



Delårsrapport 1. halvår 2026

Totalkredit A/S
CVR 21 83 22 78

Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Tlf. 44 55 54 00
totalcredit.dk



Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	4
Balance- og nøgletal	6
Totalkredits forretningsmodel	8
Regnskabsberetning	12
Udvikling i 1. halvår 2026	12
Forventningerne til 2026	17
Særlige regnskabsmæssige forhold	18
Væsentlige risici	18
Usikkerhed ved indregning og måling	18
Begivenheder efter regnskabsårets afslutning	18
Kapital og solvens	19
Egenkapital og kapitalgrundlag	20
Nedskrivninger på udlån	23
Selskabsoplysninger	25
Alternative resultatmål	26
Påtegninger	27
Ledelsespåtegning	28

Regnskab	29
Resultat- og totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	31
Noter	32

Ledelsesberetning



Hoved- og nøgletal

Periodens resultat

1.795 mio. kr.

(1. halvår 2025: 1.639 mio. kr.)

Realkreditudlån, nominal værdi

990 mia. kr.

(ultimo 2025: 965 mia. kr.)

Periodens indtægter

2.672 mio. kr.

(1. halvår: 2.528 mio. kr.)

Totalkredit A/S

	1. halvår 2026	1. halvår 2025	2. kvartal 2026	1. kvartal 2026	2. kvartal 2025	2. halvår 2025	2025
Mio. kr.							
Forretningsresultat og periodens resultat							
Netto renteindtægter	2.058	1.968	1.038	1.020	1.001	2.047	4.015
Netto gebyrindtægter	487	501	277	210	284	452	953
Nettorente vedrørende kapitalisering	206	254	95	110	107	185	439
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-312	-286	-169	-143	-148	-319	-605
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	233	92	135	98	4	206	298
Indtægter	2.672	2.528	1.376	1.296	1.249	2.572	5.100
Omkostninger	500	470	258	242	234	485	955
Resultat før nedskrivninger	2.171	2.058	1.118	1.054	1.015	2.088	4.145
Nedskrivninger på udlån	67	141	25	42	86	227	368
Resultat før skat	2.105	1.916	1.093	1.012	929	1.861	3.777
Skat	310	277	165	144	131	264	541
Periodens resultat	1.795	1.639	927	867	798	1.596	3.236
Rente af hybrid kernekapital, der ikke er indregnet i resultatet	107	117	54	53	57	108	225

Balance- og nøgletal

Resultat i procent p.a. af
gennemsnitlig egenkapital

7,8%

(1. halvår 2025: 7,5%)

Omkostninger
i procent af indtægter

18,7%

(1. halvår 2025: 18,6%)

Restancer
i procent af realkreditudlånet

0,10%

(1. halvår 2025: 0,12%)

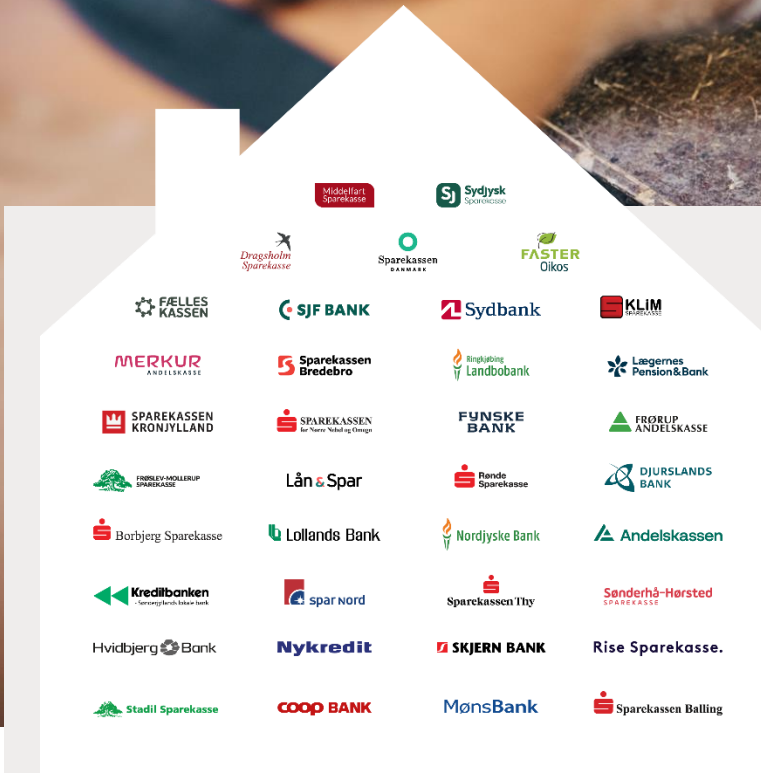
Balance i sammendrag

	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	2. kvartal	2025
Mio. kr.	30.06.2026	30.06.2025	30.06.2026	31.03.2026	30.06.2025	31.12.2025
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.067	31.832	29.067	22.021	31.832	29.949
Realkreditudlån til dagsværdi	949.587	894.014	949.587	931.687	894.014	922.767
Obligationer til dagsværdi	107.669	105.533	107.669	81.686	105.533	106.351
Øvrige aktiver	2.725	2.651	2.725	3.037	2.651	3.877
Aktiver i alt	1.089.048	1.034.030	1.089.048	1.038.431	1.034.030	1.062.944
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.026.971	975.201	1.026.971	976.903	975.201	1.001.015
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.572	1.911	1.572	1.641	1.911	1.736
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Øvrige passiver	10.169	9.760	10.169	10.426	9.760	11.545
Egenkapital	48.335	45.158	48.335	47.462	45.158	46.648
Passiver i alt	1.089.048	1.034.030	1.089.048	1.038.431	1.034.030	1.062.944
Nøgletal						
Resultat i procent p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹ (%)	7,8	7,5	8,0	7,6	7,3	7,3
Omkostninger i procent af indtægter ¹ (%)	18,7	18,6	18,8	18,7	18,7	18,7
Nedskrivningsprocent ¹ (%)	0,01	0,02	0,00	0,00	0,01	0,04
Restance i procent af realkreditudlån ² (%)	0,10	0,12	0,10	0,10	0,12	0,11
Kapitalprocent (%)	27,1	27,6	27,1	27,0	27,6	26,5
Egentlig kernekapitalprocent (%)	23,8	24,1	23,8	23,7	24,1	23,2
Solvensbehov (%)	10,4	10,8	10,4	10,1	10,8	10,5
Gennemsnitligt antal fuldbeskæftigede	216	212	216	215	212	212

¹ Definition på nøgletal fremgår af "Alternative resultatomål" på side 26.

² Restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser. Opgjort som 75-dages restancer.

Totalkredits forretningsmodel



I Totalcredit tror vi på, at den bedste rådgivning er den, kunderne får af deres lokale rådgivere, der kender dem, deres økonomi og deres lokalområde bedst. Den opfattelse deler vi med de 35 samarbejdende pengeinstitutter, dvs. banker, sparekasser og andelskasser, der i et unikt partnerskab udgør Totalcredit-samarbejdet. Vi har bl.a. fokus på at

- have de mest attraktive tilbud i de fleste lånesituationer, for både nye og nuværende kunder.
- styrke fleksibiliteten i realkreditlånet med bedre muligheder for at tilpasse lånet efter kundens behov.
- gøre det nemmere og billigere for boligejere i hele Danmark at træffe bæredygtige valg.
- udvikle, underbygge og styrke samarbejdet løbende, så Totalcredit og vores samarbejdende pengeinstitutter også i fremtiden står stærkt sammen.

Ambitionen med Totalcredit-samarbejdet er at tilbyde boligejere i hele Danmark de mest attraktive og fleksible realkreditlån i de fleste lånesituationer til de bedste priser, kombineret med god rådgivning og lokal tilstedeværelse i hele landet gennem vores partnerinstitutter.

Vi kalder indsatsen: *Stærkere sammen*

Partnersamarbejde

Totalkredits partnerskab med vores samarbejdende pengeinstitutter er fundamentet i vores indsats for at være til stede med billige, sikre boliglån i hele Danmark. Totalkredit-samarbejdet er stærkt, og både partertilfredsheden og kundetilfredsheden er høj. Sammen med partnerinstitutterne, der har den primære kontakt med kunderne, arbejder vi løbende for at sikre gode kundeoplevelser samt en fortsat høj kundetilfredshed til hver en tid.

Forretningskoncept

Totalkredit er et 100% ejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S og en essentiel del af koncernens "Winning the Double 2.0"-strategi.

Totalkredit formidler realkreditlån til private boligejere og til erhvervsejendomme gennem vores samarbejdende pengeinstitutter (de lokale og regionale pengeinstitutter). Totalkredits forretningskoncept bygger på, at de

samarbejdende pengeinstitutter har ansvaret for kunderådgivning samt en række outsourcede ydelser såsom AML og nødlidende kunder, mens de også dækker en andel af tabsrisikoen på lånebestanden.

Risikoafdækningen på privatlån sker via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab — svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingstidspunktet — modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

Forretningsmodellen bygger på den danske realkreditmodel, der gennem mange år har vist sin robusthed, også i perioder med finansiell uro. Modellen danner derfor et stabilt grundlag for adgang til langsigtet og konkurrencedygtig boligfinansiering i hele Danmark. I en tid, hvor der er øget fokus på forskellige finansieringsformer i markedet, er det fortsat centralt for Totalkredit at værne om de styrker, realkreditmodellen bidrager med, herunder forudsigelighed, transparens og højt sikkerhedsniveau for kunder og investorer.

Ens priser for alle kunder

Totalkredit er til stede i hele landet gennem samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter. Det er Totalkredits ambition, at boligejere i hele Danmark skal have adgang til billig og fleksibel realkreditfinansiering. I første halvdel af 2026 har Totalkredit derfor gennemført en række prisnedsættelser på realkreditlån, herunder reduktion af tillægget for afdragsfrihed og øvrige justeringer af bidragssatserne.

Prisnedsættelserne gælder både nye og eksisterende kunder. Det afspejler Totalkredits foreningsejede struktur og forretningsmodel, hvor værdiskabelsen kommer kunderne til gode. For Totalkredit er det et centralt princip, at alle kunder bliver stillet samme priser, og at forbedringer i kundernes vilkår ikke alene skal komme nye kunder til gavn.



KundeKroner

Nykredit-koncernen og dermed Totalkredit er primært ejet af en forening af kunder, som hedder Forenet Kredit. Siden 2017 har Nykredit-koncernen hvert år med tilskud fra Forenet Kredit givet KundeKroner-rabat til kunder med et Totalkredit-lån.

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

I 1. halvår 2026 blev der udbetalt 1,2 mia. kr. i KundeKroner til Totalkredit-kunder.

På grund af KundeKroner er Totalkredit billigst i de fleste lånesituationer, både for nye kunder og for de mere end 940.000 nuværende kunder. Dette blev bekræftet af Forbrugerrådet Tænk i september 2025, hvor Totalkredit blev kåret som *Bedst i Test*.

Forlængelse af KundeKroner

KundeKroner blev primo 2026 forlænget og er garanteret i fire år frem til og med 2029. KundeKroner er en rabat til alle privatkunder med lån i Totalkredit. Satsen udgør 0,25% p.a. af restgælden, svarende til 2.500 kr. om året pr. lånt million.

KundeKroner gives også til erhvervskunder i Totalkredit. Her udgør satsen 0,15% p.a. af restgælden, svarende til 1.500 kr. i rabat om året pr. lånte million. KundeKroner til erhvervskunder er garanteret frem til og med 2027.

Fleksibilitet

I 2026 har Totalkredit sænket priserne på tillægget for afdragsfrihed tre gange og relanceret Totalkredit Fleksibilitet, så kunderne kan tilpasse deres lån til ændringer i deres livssituation og skabe et større økonomisk råderum, hvis behovet opstår. Prisændringerne trådte i kraft mellem 1. april og 1. juli 2026. Når Totalkredit justerer priserne, gælder det naturligvis for både nye og nuværende kunder.

Fælles it-plattform

Totalkredit-fællesskabet arbejder kontinuerligt på at udvikle fremtidens fælles it-understøttelse, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning og de bedste muligheder for boligfinansiering.

Størstedelen af Totalkredits lånesager håndteres i pengeinstitutternes boliguniverser gennem datacentralerne. Dette giver rådgiverne bedre værktøjer og mere effektiv sagsbehandling, hvilket er til fordel for kunderne.

Kunderne har adgang til gode digitale løsninger gennem partnernes net- og mobilbanker, Totalkredits app samt platformen "Mit Hjem". Her kan de bl.a. finde oplysninger om deres bolig og Totalkredit-lån samt holde øje med boligmarkedet i deres område, inklusive boliger til salg.

AI spiller en stadig større rolle hos Totalkredit, og målet er, at kunstig intelligens skal indgå naturligt i vores processer for at skabe værdi for både partnere og kunder.

Erhverv

Totalkredit tilbyder realkreditlån til erhverv til en bred kundegruppe på tværs af brancher såsom boligudlejning, kontor og forretning, industri og håndværk, andelsboligforeninger samt energi og infrastruktur.

Løbende forbedringer af systemunderstøttelsen bidrager til at sikre en mere strømlinet håndtering af låneprocessen. Fokus på at skabe en brugervenlig og effektiv sagsbehandling opleves som værdifuldt for partnerinstitutterne og bidrager til et solidt fundament for det videre samarbejde og udvikling inden for erhvervsområdet.

Bæredygtige initiativer

Bæredygtighed er en integreret del af Totalkredits forretningsmodel. Sammen med partnerinstitutterne arbejder Totalkredit for at understøtte den grønne omstilling i boligmarkedet og gøre det lettere for danske boligejere at træffe bæredygtige valg.

I 2026 har Totalkredit videreudviklet en række initiativer, der skal understøtte kundernes muligheder for at forbedre deres boligers energi- og klimaeffektivitet.

Et stigende antal kunder har benyttet *Energi- og Klimatjek*, hvor de får professionel rådgivning og konkrete anbefalinger til energirenovering og vedligeholdelse.

Samtidig har Totalkredit styrket incitamenterne til at skifte fra olie- eller gasfyr til en mere energieffektiv varmeløsning ved at forhøje tilskuddet til installation af varmepumper. I 2026 er tilskuddet fordoblet og udgør nu 20.000 kr. som reaktion på de geopolitiske uroligheder.

Derudover er der lanceret en varmepumpeberegner, som gør det lettere for kunderne at få overblik over de økonomiske konsekvenser ved at skifte varmekilde. Initiativerne suppleres af finansieringsløsninger og værktøjer, herunder *Energiberegneren*, der understøtter grønne investeringer i boligen.

Ud over ovennævnte indsatser kan kunder i Totalkredit bruge *Energiberegneren* eller få favorabel finansiering til udskiftning af gas- og oliefyr med et *Fyr-dit-fyr*-lån. Se mere på totalkredit.dk.

Totalkredit arbejder således målrettet for at gøre det nemmere og økonomisk attraktivt for danske boligejere i hele landet at træffe bæredygtige valg.



Regnskabsberetning

Udvikling i 1. halvår 2026

Totalkredit leverede et meget tilfredsstillende resultat for 1. halvår 2026 på 1.795 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.639 mio. kr.). Udviklingen var drevet af en robust kerneforretning, fortsat stærk udlånsvækst og lave restancer. Resultatfremgangen er desuden understøttet af højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. Samtidig har Totalkredit styrket kundetilbuddet gennem prisnedsættelser på en række produkter til gavn for både nye og nuværende kunder samt forlænget KundeKroner til og med 2029.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og partnerinstitutterne er en medvirkende årsag til, at der i 1. halvår er skabt et bruttoudlån for ca. 108 mia. kr. Der er mere end 940.000 boligejere, der har lån i Totalkredit, og i 1. halvår 2026 har Totalkredit opnået et samlet realkreditudlån på ca. 990 mia. kr.

Aktiviteten på boligmarkedet har i 1. halvår 2026 været høj og er bl.a. understøttet af et relativt lavt og stabilt renteniveau, som har gjort det attraktivt at være boligejer i Danmark. Det aktuelle rentespænd mellem korte og lange renter har ligeledes øget interessen for variabelt forrentede lån, hvilket afspejles i en stigende andel af realkreditudlån med variabel rente. De danske boligejere udviser også i 1. halvår 2026 robusthed med sund og stærk økonomi.

Den stigende efterspørgsel efter ejerboliger har i kombination med et begrænset udbud bidraget til stigende boligpriser. Prisudviklingen har været særligt markant på ejerlejlighedsmarkedet i København og Aarhus, mens prisstigningerne i de øvrige dele af landet har været mere moderate.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 2.672 mio. kr. i 1. halvår (1. halvår 2025: 2.528 mio. kr.).

Netto renteindtægter steg til 2.058 mio. kr. i 1. halvår 2026 (1. halvår 2025: 1.968 mio. kr.), drevet af stigende realkreditudlån bl.a. som følge af udviklingen på boligmarkedet og en stærk økonomi i de danske husholdninger. Netto gebyrindtægter faldt til 487 mio. kr. (1. halvår 2025: 501 mio. kr.), hvilket primært skyldes lavere refinansieringsaktivitet end i 1. halvår 2025.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital, udgjorde en indtægt på 206 mio. kr. (1. halvår 2025: 254 mio. kr.). Udviklingen var især en effekt af det lavere renteniveau.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, udgjorde en omkostning på 312

mio. kr. i 1. halvår 2026 (1. halvår 2025: en omkostning på 286 mio. kr.). Stigningen skyldes primært en stigning i udlånet.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter udgjorde 233 mio. kr. (1. halvår 2025: 92 mio. kr.). Posten vedrører kursreguleringer af beholdningen af egne obligationer som følge af indsnævring af kursspænd.

Omkostninger

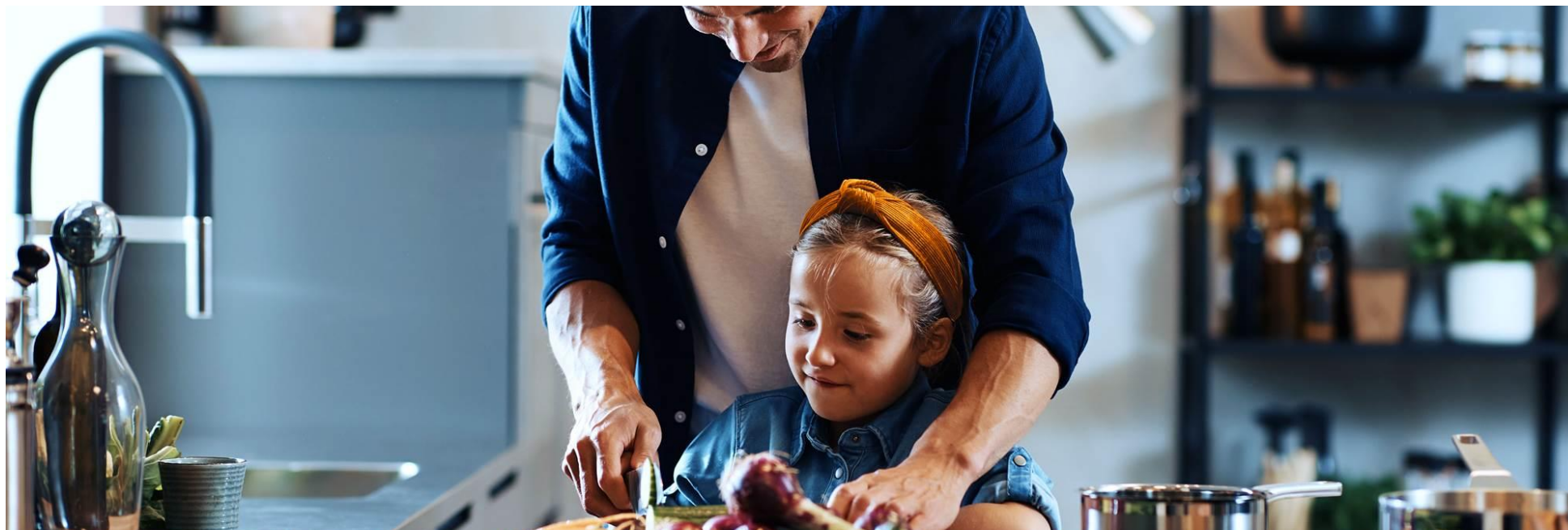
De samlede omkostninger udgjorde 500 mio. kr. (1. halvår 2025: 470 mio. kr.). Stigningen i omkostninger skyldes primært øgede investeringer i digitalisering og it samt lønstigninger og generelle inflationsdrevne prisstigninger. Herudover er bidraget til afviklingsformuen steget. Løbende effektiviseringer og tilbageholdenhed i forretningen trækker i modsat retning.

Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede udgjorde 216 (1. halvår 2025: 212).

Periodens resultat, 1. halvår 2026

1.795 mio. kr.

(1. halvår 2025: 1.639 mio. kr.)



Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån udgjorde 67 mio. kr. og er lavere end samme periode sidste år (1. halvår 2025: 141 mio. kr.), svarende til en nedskrivningsprocent på 0,01% (1. halvår 2025: 0,02%). Udviklingen i nedskrivninger kan henføres til øget udlån og afspejler en underliggende god kreditbonitet understøttet af lave tab og restancer.

Det danske ejendoms- og arbejdsmarked står fortsat stærkt, men det geopolitiske og makroøkonomiske landskab er dog usikkert. Totalkredit anvender fortsat væsentlige *post-model adjustments*.

Restancer

Ved terminen i marts udgjorde 75-dages restancer i Totalkredits realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,10% mod 0,12% på samme tidspunkt i 2025.

Kundernes gode økonomi medfører, at 75-dages restancerne fortsat er lave og lavere end på samme tidspunkt i 2025.

Skat

Skat af 1. halvårs resultat er beregnet til 310 mio. kr. (1. halvår 2025: 277 mio. kr.).

Resultat for 1. halvår 2026 i forhold til 2. halvår 2025

Resultat efter skat udgjorde 1.795 mio. kr. i 1. halvår 2026 (2. halvår 2025: 1.596 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.672 mio. kr. i 1. halvår 2026 (2. halvår 2025: 2.572 mio. kr.). Indtægterne er på niveau med 2. halvår 2025 og er positivt påvirket af det stabile aktivitetsniveau, som fortsatte fra 2. halvår 2025 ind i 1. halvår 2026.

Omkostningerne udgjorde 500 mio. kr. (2. halvår 2025: 485 mio. kr.). Stigning i omkostninger kan henføres til et øget bidrag til afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 67 mio. kr. i 1. halvår 2026 (2. halvår 2025: 227 mio. kr.).



Balance

Totalkredit er Danmarks største realkreditinstitut inden for udlån til ejerboliger.

Udlånsbestanden målt til nominal værdi steg til 989,5 mia. kr. (ultimo 2025: 964,5 mia. kr.). Stigningen skyldes primært høj aktivitet på boligmarkedet i første halvdel af 2026 som følge af en stabil rente, høj beskæftigelse, en stærk økonomi i husholdningerne samt en positiv kundetilgang.

Totalkredits bruttonyudlån udgjorde i 1. halvår 2026 ca. 108 mia. kr. (2025: 227 mia. kr.), hvoraf ca. 27 mia. kr. vedrører udlån formidlet af Nykredit Bank A/S.

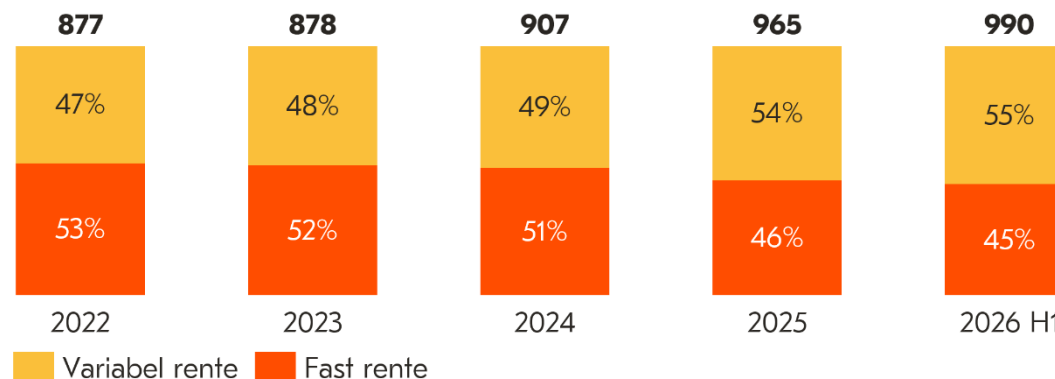
Belåningsgrader (LTV)

Udlånsbestandens gennemsnitlige LTV (loan-to-value), beregnet som den yderste udlånskroner i hver ejendom, lå på 56% i 1. halvår 2026 (ultimo 2025: 58%). Faldet i LTV er primært drevet af stigende boligpriser.

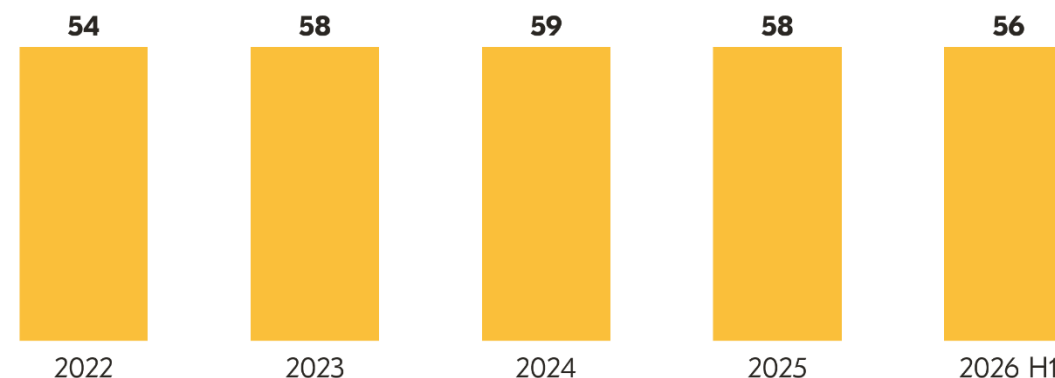
På den del af udlånsbestanden, der er finansieret med særligt dækkede obligationer, skal der stilles supplerende sikkerhed over for obligationsejerne, når belåningsgraden (LTV) overstiger de fastsatte grænser, som er 80% for ejerboliger og 75% for fritidshuse.

Den supplerende sikkerhed tilvejebringes primært ved at investere dele af kapitalgrundlaget i særligt sikre aktiver.

Udvikling i bestand (nominal værdi), mia. kr.



Udvikling i belåningsgrad (LTV), procent



Lån fra moderselskabet

Funding af realkreditlån sker via lån fra moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, og udgjorde 1.027,0 mia. kr. (ultimo 2025: 1.001,0 mia. kr.).

Totalkredit har endvidere lån for i alt 2,0 mia. kr. i form af efterstillede kapitalindskud. Hertil kommer hybrid kernekapital, der er en del af egenkapitalen, på 4,0 mia. kr.

Aktiver og passiver

Aktiverne i Totalkredit er i al væsentlighed sammensat af tre poster bestående af:

- Realkreditlån til dagsværdi på 949,7 mia. kr. (ultimo 2025: 922,8 mia. kr.)
- Obligationsbeholdning på 107,7 mia. kr. (ultimo 2025: 106,4 mia. kr.)
- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker på 29,1 mia. kr. (ultimo 2025: 29,9 mia. kr.).

Passiverne er i hovedposter primært sammensat af:

- Gæld til moderselskabet Nykredit Realkredit A/S på i alt 1.027,0 mia. kr. (ultimo 2025: 1.001,0 mia. kr.)
- Egenkapital på 48,3 mia. kr. (ultimo 2025: 46,7 mia. kr.)
- Egne udstedte obligationer på 1,6 mia. kr. (ultimo 2025: 1,7 mia. kr.).



Forventningerne til 2026



I 2026 forventer Totalkredit et resultat efter skat i niveauet

3.0 - 3.5 mia. kr.

Forventningerne til årets resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Totalkredit forventer en fortsat høj indtjening fra kerneforretningen som følge af et gunstigt rentemiljø, boligejernes stærke økonomi og den generelle udvikling på boligmarkedet.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2026 relaterer sig til geopolitisk usikkerhed samt nedskrivninger på udlån.

Særlige regnskabsmæssige forhold

Der har ikke været særlige regnskabsmæssige forhold i 1. halvår 2026.

Væsentlige risici

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Totalkredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliancerisici.

Idet Totalkredit hovedsageligt yder realkreditlån mod pant i fast ejendom, er kreditrisiko Totalkredits primære risiko. Totalkredits realkreditlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Totalkredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Totalkredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditlån og funding heraf generelt er begrænsede.

Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer.

Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, rentespænds-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici. De samlede positioner med markedsrisiko bliver i Totalkredit inddelt i handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger afhængigt af formålet med en given position. Totalkredits markedsrisiko stammer især fra udstedelse og indfrielse af realkreditobligationer samt fra placering af egenkapitalen. Totalkredit investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer udstedt i DKK og i mindre omfang i dækkede obligationer udstedt i EUR. Den risiko, der opstår i denne forbindelse, er hovedsageligt rente- og rentespændsrisiko.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Der henvises i øvrigt til note 22, risikostyring, i årsrapporten 2025.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån jf. beskrivelse i note 1, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2026 ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig indflydelse på Totalkredits økonomiske stilling eller vurderingen af delårsrapporten.

Kapital og solvens

Egentlig kernekapitalprocent

23,8%

(ultimo 2025: 23,2%)

Kapitalprocent

27,1%

(ultimo 2025: 26,5%)

Solvensbehov

10,4%

(ultimo 2025: 10,5%)

Egenkapital og kapitalgrundlag

Totalkredits egenkapital udgjorde pr. 30. juni 2026 48,3 mia. kr., svarende til en stigning på 1,7 mia. kr. siden ultimo 2025. I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 4,0 mia. kr. Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

Totalkredit er som datterselskab af Nykredit Realkredit A/S omfattet af koncernens kapitalpolitik og kapitalstyring. For at sikre fleksibilitet og handlefrihed i koncernen koncentrerer kapitalberedskabet i videst muligt omfang i moderselskabet Nykredit Realkredit A/S. Det er en central del af koncernens kapitalpolitik, at datterselskaberne kan tilføres kapital efter behov. Det sikres løbende, at der er en forsvarlig kapitalisering af Totalkredit inden for koncernen.

Kapital og solvens

Mio. kr.	30.06.2026	31.12.2025
Egenkapital	48.335	46.648
Hybrid kernekapital	-4.010	-4.010
Øvrige tillæg/fradrag i den egentlige kernekapital	-651	-492
Egentlig kernekapital	43.674	42.146
Hybrid kernekapital	4.000	4.010
Kernekapital	47.674	46.156
Efterstillet kapitalindskud	2.000	2.000
Kapitalgrundlag	49.674	48.156
Egentlig kernekapitalprocent	23,8	23,2
Kernekapitalprocent	26,0	25,4
Kapitalprocent	27,1	26,5
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,4	10,5
Kreditrisiko	156.980	155.979
Markedsrisiko	5.185	4.438
Operationel risiko	21.074	21.074
Risikoeksponeringer i alt	183.239	181.492

Kapital og solvens

Totalkredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 183,2 mia. kr. ultimo juni 2026 (ultimo 2025: 181,5 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 49,7 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 27,1% (ultimo 2025: 26,5%).

Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 23,8% (ultimo 2025: 23,2%).

Egentlig kernekapital udgjorde 43,7 mia. kr. ultimo juni 2026 (ultimo 2025: 42,1 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 4,0 mia. kr. ultimo juni 2026 (ultimo 2025: 4,0 mia. kr.), og efterstillet kapitalindskud udgjorde 2,0 mia. kr. (ultimo 2025: 2,0 mia. kr.).

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Totalkredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det udgjorde 10,4% af Totalkredits risikoeksponeringer ultimo juni 2026, svarende til solvensbehovet.

Højt sikkerhedsgrundlag

Det danske realkreditsystem er reguleret i lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen. Lovgivningen sætter en øvre grænse for belåning af ejendomme, ligesom der er lovkrav om sikring af pant i fast ejendom. Dette resulterer i et højt sikkerhedsgrundlag og dermed et begrænset tab.

Ratingoversigt

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

Tilsynsdiamant

Totalkredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 30. juni 2026.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	30. juni 2026	31. december 2025	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat	Udlånsvækst må ikke overstige 15% årligt.	6,2%	6,1%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	14,0%	14,0%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	4,2%	4,4%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	9,7%	10,5%	25,0%
Refinansiering (kvartalsvist)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	4,3%	3,3%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egentlig kernekapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end den egentlige kernekapital (CET1).	10,3%	10,8%	100,0%

Nedskrivninger på udlån

Totalkredits krediteksponeringer består af realkreditudlån, der er kendetegnet ved sikkerhedsstillelse i fast ejendom, hvilket giver en lav kreditrisiko. Kreditrisiko vedrørende realkreditudlån er typisk kendetegnet ved en stabil udvikling.

Nedskrivninger på udlån udgjorde i 1. halvår 67 mio. kr. (1. halvår 2025: 141 mio. kr.), svarende til en nedskrivningsprocent på 0,01% (1. halvår 2025: 0,02%). Kreditkvaliteten vurderes fortsat at være tilfredsstillende.

Periodens konstaterede tab udgjorde i alt 68 mio. kr. (1. halvår 2025: 97 mio. kr.), hvoraf 35 mio. kr. (1. halvår 2025: 48 mio. kr.) blev dækket af partnerinstitutterne ved modregning i provisioner eller garantistillelse. De konstaterede tab svarer til en tabsprocent i forhold til udlånet på 0,01% (1. halvår 2025: 0,02%). De konstaterede tab er beskedne i forhold til udlånsporteføljens størrelse.

De samlede nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) udgjorde i alt 2.153 mio. kr. (1. halvår 2025: 1.884 mio. kr.), hvilket svarer til 0,22% af udlånet (1. halvår 2025: 0,21%).

ESG

ESG medfører både transitoriske og fysiske risici, som giver en øget tabsrisiko. De transitoriske risici dækker over risikoen forbundet med regulering i form af CO₂-afgifter og bygningsdirektivet, som rammer erhvervskundernes kreditbonitet. Fysiske risici dækker over risikoen forbundet med klimamæssige forhold, herunder ekstremt vejr, stormflod, skybrud osv. Her er særligt private kunder med ejendomme beliggende i områder, der er udsat for stormflod, påvirket, da der er risiko for, at deres ejendomme falder i værdi i en årrække efter stormfloden. Dermed påvirkes også deres kreditbonitet, og der er foretaget nedskrivningsreservationer til at afdække risici.

Der er samlet reserveret 225 mio. kr. til håndtering af transitoriske og fysiske risici i Totalkredit.

Makroøkonomisk usikkerhed

Privatkundeporteføljen står stærkt, og den underliggende kreditkvalitet er fortsat god, hvilket er drevet af et stærkt arbejdsmarked, økonomisk vækst og stigende ejendomspriser.

De geopolitiske forhold og de globale økonomier har været udfordrede over de seneste år, og den geopolitiske- og makroøkonomiske usikkerhed er øget i 2026 som følge af krigen i Iran og lukningen af Hormuzstrædet. Hertil er der fortsat usikkerhedsmomenter i forhold til amerikansk importtold og udsigten til handelskrig samt situationen omkring Grønland. Forholdene forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem mere afdæmpet økonomisk vækst og afledte effekter på den makroøkonomiske udvikling.

Totalkredit anvender derfor fremadskuende forhold i stadieindplaceringen, hvor kundernes nuværende kreditbonitet korrigeres for forventninger til den makroøkonomiske udvikling.

Som følge af den øgede geopolitiske og makroøkonomiske usikkerhed i 2026 er vægtningen på det forværrede scenarie i nedskrivningsmodellerne i 1. halvår 2026 blevet øget fra 20% til 25%.

Reservationerne, der kan henføres til de makroøkonomiske forventninger i nedskrivningsmodellerne, er steget med 119 mio. kr. i 1. halvår 2026.

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne beskriver den forventede udvikling i økonomiske nøgletal over en treårig periode og afspejler den usikkerhed, der er forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne og deres vægtning er opdateret ved udgangen af 1. halvår 2026 og afspejler geopolitiske og makroøkonomiske forhold, og andre afledte effekter, som forventes at påvirke dansk økonomi.

Hovedscenariet vægtes med 55%. I hovedscenariet forventes en BNP-vækst på 1,8% og stigning i huspriserne på 4,2% i 2026.

Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 25%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 2,9% og et fald i huspriserne på 11,0% i 2026.

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

Ledelsesmæssige skøn

Totalkredit anvender post-model adjustments (PMA), når korrektioner og rettelse til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo juni 2026 udgjorde disse post-model adjustments 441 mio. kr.

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

De ledelsesmæssige skøn justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

I 1. halvår 2026 er de ledelsesmæssige skøn til kommende modelændringer tilbageført, da effekten nu er afspejlet direkte i nedskrivningsmodellerne. Reservationerne som følge af porteføljegennemgange, der skal identificere tidligere risikosignaler, er reduceret i 1. halvår 2026.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor.

Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold

Mio. kr.	30.06.2026	31.12.2025
ESG-risici, privat	198	210
ESG-risici, erhverv	27	29
Procesrelateret	1	1
Kommende modelændringer	0	170
Resultater af controlling og porteføljegennemgange	215	275
Post-model adjustments i alt	441	685

Selskabsoplysninger

Totalkredit A/S

Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn
Danmark

Telefon: 44 55 54 00
CVR-nr. 21 83 22 78
Regnskabsperioden: 1. januar — 30. juni 2026
Hjemstedskommune: København
Hjemmeside: totalkredit.dk

Offentliggjorte selskabsmeddelelser mv. findes på
Totalkredits hjemmeside: www.totalkredit.dk/om-totalkredit/investor/

Dato for godkendelse af regnskabet

Regnskabet er godkendt den 12. august 2026.

Ekstern revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Alle 36
2000 Frederiksberg

Bestyrelse

Michael Rasmussen, formand

David Hellemann, næstformand

Anders Jensen, bestyrelsesmedlem

Pernille Sindby, bestyrelsesmedlem

Direktion

Maiken Moltke Olesen, Administrerende direktør

Iben Rohde, Direktør

Alternative resultatmål

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 og 7 afspejler den interne ledelsesrapportering. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet, der er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen. Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtallene og i regnskabet.

Resultatopstillingen omfatter følgende hovedposter:

"Netto renteindtægter" omfatter netto bidragsindtægter fra realkreditudlån, inklusive KundeKroner. Den tilsvarende post i regnskabets resultatopgørelse side 36 omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter" omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån.

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, der er ydet til kunder i Totalkredit. I beløbet er modregnet modtagne tilskud.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" vedrører især indtægter fra beholdningen.

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

"Andre driftsudgifter". "Nedskrivninger" svarer til posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Supplerende nøgletal mv.

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

Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital. Renteudgiften til den hybride kernekapital (AT1) er fratrasket i resultatet, og den hybride kernekapital betragtes som en finansiel forpligtelse og indgår derfor ikke i egenkapitalen. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden. Nøgletallet beregnes annualiseret.

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

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

Påtegninger



Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for 1. halvår for 2026 for Totalkredit A/S.

Regnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglervirksomheder m.fl.

Rapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af noterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af selskabets aktiviteter i 1. halvår 2026. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 12. august 2026

Direktion

Maiken Moltke Olesen
Administrerende direktør

Iben Rohde
Direktør

Bestyrelse

Michael Rasmussen
Formand

David Hellemann
Næstformand

Anders Jensen
Bestyrelsesmedlem

Pernille Sindby
Bestyrelsesmedlem

Resultat- og totalindkomstopgørelse

Mio. kr.

		1. halvår 2026	1. halvår 2025	2. kvartal 2026	2. kvartal 2025
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	2	14.575	14.627	7.346	7.409
Renteudgifter	3	11.338	11.590	5.692	5.814
Netto renteindtægter		3.237	3.037	1.654	1.596
Gebyrer og provisionsindtægter	4	483	476	238	245
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	5	2.297	2.142	1.157	1.082
Netto rente- og gebyrindtægter		1.423	1.371	735	758
Kursreguleringer	6	311	286	169	55
Andre driftsindtægter		938	871	473	436
Udgifter til personale og administration		500	470	258	234
Andre driftsudgifter		0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	67	141	25	86
Resultat før skat		2.105	1.916	1.093	929
Skat		310	277	165	131
Periodens resultat		1.795	1.639	927	798
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Totalkredit A/S		1.687	1.522	873	741
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		107	117	54	57
I alt til disposition		1.795	1.639	927	798
TOTALINDKOMST					
Totalindkomst					
Periodens resultat		1.795	1.639	927	798
Anden totalindkomst		-	-	-	-
Periodens totalindkomst		1.795	1.639	927	798

Balance

		Mio. kr.	
		30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		25.401	26.247
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		3.665	3.701
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8	949.726	922.892
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	8	113	100
Obligationer til dagsværdi	9	107.669	106.351
Udsudte skatteaktiver		8	4
Aktiver i midlertidig besiddelse		1	2
Andre aktiver		2.424	3.632
Periodeafgrænsningsposter		40	16
Aktiver i alt		1.089.048	1.062.944
PASSIVER			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10	1.026.971	1.001.015
Udstedte obligationer til dagsværdi	11	1.572	1.736
Aktuelle skatteforpligtelser		177	25
Andre passiver		9.969	11.516
Gæld i alt		1.038.689	1.014.292
Hensatte forpligtelser			
Hensættelser til forpligtelser		24	4
Hensatte forpligtelser i alt		24	4
Efterstillede kapitalindskud			
	12	2.000	2.000
Egenkapital			
Aktiekapital		848	848
Andre reserver			
- bunden fondsreserve		1.695	1.695
- øvrige reserver		41.782	40.095
Aktionær i Totalkredit A/S		44.325	42.638
Indehavere af hybrid kernekapital		4.010	4.010
Egenkapital i alt		48.335	46.648
Passiver i alt		1.089.048	1.062.944
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Eventualforpligtelser		0	0
Andre forpligtende aftaler		9.251	7.587
I alt		9.251	7.587

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

	Aktiekapital	Bunden fonds- reserve	Overført overskud	Aktionær i Totalkredit A/S	Indehavere af hybrid kernekapital	I alt
Egenkapital 1. januar 2026	848	1.695	40.095	42.638	4.010	46.648
Periodens resultat	-	-	1.687	1.687	107	1.795
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.687	1.687	107	1.795
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-107	-107
Egenkapital 30. juni 2026	848	1.695	41.782	44.325	4.010	48.335
Egenkapital 1. januar 2025	848	1.683	37.096	39.627	4.011	43.638
Periodens resultat	-	-	1.522	1.522	117	1.639
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	1.522	1.522	117	1.639
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-119	-119
Egenkapital 30. juni 2025	848	1.683	38.618	41.149	4.009	45.158

Aktiekapitalen består af 8.480.442 stk. aktier a 100 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Nykredit Realkredit A/S ejer den samlede aktiekapital.

Totalkredit indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Forenet Kredit, Sundkrogsgade 25, København, der ejer 78,9% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Forenet Kredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen eller på forenetkredit.dk

Reserver i serier er en bunden fondsreserve etableret i henhold til § 220 i lov om finansiel virksomhed i forbindelse med Totalkredits omdannelse til aktieselskab i år 2000. Kapitalen anvendes til dækning af lovmæssige kapitalkrav og kan i øvrigt kun anvendes til dækning af underskud, der ikke dækkes af beløb, der kan anvendes til udbytte i aktieselskabet.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis	33
2. Renteindtægter	34
3. Renteudgifter	34
4. Gebyrer og provisionsindtægter	34
5. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	34
6. Kursreguleringer	34
7. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	35
8. Udlån og andre tilgodehavender	39
9. Obligationer til dagsværdi	40
10. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40
11. Udstedte obligationer til dagsværdi	40
12. Efterstillede kapitalindskud	41
13. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	42
14. Kapital og solvens	43
15. Hoved- og nøgletal i fem år	44

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Delårsregnskabet for 1. halvår 2026 er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen"). Delårsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børs-noterede obligationer.

Anvendt regnskabspraksis for Totalkredit A/S er uændret i forhold til årsrapporten for 2025 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2025 er der ikke udstedt eller godkendt yderligere fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. halvår 2026.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets væsentligste risici fremgår af årsrapporten for 2025, note 1.

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

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

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 anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2025, hvortil der henvises.

Noter

	Mio. kr.	
	1. halvår 2026	1. halvår 2025
2. RENTEINDTÆGTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	88	136
Udlån og andre tilgodehavender	11.049	11.227
Bidrag	2.766	2.608
- Heraf KundeKroner-rabat	1.197	1.131
Obligationer		
- Andre realkreditobligationer	606	701
Afledte finansielle instrumenter		
- Rentekontrakter	61	-50
Øvrige renteindtægter	4	5
I alt	14.575	14.627
3. RENTEUDGIFTER		
Funding af realkreditudlån via Nykredit Realkredit A/S	11.088	11.322
Udstedte obligationer	17	28
Efterstillede kapitalindskud	33	37
Øvrige renteudgifter	200	204
I alt	11.338	11.590
4. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Lånesagsgebyrer ved nyudlån	160	176
Kurtage og øvrige gebyrer	324	300
I alt	483	476
5. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
Gebyr for lånesagsbehandling	126	139
Provisioner til låneformidling	1.958	1.827
Kurtage og øvrige gebyrer	214	176
I alt	2.297	2.142
6. KURSREGULERINGER		
Realkreditudlån	3.296	-1.277
Obligationer	474	522
Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-163	-236
Udstedte obligationer mv. ¹	-3.297	1.277
I alt	311	286

¹ Udstedte obligationer, herunder gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S i forbindelse med funding af realkreditudlån ydet af Totalkredit A/S.

Mio. kr.

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.**7 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.**

	Udlån, dagsværdi 2026	Udlån, dagsværdi 2025	Kreditinstitutter og øvrige 2026	Kreditinstitutter og øvrige 2025	I alt 2026	I alt 2025
Korrektiver						
Nedskrivninger pr. 1. januar	2.092	1.790	1	5	2.093	1.795
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	902	606	-	-	902	606
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	790	443	-	1	790	444
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	50	70	-	-	50	70
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-1	-	-	-	-1	-
Nedskrivninger i alt	2.153	1.884	1	4	2.154	1.888
Resultateffekt						
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	112	164	-	-1	112	163
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	17	27	-	-	17	27
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	13	12	-	-	13	12
I alt	116	178	-	-1	116	177
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-13	11	-	-	-13	11
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-35	-48	-	-	-35	-48
Resultateffekt	67	142	-	-1	67	141

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

Noter

Mio. kr.

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

7 b. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

2026	Udlån til dagsværdi mv.			
Korrektiver på udlån fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2026	853	768	471	2.093
Overførsel til stadie 1	237	-209	-28	-
Overførsel til stadie 2	-18	45	-28	-
Overførsel til stadie 3	-1	-37	38	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	43	40	9	92
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	172	475	164	811
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	519	154	118	790
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	50	50
Andre bevægelser	-	-	-1	-1
Nedskrivninger i alt ultimo	768	928	458	2.154
Nedskrivninger ultimo perioden indeholder også:				
Kreditinstitutter	1	-	-	1
Resultateffekt 1. halvår 2026	-304	361	55	112

2025	Udlån til dagsværdi mv.			
Korrektiver på udlån fordelt på stadier	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2025	577	710	508	1.795
Overførsel til stadie 1	141	-133	-9	-
Overførsel til stadie 2	-9	51	-42	-
Overførsel til stadie 3	-1	-25	26	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	28	21	13	62
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	162	245	137	544
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	201	136	107	444
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	70	70
Nedskrivninger i alt ultimo	698	734	456	1.888
Nedskrivninger ultimo perioden indeholder også:				
Kreditinstitutter	4	-	-	4
Resultateffekt 1. halvår 2025	-11	131	43	163

Noter

Mio. kr.

7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

7 c. Udlån og tilgodehavender mv. fordelt på stadier, pr. 30.06.2026

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Realkreditudlån mv., brutto	918.955	26.968	5.956	951.878
Korrektiver ultimo	767	928	458	2.153
Værdi ultimo	918.188	26.039	5.499	949.726

7 c. Udlån og tilgodehavender mv. fordelt på stadier, pr. ultimo 2025

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Realkreditudlån mv., brutto	895.765	23.453	5.766	924.984
Korrektiver ultimo	852	768	471	2.092
Værdi ultimo	894.913	22.685	5.295	922.892

Noter

Mio. kr.

	1. halvår 2026	1. halvår 2025
7. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
7 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
Nedskrivninger primo	1	2
Overført fra nedskrivninger på udlån	1	-
Periodens nedskrivninger	-	0
Tilbageførte nedskrivninger	0	-
Nedskrivninger, der er konstateret tabt og anden afgang	1	1
Nedskrivninger ultimo	1	0

Noter

Mio. kr.

	30.06.2026	31.12.2025
8. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER		
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	949.726	922.892
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	113	100
I alt	949.839	922.992
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Realkreditudlån	949.587	922.767
Restancer og udlæg	139	125
I alt	949.726	922.892
Realkreditudlån		
Saldo primo – nominel værdi	964.526	907.477
Nye lån	110.469	231.676
Ordinære afdrag	-10.969	-20.237
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-74.490	-154.390
Saldo ultimo – nominel værdi	989.536	964.526
Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-
I alt	989.535	964.526
Regulering for renterisiko mv.	-37.834	-39.710
Regulering for kreditrisiko		
Nedskrivninger	2.113	2.049
Saldo ultimo – dagsværdi	949.587	922.767
Restancer og udlæg		
Restancer før nedskrivninger	180	168
Udlæg før nedskrivninger	-1	-
Nedskrivninger på restancer	39	43
I alt	139	125
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Realkreditudlån	4	4
Andre udlån	109	96
I alt	113	100
For realkreditudlån er der stillet følgende pengeinstitutgarantier:		
Supplerende garanti ud over pant i ejendommen	14.285	14.362
Lovbestemt garanti for forhåndslån	15.661	14.474
Garanti for lån udbetalt inden der foreligger tinglyst pantebrev	24.956	25.468
Saldo ultimo – nominel værdi	54.902	54.304

Noter

Mio. kr.

	30.06.2026	31.12.2025
9. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Egne realkreditobligationer	0	0
Andre realkreditobligationer	107.669	106.351
I alt	107.669	106.351
Overført til modregning i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-0	-0
Obligationer i alt	107.669	106.351
10. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
Gæld til kreditinstitutter	575	362
Gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån	1.026.396	1.000.653
I alt	1.026.971	1.001.015
Heraf gæld til Nykredit Realkredit A/S vedr. funding af realkreditudlån		
Saldo primo – nominal værdi	1.040.435	979.038
Tilgang	168.617	337.041
Udtrækning og opsigelse	-99.499	-199.690
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-45.255	-75.955
Saldo ultimo – nominal værdi	1.064.297	1.040.435
Regulering til dagsværdi	-37.901	-39.781
I alt	1.026.396	1.000.653
11. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Udstedte obligationer til dagsværdi		
Realkreditobligationer udstedt mod pant i fast ejendom		
Saldo primo – nominal værdi	1.665	2.021
Udtrækning og opsigelse	-145	-312
Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-13	-44
Saldo ultimo	1.507	1.665
Modregning egne realkreditobligationer	-0	-0
Kursregulering til dagsværdi	66	71
I alt	1.572	1.736
Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermi	70	80

Noter

	Mio. kr.	
	30.06.2026	31.12.2025
12. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
Nykredit Realkredit A/S er kreditor på lånene. Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes i kapitalgrundlaget, udgør 2.000 mio. kr. mod 2.000 mio. kr. ultimo 2025.		
Ansvarlig lånekapital		
Nom. 2.000 mio. kr. er optaget den 31. marts 2026. Lånet forfalder til kurs 100 den 31. december 2036. Udstedelsen kan førtidig indfries fra december 2031. Lånet forrentes med 1,25% over 3 mdr. Cibor.	2.000	2.000
Ansvarlig lånekapital i alt	2.000	2.000
Der har ikke været afholdt omkostninger ved indfrielse eller indgåelse af ansvarlig kapital.		
Opgjort til dagsværdi udgør kapitalindskuddene ca. 2.000 mio. kr.		

Noter

13. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S samt Totalkredit A/S' bestyrelse og direktion og disses nærtstående.

Transaktionerne med Nykredit er baseret på koncerninterne aftaler, og i 1. halvår 2026 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Aftalerne omfatter bl.a. koncernintern funding, lånekapital og supplerende sikkerhedsstillelse, provisioner for henviste forretninger, opgaver omkring it-drift og it-udvikling, løn- og personaleadministration, fondsforvaltning og risikostyring samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem selskaberne er sket på markedsvilkår eller omkostningsdækkende basis.

Transaktioner med Totalkredits bestyrelse, direktion og disses nærtstående vedrører kun realkreditlån på de vilkår, som er anført i Totalkredits prisoversigt.

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

Funding af Totalkredits realkreditlån er foretaget via aftale om fælles funding med Nykredit Realkredit A/S og er specificeret i note 16 i årsrapporten for 2025.

Totalkredit A/S har optaget lån hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og hybrid kernekapital. Pr. 30. juni 2026 har Totalkredit lån for i alt 6 mia. kr. hos Nykredit Realkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud på i alt 2 mia. kr. samt hybrid kernekapital på i alt 4 mia. kr.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager.

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit uddeler årligt et beløb til koncernselskaberne, der anvender bidraget til ForeningsFordele i form af fx rabatter og grønne tilskud til koncernens kunder.

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

Aftale om provision i forbindelse med tilgående lånesager. Nykredit Bank A/S har mulighed for at overdrage prioritetslån til Totalkredit A/S. Der er i 1. halvår 2026 modtaget for 2,6 mia. kr. prioritetslån fra Nykredit Bank A/S.

Noter

Mio. kr.

	30.06.2026	31.12.2025
14. KAPITAL OG SOLVENS		
Kapitalgrundlag		
Egenkapital ultimo	48.335	46.648
Hybrid kernekapital	-4.010	-4.010
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-26	-24
Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-52	-33
Øvrige fradrag	-574	-435
Egentlig kernekapital	43.674	42.146
Hybrid kernekapital	4.000	4.010
Kernekapital	47.674	46.156
Supplerende kapital	2.000	2.000
Kapitalgrundlag	49.674	48.156
Risikoeksponeringer		
Kreditrisiko	156.980	155.979
Markedsrisiko	5.185	4.438
Operationel risiko	21.074	21.074
Risikoeksponeringer i alt	183.239	181.492
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent	23,8	23,2
Kernekapitalprocent	26,0	25,4
Kapitalprocent	27,1	26,5

Noter

	Mio. kr.				
	1. halvår 2026	1. halvår 2025	1. halvår 2024	1. halvår 2023	1. halvår 2022
15. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	3.237	3.037	3.486	3.488	2.973
Netto gebyrindtægter mv.	-1.814	-1.666	-1.647	-1.618	-1.623
Netto rente- og gebyrindtægter	1.423	1.371	1.839	1.870	1.350
Kursreguleringer	311	286	184	270	-16
Andre driftsindtægter	938	871	663	526	571
Udgifter til personale og administration	500	470	533	544	468
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	-	-	-	0
Andre driftsudgifter	0	0	0	0	1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	67	141	88	75	43
Resultat før skat	2.105	1.916	2.065	2.047	1.393
Skat	310	277	368	387	185
Periodens resultat	1.795	1.639	1.696	1.661	1.207
Totalindkomst i alt	1.795	1.639	1.696	1.661	1.207
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	29.067	31.832	21.179	22.130	16.178
Realkreditudlån	949.726	894.158	827.406	779.480	788.235
Obligationer og aktier mv.	107.669	105.533	84.198	76.347	70.801
Øvrige aktiver	2.586	2.507	2.215	2.888	3.125
Aktiver i alt	1.089.048	1.034.030	934.999	880.845	878.338
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1.026.971	975.201	879.111	829.251	832.175
Udstedte obligationer	1.572	1.911	2.296	2.708	3.256
Øvrige passiver	10.169	9.760	9.509	8.097	5.083
Efterstillede kapitalindskud	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Egenkapital	48.335	45.158	42.084	38.789	35.823
Passiver i alt	1.089.048	1.034.030	934.999	880.845	878.338
Egenkapitalens forrentning før skat, %	4,4	4,3	5,0	5,4	3,8
Egenkapitalens forrentning efter skat, %	3,8	3,7	4,1	4,4	3,3
Udlån i forhold til egenkapital	19,7	19,8	19,7	20,1	22,0
Periodens udlånsvækst i %	2,6	3,0	0,9	-0,3	2,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Indtjening pr. omkostningskrone	4,71	4,14	4,32	4,31	3,72
Kapitalprocent	27,1	27,6	28,4	28,3	26,4
Egentlig kernekapitalprocent	23,8	24,1	24,5	23,8	21,9
Valutaposition, %	-	-	0,0	0,0	0,1
Gennemsnitligt antal beskæftigede omregnet til fuldtidsbeskæftigede	216	212	236	249	246
Afkastningsgrad	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1

Nøgetallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 27 i årsrapporten for 2025.