikke længere en associeret virksomhed i koncernen, hvorfor der ikke længere foretages eliminering for beholdning af egne aktier.

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	29
2. Kapital og solvens	30
3. Forretningsområder	31
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	34
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	36
6. Kursreguleringer	37
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	38
8. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	42
9. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	43
10. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	44
11. Obligationer til dagsværdi	44
12. Obligationer til amortiseret kostpris	44
13. Aktiver tilknyttet puljeordninger	45
14. Indlån og anden gæld	45
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	45
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	46
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	46
18. Efterstillede kapitalindskud	47
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	48
20. Hoved- og nøgletal i fem år	49
21. Koncernoversigt	51
22. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	52

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Delårsregnskabet for 1. halvår 2026 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 2025, og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2025 er der ikke udstedt eller godkendt yderligere nye fortolkningsbidrag mv. eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. halvår 2026.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af foreningens og koncernens væsentligste risici fremgår af årsrapporten for 2025 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 erhvervede den 28. maj 2025 96,5% af aktierne og stemmerettighederne i Spar Nord Bank A/S og opnåede samtidig kontrol over virksomheden. Spar Nord Bank A/S indgik således fra denne dato som en dattervirksomhed i Forenet Kredit-koncernen. 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 Bank A/S' resultat og balance fra og med denne dato indgår i Forenet Kredit-koncernens regnskab.

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

En detaljeret gennemgang af opkøbet af Spar Nord Bank A/S samt effekterne heraf fremgår af note 22.

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

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender jf. omtalen i note 2 og 3 i årsrapporten for 2025, 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

			Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026		30.06.2026	31.12.2025
		2. KAPITAL OG SOLVENS		
110.069	114.163	Regnskabsmæssig egenkapital	142.419	138.754
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-23.589	-24.059
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-4.668	-4.625
110.069	114.163	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	114.163	110.069
-	-1.250	Fradrag for gennemsnitligt udbytte/afsat udbytte	-1.250	-
-47	-61	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-205	-179
-	-	Minoritetsinteresser	18.192	16.786
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-12.373	-11.963
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-210	-46
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-314	-312
-	-	Fradrag for egne aktier	-331	-
-	-	Fradrag for misligholdte eksponeringer	-1.959	-1.818
-47	-1.311	Fradrag i den egentlige kernekapital	1.550	2.468
110.022	112.852	Egentlig kernekapital	115.713	112.538
-	-	Hybrid kernekapital	1.690	1.241
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	1.690	1.241
110.022	112.852	Kernekapital	117.403	113.779
-	-	Supplerende kapital	14.313	13.342
110.022	112.852	Kapitalgrundlag	131.715	127.120
88.856	89.969	Kreditrisiko	455.800	442.311
66.073	89.100	Markedsrisiko	116.338	92.073
1.364	1.364	Operationel risiko	52.297	52.317
156.293	180.433	Risikoeksponeringer i alt	624.435	586.702
		Nøgletal		
70,3	62,5	Egentlig kernekapitalprocent	18,5	19,1
70,3	62,5	Kernekapitalprocent	18,8	19,3
70,3	62,5	Kapitalprocent	21,0	21,6

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 erhvervskunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhandel og derivathandel. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen. Opstillingen i den interne rapportering er ændret med virkning fra 1. januar 2026, hvor Wealth Management er flyttet ind under de andre eksisterende forretningsområder. Sammenligningstallene i denne note er tilpasset, men sammenligningstal ifølge den gamle opstilling er illustreret til sidst i noten.

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Partnere	Koncernposter	I alt
Resultat								
1. halvår 2026								
Resultat af forretningsområder								
Netto renteindtægter	2.626	2.030	4.656	1.518	6.174	1.476	50	7.701
Netto gebyrindtægter	834	353	1.187	394	1.580	450	-8	2.023
Wealth Management-indtægter	1.016	118	1.134	273	1.407	390	28	1.825
Nettorente vedrørende kapitalisering	44	89	133	45	178	-31	57	204
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-1.835	-1.835
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	90	97	187	283	471	-4	1.497	1.963
Indtægter	4.610	2.688	7.298	2.513	9.811	2.281	-212	11.880
Omkostninger	2.738	1.093	3.831	660	4.491	463	181	5.135
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	1.873	1.595	3.467	1.853	5.320	1.818	-393	6.745
Nedskrivninger på udlån	-49	65	16	-134	-118	13	2	-103
Udgåede derivattyper	-0	-2	-2	32	29	-	-	29
Resultat før skat	1.922	1.527	3.449	2.019	5.468	1.805	-395	6.877
BALANCE PR. 30.06.2026								
Aktiver								
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	279.518	226.185	505.703	325.531	831.234	693.065	-	1.524.298
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	69.881	69.881
Udlån til amortiseret kostpris	57.575	65.510	123.085	60.634	183.719	-	47	183.766
Aktiver fordelt på forretningsområder	337.093	291.695	628.788	386.165	1.014.952	693.065	69.928	1.777.945
Ikke-fordelte aktiver								301.711
Aktiver i alt								2.079.656
Passiver								
Repoindlån							13.433	13.433
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	141.419	59.806	201.225	15.382	216.607	-	5.128	221.735
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	141.419	59.806	201.225	15.382	216.607	-	18.561	235.168
Ikke-fordelte forpligtelser								1.702.068
Egenkapital								142.419
Passiver i alt								2.079.656

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

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

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Partnere	Koncernposter	I alt
Resultat								
1. halvår 2025								
Resultat af forretningsområder								
Netto renteindtægter	1.632	1.664	3.296	1.485	4.782	1.599	11	6.391
Netto gebyrindtægter	358	296	655	369	1.024	479	-19	1.483
Wealth Management-indtægter	711	90	802	255	1.057	345	-2	1.399
Nettorente vedrørende kapitalisering	101	134	235	130	365	31	127	523
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-0	-0	-0	-	-0	-	-1.466	-1.466
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	50	61	112	134	246	-9	2.247	2.484
Indtægter	2.853	2.246	5.099	2.374	7.472	2.444	898	10.814
Omkostninger	1.763	737	2.500	532	3.033	500	839	4.372
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	1.090	1.509	2.598	1.841	4.440	1.944	59	6.443
Nedskrivninger på udlån	-71	-323	-393	450	57	133	92	282
Udgåede derivattyper	1	36	37	15	52	-	-	52
Resultat før skat	1.161	1.867	3.028	1.406	4.435	1.811	-33	6.212

BALANCE PR. 30.06.2025

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	268.093	223.828	491.921	311.768	803.689	648.772	-0	1.452.461
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	62.116	62.116
Udlån til amortiseret kostpris	50.668	75.089	125.757	51.522	177.279	-	208	177.505
Aktiver fordelt på forretningsområder	318.761	298.917	617.678	363.291	980.969	648.772	62.324	1.692.082
Ikke-fordelte aktiver								278.633
Aktiver i alt								1.970.714

Passiver

Repoindlån							7.764	7.764
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	130.995	54.178	185.173	16.792	201.966	-	10.379	212.345
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	130.995	54.178	185.173	16.792	201.966	-	18.143	220.109
Ikke-fordelte forpligtelser								1.616.173
Egenkapital								134.433
Passiver i alt								1.970.714

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

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

Resultat 1. halvår 2025	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.418	1.664	3.083	1.485	4.568	1.599	214	11	6.391
Netto gebyrindtægter	332	296	628	369	998	479	26	-19	1.483
Wealth Management-indtægter	323	79	402	83	485	-	895	19	1.399
Nettorente vedrørende kapitalisering	92	134	226	130	356	31	13	123	523
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-0	-0	-0	-	-0	-	-	-1.466	-1.466
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	21	61	82	134	216	-9	29	2.247	2.484
Indtægter	2.187	2.235	4.422	2.202	6.623	2.100	1.177	914	10.814
Omkostninger	1.423	731	2.153	425	2.578	378	568	848	4.372
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	764	1.505	2.268	1.777	4.045	1.722	609	67	6.443
Nedskrivninger på udlån	-89	-323	-411	450	39	133	18	92	282
Udgåede derivattyper	1	36	37	15	52	-	-	-	52
Resultat før skat	853	1.863	2.716	1.342	4.058	1.589	591	-25	6.212
BALANCE PR. 30.06.2025									
Aktiver									
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	44.590	75.089	119.679	51.522	171.201	-	5.995	291	177.505
Aktiver fordelt på forretningsområder	291.114	298.917	590.031	363.291	953.322	648.772	27.564	62.408	1.692.082
Ikke-fordelte aktiver									278.633
Aktiver i alt									1.970.714
Passiver									
Repoindlån								7.764	7.764
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	112.223	54.178	166.402	16.792	183.194	-	20.569	8.582	212.345
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	112.223	54.178	166.402	16.792	183.194	-	20.569	16.346	220.109
Ikke-fordelte forpligtelser									1.616.173
Egenkapital									134.433
Passiver i alt									1.970.714

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2026			1. halvår 2025		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	7.701	949	8.650	6.391	703	7.094
Udbytte af aktier mv.	-	717	717	-	678	678
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.023	-1.339	683	1.483	-1.270	213
Netto rente- og gebyrindtægter	9.723	327	10.050	7.874	111	7.985
Wealth Management-indtægter	1.825	-1.825	-	1.399	-1.399	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	204	-204	-	523	-523	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-1.855	1.855	-	-1.466	1.466	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.963	-1.963	-	2.484	-2.484	-
Kursreguleringer	-	1.641	1.641	-	1.164	1.164
Andre driftsindtægter	-	207	207	-	57	57
Indtægter	11.861	38	11.898	10.814	-1.609	9.205
Omkostninger	5.116	-	5.116	4.372	-	4.372
Vedtægtsmæssige uddelinger	-	45	45	-	-	-
Resultat før nedskrivninger og udgåede derivattyper	6.745	-7	6.737	6.443	-1.609	4.833
Nedskrivning på udlån mv.	-103	-	-103	282	-	282
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	37	37	-	1.661	1.661
Udgåede derivattyper	29	-29	-	52	-52	-
Resultat før skat	6.877	-	6.877	6.212	-	6.212

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. 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 2026	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	364	38	327	-	-	327
Udlån og indlån	3.607	807	2.800	-	-28	2.772
Repoforretninger og reverseudlån	606	67	539	-	-	539
Obligationer	3	-	3	-	-	3
Efterstillede kapitalindskud	-	420	-420	-	-	-420
Andre finansielle instrumenter	66	30	35	-	-	35
I alt	4.646	1.362	3.284	-	-28	3.256
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	21.452	17.307	4.145	-	68	4.213
- heraf bidrag	4.721	-	4.721	-	-	4.721
Obligationer	1.207	-	1.207	-	1.076	2.283
Aktier mv.	-	-	-	717	98	815
Afledte finansielle instrumenter	14	-	14	-	138	152
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	144	144
I alt	22.674	17.307	5.366	717	1.524	7.607
Valutakursreguleringer					145	145
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	27.320	18.670	8.650	717	1.641	11.008
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden	1.325					

1. halvår 2025

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	338	87	251	-	-	251
Udlån og indlån	2.622	881	1.741	-	-7	1.734
Repoforretninger og reverseudlån	742	170	571	-	-	571
Obligationer	3	-	3	-	-	3
Efterstillede kapitalindskud	-	324	-324	-	-	-324
Andre finansielle instrumenter	85	41	43	-	-	43
I alt	3.789	1.504	2.285	-	-7	2.278
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	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
I alt	22.678	17.869	4.809	678	1.013	6.500
Valutakursreguleringer					157	157
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	26.468	19.374	7.094	678	1.164	8.936
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden	1.260					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2026	1. halvår 2025
6. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Realkreditudlån	4.977	-3.159
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	-28	-7
3	362 Obligationer	1.076	1.203
-439	12 Aktier mv.	98	-24
1	3 Valuta	145	157
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	138	431
-	- Aktiver tilknyttet puljeordninger	3.739	-156
-	- Indlån i puljeordninger	-3.739	156
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Udstedte obligationer	-4.909	3.166
-	- Øvrige forpligtelser	144	-603
-436	378 I alt	1.641	1.164

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

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

NOTER

Mio. kr.

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

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

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

7 b. Korrektiver fordelt på stadier, fortsat

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

Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:

Kreditinstitutter				15	-	-	-					15
Resultateffekt for 1. halvår 2025	-389	207	118	62	35	340	54	-9	15	-15	1	418

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

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 2026	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første ind- regning	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.464.077	52.700	12.863	-	1.529.640
Korrektiver ultimo	2.048	1.522	1.361	-	4.931
Værdi ultimo	1.462.029	51.178	11.502	-	1.524.709
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	225.726	26.542	4.649	853	257.770
Korrektiver ultimo	596	707	2.318	238	3.860
Værdi ultimo	225.130	25.834	2.331	615	253.910
Garantier mv.					
Garantier mv.	60.272	3.150	330	23	63.776
Korrektiver ultimo	52	109	119	8	289
Værdi ultimo	60.220	3.041	211	16	63.487
Ultimo 2025	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Kreditforringet ved første ind- regning	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto					
Udlån til dagsværdi, brutto	1.425.663	51.455	13.562	-	1.490.680
Korrektiver ultimo	2.057	1.488	1.618	-	5.163
Værdi ultimo	1.423.606	49.966	11.944	-	1.485.517
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto					
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	144.820	22.744	3.390	-	170.953
Udlån - tilgang vedr. ny portefølje	73.334	4.208	247	1.651	79.440
Korrektiver ultimo	446	935	2.193	75	3.649
Værdi ultimo	217.707	26.017	1.444	1.576	246.745
Garantier mv.					
Garantier mv.	34.561	1.931	283	-	36.775
Garantier - tilgang vedr. ny portefølje	34.991	888	22	247	36.148
Korrektiver ultimo	65	117	96	3	282
Værdi ultimo	69.487	2.702	209	243	72.641

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
1. halvår 2025	1. halvår 2026	1. halvår 2026	1. halvår 2025
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	2 24
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	5 12
-	-	Periodens nedskrivninger	5 2
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-8 -7
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt og anden afgang	-3 6
-	-	Nedskrivninger ultimo	1 25
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
8. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	37 1.661
4.805	4.401	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
4.805	4.401	I alt	37 1.661

NOTER

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

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025
		Mio. kr.	
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	187.625	180.707
-	- Realkreditudlån	4	4
-	- Reverseudlån	69.881	69.437
-	- Andre udlån	259	246
-	- Saldo ultimo	257.770	250.393
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	3.860	3.649
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	253.910	246.745
11. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	138.006	140.877
-	- Egne realkreditobligationer	9.559	15.245
-	- Egen seniorgæld	7.996	6.232
266	0 Andre realkreditobligationer	85.887	86.884
4.463	5.052 Statsobligationer	19.976	17.222
-	- Øvrige obligationer	5.436	4.976
4.729	5.052 I alt	266.860	271.436
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-138.002	-140.873
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-4
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-9.559	-15.245
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-7.978	-6.225
4.729	5.052 I alt	111.317	109.090
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
-	- Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depone- ret obligationer til en samlet kursværdi af	10.000	11.114
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilba- gebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			
12. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Andre realkreditobligationer	1.010	1.008
-	- Statsobligationer	614	612
-	- Øvrige obligationer	142	141
-	- I alt	1.766	1.762

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025
13. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER			
-	- Kontantindestående	233	236
-	- Investeringsforeningsandele	43.863	41.505
-	- Andre poster	105	81
-	- I alt	44.202	41.822
14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	- På anfordring	193.620	188.491
-	- Tidsinskud	20.775	25.595
-	- Særlige indlånsformer	7.340	4.681
-	- Repoindlån	13.433	12.320
-	- I alt	235.168	231.087
15. Udstedte obligationer til dagsværdi			
-	- Realkreditobligationer	96.614	105.370
-	- Særligt dækkede obligationer	1.535.188	1.507.380
-	- Sikret seniorgæld	8.612	6.864
-	- I alt	1.640.414	1.619.614
-	- Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-155.539	-162.343
-	- I alt	1.484.875	1.457.272
15 a. Realkreditobligationer			
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	95.960	104.741
-	- Kursregulering til dagsværdi	654	629
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	96.614	105.370
-	- Egne realkreditobligationer	-9.559	-15.245
-	- I alt	87.055	90.126
-	- Heraf præemitteret	4	21
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kredittermin	1.473	9.521
15 b. Særligt dækkede obligationer			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.593.863	1.568.398
-	- Kursregulering til dagsværdi	-58.675	-61.018
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.535.188	1.507.380
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-138.002	-140.873
-	- I alt	1.397.186	1.366.506
-	- Heraf præemitteret	3.944	4.532
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kredittermin	75.864	85.812

46

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2025	30.06.2026	30.06.2026	31.12.2025
18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
-	-		
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		374	373
-	-		
Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned. Lånet er indfriet pr. den 31. marts 2026		-	689
-	-		
Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år. Lånet er indfriet pr. den 28. april 2026.		-	3.682
-	-		
Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 29. december 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 29. september 2027 til og med 29. december 2027. Lånet er fastforrentet med 5,5% p.a. frem til den 29. december 2027, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.		3.722	3.754
-	-		
Nominelt 280 mio. svenske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Lånet er fastforrentet med 6,88% p.a. frem til den 17. oktober 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.		191	197
-	-		
Nominelt 1.550 mio. norske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.		1.022	976
-	-		
Nominelt 950 mio. kroner. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.		950	950
-	-		
Nominelt 750 mio. euro. Lånet forfalder den 24. april 2035, men kan indløses til kurs 100 den 24. april 2030. Renten er fast på 4,0 % p.a. frem til 24. april 2030, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.		5.533	5.558
-	-		
Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 7. juli 2032, men kan indløses til kurs 100 den 7. juli 2027. Renten er fast på 5,1 % p.a. frem til 7. juli 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.		515	514
-	-		
Nominelt 400 mio. kroner. Lånet forfalder den 11. april 2033, men kan indløses til kurs 100 den 11. april 2028. Renten fastsættes hver sjette måned.		419	419
-	-		
Nominelt 200 mio. kroner. Lånet forfalder den 30. september 2033, men kan indløses til kurs 100 den 30. september 2028. Renten fastsættes hver tredje måned.		199	198
-	-		
Nominelt 500 mio. kroner. Lånet forfalder den 8. juni 2034, men kan indløses til kurs 100 den 8. juni 2029. Renten fastsættes hver tredje måned.		521	520
-	-		
Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 21. januar 2038, men kan indløses til kurs 100 fra den 21. januar 2033. Lånet er fastforrentet med 5,0% p.a. frem til den 21. januar 2033, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.		3.696	-
-	-		
Ansvarlig lånekapital i alt		17.142	17.831
-	-		
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget		14.313	13.342
-	-		
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud		17	18

NOTER

Forenet Kredit-Koncernen

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

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

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2026, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af 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 obligations-ejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i 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 kapitalindskud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

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

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

Nykredit Realkredit har indlån i Nykredit Bank, der dækker bankens NEP-krav.

Aftale om formidling af realkreditlån til erhverv

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit har i 1. halvår 2026 overført 1,3 mia. kr. til selskaber i Nykredit-koncernen. Overførslen danner grundlag for koncernens fordelsprogrammer. I regnskabsåret 2025 udgjorde beløbet 2,4 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 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
20. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	8.650	7.094	7.695	7.596	5.801
Netto gebyrindtægter mv.	1.400	891	736	615	221
Netto rente- og gebyrindtægter	10.050	7.985	8.431	8.211	6.023
Kursreguleringer	1.641	1.164	2.443	1.239	-141
Andre driftsindtægter	207	57	58	61	-243
Udgifter til personale og administration	4.740	4.180	3.144	2.988	2.908
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	297	185	130	164	146
Andre driftsudgifter	99	7	127	132	126
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-103	282	-84	-115	-226
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	37	1.661	2	2	2
Resultat før skat	6.877	6.212	7.617	6.344	3.007
Skat	1.643	1.166	1.737	1.572	688
Periodens resultat	5.234	5.046	5.880	4.772	2.319
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	78.983	71.490	61.988	56.841	47.274
Realkreditudlån til dagsværdi	1.524.298	1.452.461	1.366.827	1.300.275	1.298.081
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	183.766	177.210	97.437	92.023	86.015
Obligationer og aktier mv.	142.834	134.144	119.849	116.441	108.761
Øvrige aktiver	149.775	135.410	65.302	56.711	61.342
Aktiver i alt	2.079.656	1.970.714	1.711.404	1.622.292	1.601.472
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.247	15.327	12.748	16.529	22.865
Indlån og anden gæld	279.370	258.577	127.781	114.656	102.925
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.484.875	1.420.700	1.337.228	1.274.136	1.267.195
Efterstillede kapitalindskud	17.142	17.846	10.313	9.998	10.419
Øvrige passiver	129.603	123.831	99.448	92.535	91.247
Egenkapital	142.419	134.433	123.886	114.439	106.821
Passiver i alt	2.079.656	1.970.714	1.711.404	1.622.292	1.601.472
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	20.708	21.494	9.464	8.823	9.962
Andre forpligtende aftaler	39.334	32.014	28.926	26.587	30.794
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	21,0	22,3	24,2	24,2	23,4
Kernekapitalprocent	18,8	19,8	22,3	22,5	21,2
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,9	4,7	6,3	5,6	2,8
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,7	3,8	4,8	4,2	2,2
Indtjening pr. omkostningskrone	2,4	2,3	3,3	3,0	2,0
Valutaposition, %	4,2	3,4	5,2	3,8	0,5
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	12,5	12,6	12,1	12,5	13,3
Periodens udlånsvækst, %	2,51	6,69	1,05	0,40	2,90
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,02	0,00	-0,01	-0,01
Afkastningsgrad	0,25	0,26	0,34	0,29	0,14

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 58 i årsrapporten for 2025.

NOTER

	Mio. kr.				
Forenet Kredit f.m.b.a.	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
20. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	48	57	42	33	2
Netto gebyrindtægter mv.	471	363	107	311	156
Netto rente- og gebyrindtægter	519	420	149	344	158
Kursreguleringer	378	-436	260	-171	-1.356
Udgifter til personale og administration	65	60	78	71	85
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.275	1.143	862	687	725
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4.401	4.805	5.035	4.144	3.119
Resultat før skat	3.958	3.585	4.504	3.559	1.111
Skat	192	-9	83	34	-270
Periodens resultat	3.767	3.594	4.420	3.525	1.382
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2023	30.06.2022
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	93	38	27	40	24
Obligationer og aktier mv.	26.861	22.150	21.903	16.584	13.395
Øvrige aktiver	87.328	84.440	77.478	74.235	70.741
Aktiver i alt	114.282	106.627	99.407	90.858	84.160
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	0	1	1	8
Øvrige passiver	120	19	66	2	6
Egenkapital	114.163	106.609	99.341	90.856	84.146
Passiver i alt	114.282	106.627	99.407	90.858	84.160
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	62,5	69,5	28,3	28,9	29,2
Kernekapitalprocent	62,5	69,5	28,3	28,9	29,2
Egenkapitalforrentning før skat, %	3,5	3,4	4,6	4,0	1,3
Egenkapitalforrentning efter skat, %	3,4	3,4	4,6	4,0	1,7
Indtjening pr. omkostningskrone	4,0	4,0	5,8	5,7	2,4
Valutaposition, %	4,3	3,6	5,2	4,4	0,5
Afkastningsgrad	3,30	3,37	4,45	3,88	1,64

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 58 i årsrapporten for 2025.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

21. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2026	Periodens resultat 2026	Egenkapital pr. 30. juni 2026	Årets resultat 2025	Egenkapital pr. 31. december 2025
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, h)	-	3.767	114.163	7.281	110.069
Nykredit A/S, København, g)	79	5.579	110.609	12.053	112.617
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	5.694	114.406	12.213	116.372
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.795	48.335	3.236	46.648
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.953	62.199	3.346	43.659
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, e)	100	34	745	104	811
Sparinvest Holdings SE, Copenhagen, f)	61	426	624	437	107
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	24	233	53	209
Svanemølleholmen Invest A/S, København, g)	100	30	786	16	302
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	18	736	1	17
Areim Malmö City AB, Malmö Sverige f) ²	100	2	0	-4	-0

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	5.408	30.027	6.560	1.560	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	26	473	317	83	-

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

² Bestemt for salg

a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Ejendomsmæglervirksomhed

d) Ejendomsvirksomhed

e) Investeringsforvaltningsselskab

f) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTER

22. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed, fortsat

Balance pr. 28. maj 2025 mio. kr.	Balance 28.05.2025	Regulering til dags- værdi	Reguleret balance
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	3.545	0	3.545
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	78.791	-57	78.734
Obligationer og aktier til dagsværdi	32.416	0	32.416
Kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1.083	342	1.425
Aktiver tilknyttet puljeordninger	27.727	0	27.727
Immaterielle aktiver	414	1.504	1.918
Materielle aktiver, herunder grunde og bygninger	798	0	798
Øvrige aktiver	2.096	-14	2.082
Aktiver i alt	146.870	1.775	148.645
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.423	0	1.423
Indlån og anden gæld	86.078	48	86.126
Indlån i puljeordninger	27.727	0	27.727
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	8.812	217	9.029
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.391	0	1.391
Øvrige passiver	4.182	0	4.182
Hensatte forpligtelser	453	390	843
Efterstillede kapitalindskud	1.596	62	1.658
I alt	131.662	717	132.379
Egenkapital			
Aktiekapital	1.177	0	1.177
Lovpligtige reserver, opskrivningsshenlæggelser og overført overskud	13.170	528	13.698
Aktionærer i Spar Nord Bank	14.347	528	14.875
Minoritetsinteresser	0	530	530
Indehavere af hybrid kernekapital	860	0	860
Egenkapital	15.207	1.058	16.265
Passiver i alt	146.869	1.775	148.644
Købspris (dagsværdi)			23.327
Nykredits andel af nettoaktiver			14.875
Goodwill i alt			8.452

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

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

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

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

Forenet — Kredit