

Deloitte.

Pengeinstitutter

Model-årsrapport 2025



Deloitte's A&A Financial Service

Vores A&A Financial Service afdeling på 115 medarbejdere består af førende revisorer, aktuarer og rådgivere inden for revision og rådgivning af finansielle virksomheder. Vores brede og dybe brancheindsigt og viden om væsentlige lovgivnings- og forretningsmæssige forhold gør, at vi kan rådgive om best practice på alle niveauer.

Deloitte's store antal certificerede revisorer betyder, at vi altid kan stille med de rette kompetencer, og at rotation kan foregå, uden at væsentlig brancheviden går tabt. I afdelingen har vi 8 certificerede revisorer inden for penge- og realkreditinstitutter. Det betyder, at vi er det revisionshus i Danmark med flest certificerede revisorer.

Kontaktpersoner



Jakob Lindberg

Partner
jalindberg@deloitte.dk
+ 45 30 93 42 77



**Rasmus Grynderup
Kiær Steffensen**

Partner
rsteffensen@deloitte.dk
+ 45 30 93 60 17



Jens Ringbæk

Partner
jringbaek@deloitte.dk
+ 45 26 20 21 10



Anders Oldau Gjelstrup

Partner
agjelstrup@deloitte.dk
+ 45 20 41 68 02



Kasper Bruhn Udam

Partner
kudam@deloitte.dk
+ 45 20 26 37 13



Henrik Wellejus

Partner
hwellejus@deloitte.dk
+ 45 20 72 79 97



Lica Lyngsø Møller

Partner
licnielsen@deloitte.dk
+ 45 30 93 53 78



Brian Schmit Jensen

Partner
briensen@deloitte.dk
+ 45 30 93 61 45



**Símun Petur Arge
Poulsen**

Statsautoriseret revisor
spoulsen@deloitte.dk
+ 45 42 51 94 00



Claus Brix Flensberg

Statsautoriseret revisor
cflensberg@deloitte.dk
+ 45 30 93 40 82



**Rasmus Tanderup
Krogh**

Manager
rkrogh@deloitte.dk
+ 45 30 93 41 11

Forord

Deloitte har udviklet denne model-årsrapport som hjælp og inspiration for pengeinstitutter (herefter institutter), der aflægger årsrapport efter regnskabsbekendtgørelsen, jf. lov om finansiel virksomhed. Modellen er således ikke anvendelig for institutter, der følger IFRS-regelsættet.

Modellen er opbygget ud fra det gældende regelsæt for institutter med tilføjelse af vores kommentarer. Deloitte's kommentarer (angivet i kursiv) er tilføjet for at forklare de overvejelser, der ligger til grund for de indarbejdede forslag til formuleringer i modellen.

Alle forslag rettet mod børsnoterede institutter er angivet ved [] og med blå skrift.

Nyt for året

Nedenstående områder er indarbejdet i model-årsrapporten for pengeinstitutter i 2025

Presserende aktiviteter i samfundet

Med henblik på de mest presserende makroøkonomiske aktiviteter, der rører sig i samfundet, blev der i 2024 lagt stort fokus på et væsentligt øget inflationspres, overgang til digitalisering, rentestigninger samt situationen mellem Rusland og Ukraine. I model-årsrapporten for 2025 henledes til den generelle finansielle usikkerhed til de makroøkonomiske eftervirkninger samt stagnerende rente- og inflationsniveau. Hertil kommer den stigende usikkerhed i Mellemøsten og de geopolitiske spændinger.

Porteføljemæssige vurderinger og ledelsesmæssige skøn i den nuværende makroøkonomiske situation:

Finanstilsynet har med henblik på aflæggelse af årsregnskabet for 2025 oplistet en række forhold.

Kategori 1: Ledelsesmæssige skøn:

1. Finanstilsynet fokuserer på ledelsesmæssige skøn for nedskrivninger på udlån, især deres fordeling på stadier og behandling i NPE-bagstopperen.
2. Skønnene knytter sig til kunde- eller udlånssegmenter, ikke enkeltkunder, og supplerer individuelle nedskrivninger, opdelt i forventede tab i en omskiftelig verden og fejl/mangler i opgørelsen.
3. Ved udgangen af 2024 var ledelsesmæssige skøn fordelt med 25 % i stadie 1, 61 % i stadie 2 og 14 % i stadie 3, med stor variation mellem institutter.
4. Skønnene skal placeres i de stadier, hvor usikkerhed om forventede tab foreligger, fx ved ændret beskatning eller CO₂-afgift, og skal fordeles mellem stadier ved generelle påvirkninger som inflation og lavere huspriser.
5. I NPE-bagstopperen kan en forholdsmæssig andel af ledelsesmæssige skøn indregnes, hvis de fordeles proportionalt efter risikoeksponering, og instituttet skal kunne dokumentere overholdelse af gældende regler.

Kategori 2: Lempeligere vilkår og betydelige økonomiske vanskeligheder:

1. Stadieplacering og rating: Institutter kan placere eksponeringer med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK) i den svage del af stadie 2, hvis der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie. Den svage del af stadie 2 omfatter eksponeringer med betydeligt øget kreditrisiko og betalingsevne præget af væsentlige svaghedstegn, typisk med en 12-måneders PD over 5 %. Denne del kan inkludere flere ratingklasser end blot den dårligste for levende kunder, afhængigt af kundens situation. Institutter kan vælge at placere OIK-eksponeringer med lempeligere vilkår eller økonomiske vanskeligheder i passende ratingklasser inden for den svage del af stadie 2.

Forord (fortsat)

2. *Lempeligere vilkår – Koncernintern støtte: Instituttet kan undlade at konstatere betydelige økonomiske vanskeligheder for et selskab, hvis der er sandsynliggjort økonomisk støtte fra koncernselskaber eller ultimative ejere. Det er dog ikke klart, om dette også gælder ved vurdering af objektiv indikation for kreditforringelse (OIK) i form af lempeligere vilkår, og praksis har været, at instituttet ikke inddrager denne støtte. Instituttet kan vælge at medtage sådan støtte ved vurdering af OIK ved lempeligere vilkår, hvis visse betingelser er opfyldt, herunder at støtten gives til et operationelt og finansielt integreret koncernselskab, at støtteren har økonomisk styrke, vilje og incitament til at forhindre misligholdelse, og at støtten er dokumenteret.*
3. *Lempeligere vilkår – Exitkriterier fra OIK: Der foreligger objektiv indikation for kreditforringelse (OIK) som følge af lempeligere vilkår, så længe disse lempelser består. Praksis har været, at OIK fastholdes, selvom kunden ikke længere har økonomiske vanskeligheder, hvis tidligere bevilgede lempeligere vilkår stadig gælder. Instituttet kan vælge at ophøre med at konstatere OIK, hvis kunden ikke længere har økonomiske vanskeligheder (uden at dette skyldes lempeligere vilkår), hvis kundens forbedrede økonomiske situation kan dokumenteres, og hvis de tidligere lempelser ikke har væsentlig betydning for faciliteterne. Finanstilsynet forventer desuden, at instituttet justerer tidligere lempeligere vilkår mod markedsniveau, hvor det er muligt. Denne praksisændring påvirker ikke karenstperioderne ved indberetning af eksponeringer med lempeligere vilkår eller ved behandling af nødlidende eksponeringer i henhold til gældende EU-forordninger.*

Generelt om regnskabsaflæggelsen

Det er afgørende at få præciseret de særlige forudsætninger, som instituttets ledelse måtte gøre sig i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, så der ikke efterfølgende opstår en situation, hvor der kan være tvivl om, hvilke regler, forudsætninger, skøn og vurderinger, der blev lagt til grund for beslutningen i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Det er derfor nødvendigt i beskrivelser og i følsomhedsanalyser at få præciseret, hvilke forudsætninger, skøn og vurderinger, der er lagt til grund for regnskabsaflæggelsen. For nedskrivninger er det de forhold, der øver væsentlig indflydelse på cash flow-beregningen i eksponeringer, fx for faktorer som hektarpriser i landbrug eller afkastkrav for ejendomme.

*I den forbindelse er det væsentligt at påpege, at bestyrelsens ledelsesberetning ikke er omfattet af lovpligtig revision. Dermed kan de kommentarer eller følsomhedsoplysninger, der er eller må antages at være en forudsætning for vurdering af regnskabet, således **ikke** alene beskrives i ledelsesberetningen, men skal inkluderes i noterne. Dette gælder såvel faktuelle regnskabsoplysninger som skøn og følsomhedsanalyser.*

Disse forhold kan vi ikke fuldt ud tage højde for i dette paradigme, men dette må gøres konkret efter behov i det enkelte institut.

Vi har dog i dette paradigme givet eksempler på, hvordan instituttet kan præsentere forudsætninger, skøn og usikkerheder i årsrapporten for 2025, herunder fordeling mellem ledelsesberetning og årsregnskab.

Forord (fortsat)

Indholdet af model-årsrapporten

Årsrapporten omfatter følgende bestanddele:

1. *Ledelsespåtegning*
2. *Den uafhængige revisors erklæringer*
3. *Ledelsesberetning (ej omfattet af revision)*
4. *Årsregnskab inkl. resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.*

Vi skal fortsat anbefale, at institutterne anvender regnskabstjeklister for kontrol af fuldstændigheden af årsrapporten. En regnskabstjekliste udarbejdet af Deloitte kan findes på vores hjemmeside under financial services kan modtages ved forespørgsel. Ræk ud til Simun Petur Arge Poulsen (Spoulsen@deloitte.dk).

Endelig skal vi for god ordens skyld henvise til kapitel 5 i bekendtgørelse om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl., der omtaler krav til god regnskabsmæssig praksis.

I forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet kan der opstå situationer, hvor et konkret forhold skal vurderes i forhold til, om det er væsentligt. Finanstilsynet og Erhvervsstyrelsen orienterer om praksis for sondringen mellem fejl og lovlige fravigelser i regnskabskontrollen. For at det accepteres, at et forhold er en lovlig fravigelse, skal instituttet kunne sand- synliggøre og dokumentere, at fravigelsen ikke er væsentlig.

Øvrige anbefalinger

Vi anbefaler, at de enkelte institutter forholder sig til de udmeldinger, som ESMA årligt udgiver i efteråret, og tilpasser deres årsrapporter i forhold hertil.

ESMA har d. 14. oktober 2025 offentliggjort deres fokusområder vedrørende årsrapporter 2025, hvor følgende områder er i fokus:

Geopolitiske risici og usikkerheder

- ESMA præciserer, at geopolitiske risici og usikkerheder forventes at have stor betydning for regnskaberne i 2025 på grund af deres omfattende indvirkning på selskabernes forretningsresultater og finansielle stilling. Dertil skaber krigen i Ukraine, spændinger i Mellemøsten og handelskonflikter volatilitet i priser og forsyningskæder, hvilket kan påvirke regnskabsaflæggelsen gennem nedskrivninger, ændret indtægtsføring og vurderinger af likviditet og going concern. Selskaberne skal derfor give klare specifikke og detaljerede oplysninger samt følsomhedsanalyser for at sikre gennemsigtighed.

Øvrige områder ESMA tidligere har anbefalet, som de og vi i Deloitte stadig vurderer er relevante for årsrapporterne 2025:

- Sammenhæng og konsistens mellem finansiell rapportering og bæredygtighedsrapportering
- ESEF-rapportering, herunder korrekt tagging, kun anvendelse af extensions ved en tagging som er lignende, således det ikke vil resultere i en væsentlig anden betydning, samt korrekt anvendelse af decimaler, sammentællinger og korrekt fortegn

Forord (fortsat)

Lovgrundlag og anvendte forkortelser

I referencerne er anvendt følgende forkortelser og referencer for relevant regnskabslovgivning:

IAS	International Accounting Standards (IAS) udstedt af IASB
IFRS	International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB
Regnskabsbekendtgørelsen	Bekendtgørelse nr. 658 af 23 maj 2025 om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
FIL	Lov om finansiell virksomhed nr. 1140 af 26. september 2017 med senere ændringer
OMX	Nasdaq OMX Nordic Exchange Copenhagen (Den Nordiske Fondsbørs)
RUA	Regler for udstedere af aktier pr. 1. maj 2020
Inds.bkg.	Bekendtgørelse om indsendelse og offentliggørelse af årsrapporter mv. i Erhvervsstyrelsen (Indsendelsesbekendtgørelsen nr. 1057 af 8. september 2015 og ændringsbekendtgørelsen nr. 635 af 31. maj 2017) med ændringer til Inds.bkg.: BEK nr. 771 af 02/06/2020 med ændringer til Inds.bkg.: BEK nr. 1054 af 31/05/2021 med ændringer til Inds.bkg.: BEK nr. 1003 af 26/06/2023 med ændringer til Inds.bkg.: BEK nr. 1404 af 29/11/2023
AGS	Anbefalinger for god selskabsledelse, Komitéen for god selskabsledelse 23. november 2017 med senere ændringer til AGS: 'Nye anbefalinger for god Selskabsledelse af den 02.12.2020
EMIR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning "European Market Infrastructure Regulation" af 16. august 2012
CRD IV	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2013/36/EU om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter med ændringer til 2013/36/EU: Ændringsdirektivet (EU) 2019/878
CRD V	Europa-Parlamentets og Rådets direktiv (EU) 2013/36/EU om adgang til at udøve virksomhed som kreditinstitut og om tilsyn med kreditinstitutter med ændringer til 2013/36/EU: Ændringsdirektivet (EU) 2019/878
CRR	Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 om tilsynsmæssige krav til kreditinstitutter og investeringsselskaber.

Alle paragrafhenvvisninger til regnskabsbekendtgørelsen er angivet uden forkortelse for bekendtgørelsen -eksempelvis "§ 135", hvorimod henvisninger til andre regler suppleres med ovennævnte forkortelser.

Forord (fortsat)

I oversigtsform kan regelsættet for årsrapporten skitseres som anført nedenfor (nærværende model for årsrapporten omfatter regelsættet, som skitseres i de grå skraverede områder):

Præsentation af årsrapporten	Finanstilsynets regelsæt	Regler for udstedere på OMX	IFRS
Ikke-børsnoterede (ikke-koncern)	Regnskabsbekendtgørelsen (IFRS-forenelige regler) skal følges	Ikke relevant	Ikke relevant
Ikke-børsnoterede (koncern)	Regnskabsbekendtgørelsen (IFRS-forenelige regler) skal følges*	Ikke relevant	Kan vælges*
Børsnoterede (ikke-koncern)	Regnskabsbekendtgørelsen (IFRS-forenelige regler) skal følges	Regler for udstedere på OMX skal følges	Ikke relevant
Børsnoterede (koncern)	Regnskabsbekendtgørelsens §4-7 (IFRS) skal følges	Regler for udstedere på OMX skal følges	IFRS skal følges

*Såfremt det vælges frivilligt at aflægge koncernregnskabet efter IFRS, skal Regnskabsbekendtgørelsens §4-7 følges for koncernregnskabet. Regnskabsbekendtgørelsen skal fortsat anvendes for moderselskabsregnskabet.

Deloitte's model-årsrapport tager udgangspunkt i et institut, der er en ikke-børsnoteret ikke-koncern. Vi har dog medtaget en række formuleringer og forslag, som er rettet mod børsnoterede institutter. Modellen indeholder dog ikke resumé efter OMX-reglerne.

Særligt for børsnoterede institutter

Børsnoterede institutter eller institutter med gældsinstrumenter noteret på Nasdaq OMX (Fondsbørsen), der ikke aflægger årsregnskab efter IFRS, skal ud over regnskabsbekendtgørelsen også følge de regler, som OMX stiller.

Alle forslag rettet mod børsnoterede institutter er angivet ved [] og med blå skrift.

Frist og offentliggørelse

Årsrapporten skal indsendes til Finanstilsynet uden ugrundet ophold efter det bestyrelsesmøde, hvor årsrapporten er endeligt godkendt. Den reviderede og godkendte årsrapport skal indsendes uden ugrundet ophold efter endelig godkendelse af instituttets øverste myndighed. Årsrapporten skal være modtaget senest 30. april 2026 og skal senest samme dato være offentlig tilgængelig, eksempelvis på instituttets hjemmeside.

Praktiske forhold om anvendelse af model-årsrapporten

Model-årsrapporten er udarbejdet af Deloitte's eksperter inden for pengeinstitutter. En model kan i sagens natur ikke tage højde for alle tænkelige og utænkelige situationer. Der kan således være forhold, der følger af særlige forretningsmæssige dispositioner, som giver anledning til, at instituttet skal give yderligere oplysninger i årsrapporten. Det fremgår således af regnskabsbekendtgørelsens § 87, at "ud over de oplysninger, som kræves i dette kapitel, skal gives de oplysninger, som er nødvendige for at give et retvisende billede". Fx vil der skulle tilføjes noter, når der er væsentlige poster, der kræver forklaring - eller som anført indledningsvist - forhold om kapitalforhold, funding eller risikoprofil. Ligeledes kan der være flere af reglerne vedrørende finansielle instrumenter, som i udgangspunktet alene gælder for børsnoterede institutter, men som også bør/skal anvendes for ikke-noterede institutter (note 3, 42 og 43).

Forord (fortsat)

Omvendt skal de forhold, der ikke anses for relevante for det enkelte institut, naturligvis ikke medtages i årsrapporten.

Der er alene i regnskabsdelen angivet to talkolonner - dvs. for et enkeltsekskab. Hvis årsregnskabet både indeholder moderselskabsregnskab og koncernregnskab, skal der således tilføjes kolonner for at opfylde de yderligere krav til årsregnskabet. Modellen behandler ikke ophørte aktiviteter.

Herudover skal vi understrege, at modellen ikke er anvendelig for institutter, der følger IFRS.

Vi har tilføjet bemærkninger, hvor vi synes, det er passende. Alle vores bemærkninger er angivet i kursiv.

Selvom der er gjort en stor indsats for at sikre, at oplysningerne i model-årsrapporten er korrekte, påtager Deloitte sig intet ansvar for eventuelle fejl eller mangler i model-årsrapporten eller for tab - uanset årsag - som en person eller virksomhed, der henholder sig til model-årsrapporten, måtte lide.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

XX. februar 2026

Institut
Hjemmeadresse
CVR-nr. xx xx xx xx

Model-årsrapport 2025

(Udarbejdet ud fra den forudsætning, at pengeinstituttet aflægger regnskab efter regnskabsbekendtgørelse for kreditinstitutter mv.)

For børsnoterede pengeinstitutter:
(der ikke aflægger årsrapport efter IFRS)
Selskabsmeddelelse ♥/2025

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Oplysninger om instituttet	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Kommentarer til ledelsesberetningen	4
Ledelsesberetning	10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	32
Balance pr. 31.12.	34
Egenkapitalopgørelse	36
Pengestrømsopgørelse	37
Noter	38
Bilag 1 Regnskabsbekendtgørelsen § 97	111

Oplysninger om instituttet

♥ Institut

♥ institut

Adresse

CVR-nr.: ♥

Hjemstedskommune: ♥

Telefon: ♥

Internet: www.♥

E-mail: ♥

Bestyrelse

♥

Direktion

♥

Revisionsudvalg

♥

Aflønningsudvalg

♥

Nomineringsudvalg

♥

Risikoudvalg

♥

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Godkendt på ♥ instituttets generalforsamling, den

Dirigent

Ledelsespåtegning¹

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 for ♥ institut.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapport for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ([samt oplysningskrav for børsnoterede selskaber i Danmark](#))

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af instituttets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2025 samt af resultatet af instituttets aktiviteter [\[og pengestrømme\]](#) for regnskabsåret 01.01.2025 - 31.12.2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i instituttets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som instituttet kan påvirkes af.

(Det er vores opfattelse, at årsrapporten for instituttet for regnskabsåret 01.01.2025 -31.12.2025 med filnavnet [\[indsæt filnavn\]](#) i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.)

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

♥, den ♥

Direktion

♥

administrerende direktør

Bestyrelse

♥

formand

♥

næstformand

♥

funktion i forhold til instituttet

♥

medarbejdervalgt

♥

medarbejdervalgt

¹ Såfremt der er tale om en årsrapport for en koncern, skal dette tilføjes i ledespåtegningen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Kommentarer til ledelsesberetningen

De specifikke krav til ledelsesberetningen fremgår af kapitel 5 i regnskabsbekendtgørelsen. Disse er indarbejdet i nedenstående forslag til ledelsesberetning. Nedenfor er vist en oversigt over hvilke elementer, som ledelsesberetningen skal indeholde. Oversigten er opdelt i henholdsvis børsnoterede og ikke børsnoterede institutter.

RGB	Oplysningskrav til redegørelser i ledelsesberetningen	Børsnoterede pengeinstitutter	Ikke-børsnoterede pengeinstitutter
§ 148	Beskrivelse af virksomhedens hovedaktiviteter	X	X
§ 148	Beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling, så vidt muligt med angivelse af beløb,	X	X
§ 148	Beskrivelse af usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen, så vidt muligt med angivelse af beløb,	X	X
§ 148	Redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold	X	X
§ 148	Omtale betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning	X	X
§ 148	Beskrivelse af virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer, som ledelsen har lagt til grund for beskrivelsen	X	X
§ 148	Beskrivelse af virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening	X	X
§ 148	Beskrivelse af de særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, som virksomheden kan påvirkes af	X	X
§ 148	Beskrivelse af forsknings- og udviklingsaktiviteter i eller for virksomheden	X	X
§ 148	Omtale filialer i udlandet	X	X
§ 148	I årsrapporter, der indeholder et koncernregnskab, give en beskrivelse af koncernens juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur omfattende både koncernvirksomhederne og væsentlige filialer i udlandet. Virksomheden kan erstatte beskrivelsen med en henvisning til, hvor en sådan opdateret beskrivelse er tilgængelig, eksempelvis på virksomhedens hjemmeside.	X	X
§ 149	Ledelsesberetningen skal beskrive årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling ifølge den senest offentliggjorte årsrapport, eller ifølge de seneste i årets løb offentliggjorte forventninger, og begrunde afvigelser i resultatet i forhold hertil.	X	X

Kommentarer til ledelsesberetningen (Fortsat)

<i>RGB</i>	<i>Oplysningskrav til redegørelser i ledelsesberetningen</i>	<i>Børsnoterede pengeinstitutter</i>	<i>Ikke-børsnoterede pengeinstitutter</i>
§ 150	<i>Ledelsesberetningen skal oplyse om de ledelseshverv, som virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer varetager i andre erhvervsdrivende virksomheder, bortset fra ledelseshverv i virksomhedens egne 100 pct. ejede datterselskaber. Virksomheden kan uanset 1. pkt., hvis den pågældende er medlem af ledelsen i såvel et andet moderselskab som et eller flere af dets 100 pct. ejede datterselskaber, nøjes med at oplyse navnet på dette moderselskab og antallet af dets datterselskaber, hvori den pågældende er ledelsesmedlem.</i>	X	X
§ 151	<i>Ledelsesberetningen skal indeholde en samlet præsentation af de nøgletal for virksomheden, der indgår i tilsynsdiamanten, opgjort i overensstemmelse med den vejledning hertil, der er knyttet til Finanstilsynets indberetningsskemaer.</i>	X	X
§ 152	<i>Ledelsesberetningen skal oplyse om bestyrelsens forslag til udbytte eller forrentning af garantkapital under egenkapitalen. Virksomheden skal anføre beløbet som en særlig post i egenkapitalen.</i>	X	X
§ 153	<i>En virksomhed, som har en eller flere aktieklasser med tilknyttede stemmerettigheder optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land, skal supplere ledelsesberetningen med oplysninger, som skaber gennemsigtighed omkring selskabets forhold med det formål at fremme den frie omsætning af selskabets aktier.</i>	X	
§ 154	<i>En virksomhed, som har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land, skal medtage en redegørelse for virksomhedsledelse</i>	X	
§ 155	<i>Virksomheder, som har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land, skal supplere ledelsesberetningen med en redegørelse for samfundsansvar, jf. stk. 3-9. Ved virksomheders samfundsansvar forstås, at virksomheder frivilligt integrerer hensyn til blandt andet menneskerettigheder, sociale forhold, miljø- og klimamæssige forhold samt bekæmpelse af korruption i deres forretningsstrategi og forretningsaktiviteter</i>	X	

Kommentarer til ledelsesberetningen (Fortsat)

<i>RGB</i>	<i>Oplysningskrav til redegørelser i ledelsesberetningen</i>	<i>Børsnoterede pengeinstitutter</i>	<i>Ikke-børsnoterede pengeinstitutter</i>
§ 152	Virksomheder, der efter selskabslovgivningen eller den finansielle lovgivning, er forpligtet til at opstille måltal for andelen af det underrepræsenterede køn, skal, uanset om virksomheden opfylder betingelser for at være undtaget fra forpligtelsen til at opstille måltal, i ledelsesberetningen medtage en oversigt pr. balancedagen	X	(X)
§ 158	Virksomheder, som har en politik for dataetik, skal supplere ledelsesberetningen med en redegørelse for virksomhedens politik for dataetik hvis virksomheden opfylder et eller flere af følgende kriterier: 1) Virksomheden har på balancetidspunktet et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på 500 eller derover 2) Virksomheden er modervirksomhed i en koncern, der som helhed har et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på 500 eller derover; Virksomheden har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land.	X	(X)

Årsrapporten skal indledes med et resumé over instituttets hoved- og nøgletal, herunder, men ikke begrænset til, nettoomsætning og resultat pr. aktie samt oplysninger om eventuelle forventninger.

Ud over de ovennævnte specifikke krav er der krav om, at årsrapporten indeholder de kommentarer mv., der er nødvendige for at forklare udviklingen i instituttets drift siden aflæggelse af den seneste års-rapport. Vi har i vores forslag til områder alene angivet hovedpunkter, som - vi skal anbefale - udvides i relevant omfang.

Risici og usikkerheder i 2025

De væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som instituttet er underlagt de kommende 12 måneder, skal beskrives. Dette kan således omfatte udviklingen på udlån, herunder udviklingen i restancer og tab på større udlån, væsentlige risici og usikkerheder på opgørelse af markedsværdier for især instituttets finansielle instrumenter mv., ligesom det er væsentligt at berøre udviklingen i kapital- og likviditetsforhold. Yderligere kan det være relevant, at eventuelle risikoplysninger fra Finanstilsynet, herunder vedrørende solvensoverdækning, instituttets forretningsmodel, bevillingsprocedurer mv., omtales. Såfremt der er tale om væsentlige usikkerheder og risikoforhold, kan disse efter vores opfattelse ikke alene omtales i ledelsesberetningen, og oplysningerne skal derfor medtages i årsregnskabet.

Kommentarer til ledelsesberetningen (Fortsat)

Forventninger til 2026

Når et institut offentliggør forventninger til fremtiden, skal det samtidig give oplysninger om de forudsætninger eller betingelser, der ligger til grund for forventningerne. I det omfang det er muligt, skal forventninger præsenteres på en klar og konsekvent måde. Såfremt instituttet offentliggør andre udsagn om fremtiden, skal disse ligeledes gives på en klar og konsekvent måde.

Beskrivelsen af den forventede udvikling skal så vidt muligt omfatte en beløbsmæssig angivelse af det forventede resultat for det kommende år.

Såfremt det forventes, at resultatet eller den økonomiske stilling vil afvige væsentligt fra tidligere offentliggjorte forventninger, og en sådan afvigelse er kursrelevant, skal instituttet offentliggøre oplysninger om afvigelsen. En sådan meddelelse skal desuden gentage den tidligere offentliggjorte forventning.

Kapitalgrundlag, solvens, risikostyring og forretningsmodel

Omtale af kapitalgrundlag, solvens og risikostyring bør fremgå af årsrapporten, herunder instituttets kapitalplaner.

For søjle 1 bør ledelsen i årsregnskabet forholde sig til, hvordan instituttet lever op til de krav, som gælder for de kommende år.

Er instituttet omfattet af reglerne om genopretning, skal dette ligeledes omtales fyldestgørende.

Såfremt der hersker usikkerhed om instituttets kapital, bør der ske omtale i årsrapporten.

Likviditet

Omtale af likviditetsforhold kan indeholde en beskrivelse af overholdelsen af de lovmæssige krav. Yderligere bør denne indeholde en beskrivelse af strategien for at sikre tilstrækkelig likviditet i de kommende år, såfremt større gældsforpligtelser forfalder.

Det vil være relevant, at oplysningerne indeholder opgørelse over restløbetid på funding, sammenholdt med restløbetid på instituttets aktiver, eller oplysningerne kan medtages under de respektive noter. Opmærksomheden henledes desuden på kravene til likviditet i CRR, særligt LCR.

Såfremt der hersker usikkerhed om instituttets likviditet, bør der ske omtale i årsrapporten.

Tilsynsdiamanten

Det er et krav at omtale instituttets overholdelse af tilsynsdiamanten, hvor grænseværdierne er defineret som følger:

Summen af store eksponeringer under 175%: Grænseværdien er baseret på summen af instituttets 20 største eksponeringer, efter at der er taget hensyn til virkningen af den kreditrisikoreduktion og de undtagelser mv., der følger af CRR artikel 387-403 i forhold til den egentlige kernekapital. Eksponeringer (efter fradrag) under 3 mio.kr. udelades af beregningen. Ligeledes skal eksponeringer mod kreditinstitutter under tilsyn af tilsynsmyndighed i EU og fællesejede edb-centraler udelades.

Udlånsvækst under 20%: Udlånsvæksten vurderes efter nedskrivninger år-til-år og er eksklusive repo'er og efter nedskrivninger.

Kommentarer til ledelsesberetningen (fortsat)

Ejendomseksponering under 25%: Ejendomseksponeringen er den andel af de samlede udlån og garanti-debitorer, der vedrører brancherne "fast ejendom" samt "gennemførelse af byggeprojekter". Grænseværdien opgøres før nedskrivninger.

Likviditetspejlemærke større end 100%: Likviditetspejlemærket opgøres som resultat af det laveste forhold mellem beholdningen af højkvalitetslikvide aktiver og de udgående pengestrømme fratrasket de indgående pengestrømme enten efter 30 dage, 2 måneder eller 3 måneder.

Nedskrivningsegnede passiver

Nedskrivningsegnede passiver bør beskrives i ledelsesberetningen, herunder en beskrivelse af instituttets krav, og hvordan disse forventes opfyldt.

Redegørelse for virksomhedsledelse

Det er vigtigt at være opmærksom på begrænsningerne i denne model-årsrapport, specielt ift. redegørelse for virksomhedsledelse. En redegørelse vil og bør variere en hel del fra institut til institut, idet arbejdet med principper for virksomhedsledelse integreres i instituttets forretningsstrategier i varierende omfang og på forskellig vis.

Redegørelse for samfundsansvar

Det er vigtigt at være opmærksom på begrænsningerne i denne model-årsrapport, specielt ift. redegørelse for samfundsansvar. En redegørelse vil og bør variere en hel del fra institut til institut, idet arbejdet med principper for samfundsansvar integreres i instituttets forretningsstrategier i varierende omfang og på forskellig vis.

Har pengeinstituttet ikke politikker for samfundsansvar, så skal dette oplyses i ledelsesberetningen.

Redegørelsen skal indeholde oplysninger om følgende områder i relation til samfundsansvar:

- 1. Miljømæssige forhold, herunder reduktion af virksomhedens klimapåvirkning*
- 2. Sociale forhold og personaleforhold*
- 3. Respekt for menneskerettigheder*
- 4. Antikorruption og bestikkelse*

I redegørelsen skal der gives en række oplysninger, uanset om der er politikker for samfundsansvar:

- 1. Forretningsmodellen*
- 2. Væsentlige risici forbundet med miljøforhold samt instituttets arbejde med ovennævnte områder*
- 3. Referencer til og forklaring af beløb i den finansielle del af regnskabet*
- 4. Ikke-finansielle ESG-nøgletal*

Kommentarer til ledelsesberetningen (fortsat)

Redegørelse for dataetik

Instituttet skal redegøre for dennes politik for dataetik i årsrapportens ledelsesberetning, såfremt der er en politik. Foreligger der ikke en politik for dataetik, skal baggrunden herfor fremgå i årsrapportens ledelsesberetning. Dette er gældende, hvis instituttet på balancetidspunktet har et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på 500 eller derover, hvis instituttet er en modervirksomhed i en koncern, der som helhed har et gennemsnitligt antal heltidsbeskæftigede på 500 eller derover eller hvis instituttet har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land.

Det er vigtigt at være opmærksom på begrænsningerne i denne model-årsrapport, specielt ift. redegørelse for dataetik. En redegørelse vil og bør variere en hel del fra institut til institut, idet arbejdet med principper for dataetik integreres i instituttets politikker i varierende omfang og på forskellig vis.

Placering af redegørelser

Det er muligt at give redegørelserne i en supplerende beretning til årsrapporten eller foretage en henvisning til en offentlig tilgængelig beskrivelse heraf, fx på instituttets hjemmeside.

Ledelsesberetning²

§ 148, nr. 1 Hovedaktivitet

Instituttets hovedaktivitet er at udbyde bankprodukter til private kunder og erhvervskunder. Kunderne er primært baseret i instituttets lokalområde, men instituttet har gennem de seneste tre år udvidet aktiviteterne i andre områder af landet. Instituttet ønsker at kunne tilbyde kunderne et bredt sortiment af produkter kombineret med professionel rådgivning.

§ 148, nr. 4 Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Baseret på den nuværende situation geopolitiske situation samt et større politisk pres på klima- og bæredygtighedsagendaen er det vores forventning, at der udarbejdes en fyldestgørende beskrivelse af de usikkerheder, der er opstået som følge heraf. Særligt skal der gives en beskrivelse af de risikofaktorer, der er i særlige brancher (restauration, transport, hotel, underholdning mv.), geografiske områder, kundetyper (fx eksportvirksomheder) mv. Yderligere kan det beskrives, at der er sket tilbageførsler af tidligere hensættelser og ledelsesmæssige tillæg, hvor dette er tilfældet. Oplysningerne skal bidrage til regnskabslæserens forståelse af instituttets håndtering samt konsekvenser af begivenhederne.)

Årets resultat udgør ♥ t.kr. mod ♥ t.kr. i 2024. Resultatet er væsentligt påvirket af ♥.

§ 149 Instituttets seneste forventning til årsresultatet var ♥ t.kr., som blev meldt ud i forbindelse med offentliggørelsen af halvårsrapporten. Forskellen til det realiserede resultat skyldes ♥.

Afkast af instituttets handelsbeholdning er under forventning, mens basisindtjeningen er i overensstemmelse med forventningerne.

Instituttet har i 2025 oplevet en positiv udvikling i kreditboniteten i brancher, som tidligere har været vurderet væsentligt påvirket af finans- og pengepolitiske tiltag og ene generel geopolitisk som følge af krigen mellem Rusland og Ukraine. Dette har betydet, at instituttet har tilbageført nedskrivninger på i alt ♥ mio.kr. Heraf udgør nedskrivninger på eksponeringer, der er kreditforringet, i alt ♥ mio.kr. Årsagen til nedskrivningerne skal findes i ♥.

Som følge af den finansielle usikkerhed vedrørende den gældende geopolitiske situation har instituttet valgt at fastholde en korrektion til det beregnede forventede kredittab. Dette udgør ♥ mio.kr. Årsagen til korrektionen er især konsekvenserne af den øgede usikkerhed om de industrier og sektorer, som primært er ramt af problemer³.

² Overskrifterne i ledelsesberetningen svarer bl.a. til § 148, nr. 1-11 i regnskabsbekendtgørelsen samt de lovpligtige redegørelser om virksomhedsledelse og samfundsansvar. Der er i model-årsrapporten indarbejdet delvise forslag til, hvordan de enkelte områder kan formuleres, hvor det er vurderet hensigtsmæssigt. Formuleringerne skal altid tilpasses instituttet. Herudover skal vi bemærke kravet i § 149 om, at ledelsesberetningen skal beskrive årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling ifølge den senest offentliggjorte årsrapport eller ifølge de seneste i årets løb offentliggjorte forventninger, og i ledelsesberetningen skal afvigelser i resultatet i forhold hertil forklares/begrundes. Endelig skal bestyrelsens forslag til udbytte (og rente af garantkapital i sparekasser) indgå i ledelsesberetningen, jf. § 152

³ Ved "tidlige hændelser" forstås forværringer eller forbedringer, som er indtruffet efter tidspunktet for første indregning, men som instituttets model endnu ikke tager hensyn til, da de bagvedliggende parametre endnu ikke har ændret sig.

Ledelsesberetning (fortsat)

Instituttets kreditporteføljekvalitet forblev positiv, på trods af at 2025 har været præget af høj volatilitet og den generelle finansielle usikkerhed. Instituttet har i sin opgørelse af forventede kredit-tab taget højde for, hvilke sektorer som er eksponeret over for dette.

Yderligere har ♥ instituttets fokus på reduktion af omkostningsbasen medført ♥. Instituttets omkostninger til lønsumsafgift og omkostninger til manglende momsfradragsret andrager i alt ♥ t.kr.⁴

Skatteaktiver er nedskrevet med ♥ t.kr. Årsagen er hovedsagelig ♥.

Instituttets kapitalbehov og likviditet

Instituttets funding har gennem perioden stabiliseret sig, mens adgang til kapital fortsat er vanskelig. I lyset heraf arbejder ♥ institut med en strategi- og kapitalplan for perioden ♥ til sikring af instituttets fortsatte drift. Herudover arbejder ♥ institut med en strategiplan for forbedring af kapitalprocenten. Strategiplanen indeholder ♥.

Kapitalgrundlag, risikostyring og kapitalbehov

Instituttet skal i henhold til lovgivningen have et kapitalgrundlag, der understøtter risikoprofilen. Ledelsen har valgt at opgøre kredit- og markedsrisikoen efter standardmetoden og operationel risiko efter basisindikatormetoden. Det er fortsat ledelsens vurdering, at der ikke pt. er behov for at anvende mere avancerede metoder til opgørelse af kapitalen. Vedrørende risikostyring henvises til note ♥.

Instituttets kapitalgrundlag er påvirket af implementeringen af IFRS 9 i 2018. Instituttet har valgt at indføre en gradvis indfasning af EU-Kommissionens regler over en 5-årig indfasningsperiode for egenkapitalpåvirkningen af reglerne for kredittab. Dette betyder, at instituttet løbende vil blive påvirket med ♥ mio.kr. af den samlede effekt af EU-Kommissionens regler. Effekten på kapitalgrundlaget var ♥ mio.kr. i 2024 og ♥ mio.kr. i 2025.

Fra 2022 er fradraget i kapitalgrundlaget påvirket af reglerne, der blev implementeret i 2019 omkring non-performing exposures (NPE). NPE-reglerne betyder, at instituttet gradvist skal fradrage NPE-eksponeringer 2-3 år efter, at de er blevet nødlidende afhængig af sikkerhedstypen bag den enkelte eksponering. I 2025 udgør det samlede fradrag for NPE ♥ mio.kr., hvor forventningen er, at dette vil stige til ♥ mio.kr. i løbet af ♥ år.

Samlet er instituttets kapitalprocent således faldet ♥% som følge af de nye regler.

Pr. 31. december 2025 udgjorde instituttets egenkapital ♥ mio.kr., hvilket er en forøgelse/for mindskelse på ♥ mio.kr. i forhold til 31. december 2024, som primært kan henføres til ♥.

Instituttets risikoeksponering er opgjort til ♥ mio.kr., mens kapitalgrundlaget kan opgøres til ♥ mio.kr., svarende til en faktisk kapitalprocent på ♥% pr. 31. december 2025, og ledelsen har fastsat et kapitalmål på ♥%.

I 2025 skal der ske indfrielse af den supplerende kapital med ♥ t.kr. Det er ledelsens vurdering, at ♥.

⁴ Finansrådet har i direktionsskrivelse henstillet til, at institutterne i årsrapporten oplyser om omkostninger til lønsumsafgift og omkostninger relateret til den manglende momsfradragsret.

Ledelsesberetning (fortsat)

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at instituttet har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, hvilket er den kapital, der efter ledelsens vurdering som minimum skal til for at dække alle væsentlige risici.

Det individuelle solvensbehov er opgjort til ♥%, der bl.a. er fastsat ud fra ledelsens forventninger til fremtiden m.m. Opgørelsen af solvensbehovet er baseret på bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov og på Finanstilsynets vejledning herom. Instituttet har på baggrund af det beregnede solvensbehov opgjort en umiddelbar overdækning på ♥ t.kr., som udgør forskellen mellem det nuværende kapitalkrav (solvensbehov) og den faktiske kapital (kapitalprocent). Instituttet har opgjort solvensbehovet efter en 8+ tilgang svarende til Finanstilsynets foretrukne metode.

Det er ledelsens vurdering, at kapitalen er tilstrækkelig til at dække den risiko, der er forbundet med instituttets aktiviteter. Instituttet forventer således at kunne leve fuldt ud op til kravene, som de er udformet pt., hvorfor årsregnskabet aflægges som going concern.

Væsentlige uforudsete ændringer i vejledning om tilstrækkeligt kapitalgrundlag eller i Finanstilsynets fortolkning eller praksis for vurdering af det nødvendige solvensbehov kan medføre, at instituttets kapitalmæssige overdækning mindskes, og det kan ikke afvises, at en sådan ændring kan være væsentlig. Ligeledes kan fortsatte nedadgående konjunkturer og væsentlige uforudsete begivenheder hos låntagere påvirke instituttets solvensbehov væsentligt.

Der henvises til instituttets hjemmeside (www.♥.dk) for en beskrivelse og uddybning af kapitalbehovet samt opgørelsesmetoderne for 2025. Der henvises endvidere til instituttets redegørelse for risikostyring 2025 for en uddybning af beskrivelsen af ny regulering, herunder en uddybning af den forventede betydning for instituttet.

Nedskrivningsegne passiver (NEP)

NEP-kravet er for instituttet fastsat til ♥. NEP implementeres som led i genopretning af pengeinstitutter og er et krav til, at visse passiver kan gældskonverteres til aktiekapital/bail-in. Instituttet skal indfase NEP-tillægget over en 5-årig periode fra 1. januar 2020 frem til 2025⁵. Dette betyder, at instituttet henover de næste år skal opbygge kapital eller udstede kapitalinstrumenter til at imødekomme kravet.

På baggrund af instituttets kapitalplan forventes det, at kravet vil blive opfyldt ved ♥.

⁵ For SIFI-institutter gælder der andre regler for indfasning, hvor kravet skal være fuldt opfyldt den 1. juli 2019. Frem til 1. januar 2022 kan SIFI institutter også medregne foranstillede gældsforpligtelser, der er udstedt før 1. januar 2018, som opfylder alle øvrige NEP-kriterier. Hertil er SIFI-bufferkravene i 2025 uændret.

Ledelsesberetning (fortsat)

Likviditet⁶

Instituttet opgør likviditetskravene på baggrund af "Liquidity Coverage Ratio" (LCR). Instituttets LCR er den 31. december 2025 opgjort til ♥% mod ♥% i 2024. Instituttet har fastsat et internt minimumskrav til LCR på ♥%. Baseret på de nuværende krav har instituttet en betydelig overdækning på likviditetsberedskabet i forhold til lovens krav, herunder svarende til en overdækning på ♥%, svarende til ♥ t.kr.

LCR-beredskabet er opgjort på baggrund af aktivernes forskellige likviditet, og hvordan disse vægter i opgørelsen af likviditetskravet:

	t.kr.	%
Level 1a aktiver		♥%
Level 1b aktiver		♥%
Level 2a aktiver		♥%
Level 2b aktiver		♥%
Total		100%

Instituttet har ♥ mio.kr. gæld, der forfalder i 1. halvår 2025, som følge af at ♥.

Ledelsen vurderer fortsat, at ♥ institut har tilstrækkelig likviditet til at gennemføre driften i 2025 og 2026 baseret på den nuværende likviditetsplan.

§ 148, nr. 2 Usikkerhed ved indregning og måling

De væsentligste usikkerheder ved indregning og måling knytter sig til nedskrivninger på udlån, hensættelser på garantier, værdiansættelse af finansielle instrumenter samt midlertidigt overtagne aktiver. Ledelsen vurderer, at usikkerheden ved regnskabsaflæggelsen for 2025 er på et niveau, der er forsvarligt. Vi skal henvise til beskrivelsen heraf i note 2.

§ 148, nr. 3 Usædvanlige forhold

Der er ingen usædvanlige forhold ved regnskabsaflæggelsen 2025.

Ændringerne er yderligere beskrevet i note ♥ samt i anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

§ 151 Tilsynsdiamanten

Instituttet har i lighed med tidligere år opgjort de forskellige målepunkterne i den såkaldte tilsynsdiamant. Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med en række grænseværdier. Ved udgangen af 2025 ligger instituttet inden for samtlige grænseværdier i tilsynsdiamanten, hvilket fremgår af nedenstående tabel⁷.

⁶ Omtale af likviditetsforhold kan indeholde en beskrivelse af overholdelsen af de lovmæssige krav. Beskrivelsen bør herudover indeholde en beskrivelse af strategien for at sikre tilstrækkelig likviditet inden for de kommende år, i fald at der er større beløb, der falder til gældsindfrielse. Informativ oplysninger omkring likviditeten kan yderligere være at medtage en opgørelse over restløbetid på instituttets funding sammenholdt med restløbetid på instituttets aktiver, eller oplysningerne kan medtages under de respektive noter.

⁷ Finanstilsynet har i deres orienteringsbrev om regnskabsaflæggelse for 2012 for kreditinstitutter m.fl. angivet, at oplysningerne kan opfyldes i form af et diagram.

Ledelsesberetning (fortsat)

Pejlemærke	Grænseværdi	♥ Institut
Summen af store eksponeringer	< 175% af egentlig kernekapital	♥%
Udlånsvækst p.a.	< 20%	♥%
Ejendomseksponering	< 25% af udlån og garantier	♥%
Likviditetspejlemærke	> 100%	♥%

I forhold til pejlemærkerne i tilsynsdiamanten overskrider instituttet derved på nuværende tidspunkt⁸. Ud over tilsynsdiamantens pejlemærker skal det bemærkes, at instituttet har særlige risici i forhold til eksponering mod ♥. Det er vurderingen, at ♥.

Sammenholdes der med den tilsvarende diamant fra 2024, ses en ♥.

§ 148, nr. 5 **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

§ 148, nr. 6 **Forventet udvikling og andre udsagn om fremtiden**

Den økonomiske udvikling forventes at være positiv for den finansielle sektor. Det er ledelsens forventning, at der i 2025 vil være en mindre vækst i økonomien. Der er således fortsat risiko for faldende udlån, men ledelsen forventer, at den basale forretning af kunderelaterede aktiviteter vil udvikle sig ♥, således at årets resultat vil ligge i niveauet ♥ - ♥ mio.kr.

§ 148, nr. 7 **Vidensressourcer⁹**

♥

§ 148, nr. 8 **Særlige risici**

Forretningsmæssige risici/finansielle risici

♥

§ 148, nr. 9 **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

♥

§ 148, nr. 10 **Filialer i udlandet**

♥

§ 148, nr. 11 **Koncernens struktur¹⁰**

For en beskrivelse af instituttets juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur henvises til hjemmesiden for institut ♥ [www.http://www/♥.dk](http://www.♥.dk).

⁸ Såfremt instituttet overskrider grænseværdierne for et eller flere af nøgletallene, skal årsagen hertil forklares, og det skal beskrives, hvorledes instituttet håndterer dette.

⁹ Instituttet skal beskrive vidensressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

¹⁰ I årsrapporter, der indeholder et koncernregnskab, skal der fremgå en beskrivelse af instituttets juridiske, ledelsesmæssige og organisatoriske struktur, medmindre dette fremgår offentligt tilgængeligt et andet sted, fx på instituttets hjemmeside. I så tilfælde bør der henvises hertil.

Ledelsesberetning (fortsat)

§ 153

Aktiekapitalen/andelskapital/garantikapital

Instituttet har ved udgangen af 2025 ♥ aktier a nominelt ♥ kr. Instituttet har ingen stemmeretsbegrænsninger i sine vedtægter. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser. Hver aktie har en pålydende værdi på ♥ kr.

Følgende aktionærer ejer mere end 5% af aktiekapitalen:

- Navn, adresse, ejerandel, stemmeandel.

Vedtægterne kan ændres på generalforsamlingen med 2/3 flertal.

Ledelsen¹¹

Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for en periode på ♥ år ad gangen. Bestyrelsen er indtil ♥ bemyndiget til at udvide instituttets aktiekapital med indtil ♥ t.kr. Udvidelsen kan foretages ad én eller flere omgange.

Direktionens fratrædelsesordninger afviger ikke fra normerne i branchen. Direktion og bestyrelse er ikke omfattet af bonus- eller aktieordninger. Vederlag til direktion og bestyrelse fremgår af selskabets hjemmeside www.♥.dk/♥.

§ 150

Ledelseshverv¹²

Administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem i:

Øvrige hverv:

Ledelseshverv - bestyrelse

Formand ♥

Bestyrelsesmedlem i:

Øvrige hverv:

Bestyrelsesmedlem 1 ♥

Bestyrelsesmedlem i:

Øvrigt hverv:

Bestyrelsesmedlem 2 ♥

Øvrige hverv:

¹¹ Se også afsnit om bestyrelsens beføjelser m.fl.

¹² Der skal i ledelsesberetningen oplyses om de ledelseshverv, som instituttets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder i andre erhvervsdrivende virksomheder - bortset fra ledelseshverv i instituttets egne 100% ejede datterselskaber.

Ledelsesberetning (fortsat)

§ 152 Bestyrelsens forslag til udbytte

Instituttet udbetaler i overensstemmelse med principperne i statsgarantiordningen ikke udbytte i garantiperioden og dermed heller ikke udbytte for regnskabsåret 2025.

Instituttets forrentning af garantikapitalen indregnes direkte over egenkapitalen, og bestyrelsen foreslår en forrentning af garantikapitalen på ♥ t.kr. for regnskabsåret 2025.

§ 154 Corporate governance og lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse¹³

Denne lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse dækker regnskabsperioden 1. januar - 31. december 2025.

♥ instituttets bestyrelse og direktion søger til stadighed at sikre, at ledelsesstruktur og kontrolsystemer er hensigtsmæssige og fungerer tilfredsstillende. Ledelsen vurderer løbende - og mindst én gang om året - om dette er tilfældet.

Grundlaget for tilrettelæggelsen af ledelsens opgaver er bl.a. lov om finansiell virksomhed, kapitalmarkedsløven, Nasdaq Copenhagens regler og anbefalinger for udstedere, instituttets vedtægter samt god praksis for finansielle virksomheder. På dette grundlag udvikles og vedligeholdes løbende en række interne procedurer, som skal sikre en aktiv, sikker og lønsom styring af instituttet.

§ 154, 1 Anbefalinger for god selskabsledelse

og 2 Anbefalingerne for god selskabsledelse er den 1. januar 2021 blevet revideret og afløser komitéens Anbefalinger for god Selskabsledelse af 23. november 2017. Anbefalingerne er offentligt tilgængelige på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk. Anbefalingernes skal igennem en gennemsigtig ledelsesproces og et højt informationsniveau sikre et godt samspil mellem instituttets ledelse og relevante interessenter, herunder aktionærerne, investorerne og øvrige interessenter samt instituttets bæredygtighed, det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering, ledelsens vederlag, regnskabsaflæggelse og risikostyring og instituttets stillingtagen til deres purpose.

Et bærende element i anbefalingerne er følg- eller forklar-princippet.¹⁴ Instituttet skal udarbejde en redegørelse for god selskabsledelse, som offentliggøres i ledelsesberetningen i årsrapporten eller på instituttets hjemmeside med henvisning i ledelsesberetningen. På komitéens hjemmeside, corporategovernance.dk, fremgår et skema, som kan anvendes til rapporteringen.¹⁵

¹³ Den medtagne redegørelse for virksomhedsledelse er en illustration af, hvordan de krævede oplysninger kan præsenteres, og afdækker ikke alle forhold hos virksomheder, som skal udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse. Redegørelsen er således et forslag til, hvordan en redegørelse for virksomhedsledelse kan præsenteres, og er én ud af flere mulige præsentationsmodeller. Der er i § 154, stk. 4, givet mulighed for at undlade redegørelsen for virksomhedsledelse i ledelsesberetningen, hvis ledelsesberetningen indeholder en eksakt henvisning til virksomhedens hjemmeside, hvor redegørelsen er offentliggjort.

¹⁴ Arsregnskabsloven § 107b

¹⁵ <https://corporategovernance.dk/vaerktoejer-til-rapportering>

Ledelsesberetning (fortsat)

AGS 2.2.2 **Kontrol og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen**

Bestyrelsen vurderer løbende - og mindst en gang årligt - de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med instituttets aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, forsikrings- og miljøforhold. Der henvises yderligere til regnskabs note 3.

§ 154, 1.6 **Regnskabsaflæggelsesprocessen**

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for instituttets kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Instituttets kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig men ikke absolut sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt organisationsstrukturen, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen har vedtaget politikker, manualer, procedurer mv. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen, og de vedtagne politikker, manualer og procedurer er tilgængelige på instituttets intranet. Overholdelse indskræpes løbende, og der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af sådan overholdelse.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelser.

AGS 5.2.1 **Whistleblower-ordning**

Med henblik på at give mulighed for hensigtsmæssig og fortrolig rapportering af alvorlige forseelser eller mistanke herom er der etableret et særligt system, hvori instituttets medarbejdere kan indrapportere uetisk adfærd, som de måtte være bekendt med eller have mistanke om.

Whistleblower-systemet er forankret i revisionsudvalget, som på lukkede møder uden deltagelse af direktionen behandler og agerer på eventuelle forhold, som er rapporteret i systemet. Revisionsudvalget har ikke modtaget rapporteringer af uetisk adfærd i systemet i 2025.

Ledelsesberetning (fortsat)

§ 154, 1,7

Sammensætning af ledelsesorganer, udvalg og udvalgenes funktion

Instituttets ledelsesorganer, udvalg og udvalgenes funktion er beskrevet i de følgende afsnit.

AGS 3.1.1

Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Generalforsamlingen vælger bestyrelsen. Bestyrelsen består af ♥ generalforsamlingsvalgte medlemmer og ♥ medlemmer valgt af instituttets medarbejdere i henhold til selskabslovens bestemmelser herom. Bestyrelsen har således i alt ♥ medlemmer.

Bestyrelsen finder antallet af medlemmer hensigtsmæssigt. Ingen af bestyrelsens medlemmer deltager i den daglige ledelse af instituttet. De medarbejdervalgte medlemmer har samme rettigheder og ansvar som de generalforsamlingsvalgte medlemmer.

AGS 3.1.4

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for en periode af fire år. Genvalg kan finde sted. De generalforsamlingsvalgte medlemmer er valgt individuelt på forskellige tidspunkter, hvilket sikrer kontinuitet i bestyrelsens arbejde. Medlemmerne skal fratræde ved den første ordinære generalforsamling, efter at de er fyldt 65 år. De medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer vælges hvert fjerde år. Det seneste valg blandt medarbejderne fandt sted i 20♥, og nyt valg finder sted i 20♥.

AGS 3.2.1

Bortset fra de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer anses bestyrelsesmedlemmerne for værende uafhængige.

Bestyrelsesmedlemmernes erhvervsmæssige baggrund sikrer en hensigtsmæssig bredde og et hensigtsmæssigt erfaringsgrundlag i bestyrelsens tilgang til opgaverne, og bestyrelsen vurderer, at den er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger. Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne. Hvert tredje år udarbejdes en bestyrelsesevaluering med inddragelse af ekstern bistand.

AGS 3.3.2

Bestyrelsesmedlemmernes særlige kompetencer i relation til arbejdet i bestyrelsen i en finansiel virksomhed samt reglerne for medarbejdervalg til bestyrelsen er beskrevet i redegørelsen på instituttets hjemmeside www.♥.dk.

Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen vedtagne målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende rapportering. Denne rapportering omfatter bl.a. udviklingen i omverdenen, instituttets udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

AGS 2.1.2

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst ♥ gange om året. Der holdes normalt et årligt strategiseminar, hvor instituttets vision, mål og strategi fastlægges. I perioden mellem de ordinære bestyrelsesmøder modtager bestyrelsen løbende skriftlig orientering om instituttets resultat og finansielle stilling, herunder likviditet og solvens, ligesom der indkaldes til ekstraordinære møder, såfremt forholdene tilsiger det. I 2025 har bestyrelsen afholdt ♥ møder, hvoraf ♥ havde karakter af et strategiseminar.

Ledelsesberetning (fortsat)

Bestyrelsen træffer bl.a. beslutninger om bevilling af større engagementer, virksomhedskøb, større investeringer og frasalg, kapitalgrundlagets størrelse og sammensætning, langsigtede forpligtelser, kontrol- og revisionsforhold samt væsentlige operationelle forhold.

- AGS 2.1.1 Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parter kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende til instituttets situation.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med instituttets direktion bl.a. tilrettelægger bestyrelsens møder. Formandens og næstformandens særlige opgaver er fastlagt i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen kan nedsætte udvalg i relation til særlige opgaver, men har ikke hidtil fundet anledning til at etablere egentlige faste udvalg eller komitéer.

Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen har i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 1. april 2025 givet beføjelser til at erhverve maksimalt nominelt 1 t.kr. egne aktier frem til og med 1. april 2026.

ASG 3.4.3 Revisionsudvalg¹⁶

Revisionsudvalgets opgaver omfatter:

- Orientering af bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision
- Overvågning af regnskabsaflæggelsesprocessen
- Overvågning af om instituttets interne kontrolsystem, eventuelle interne revision og risikostyringssystemer fungerer effektivt
- Overvågning af den lovpligtige revision af årsregnskabet mv.
- Overvågning af kontrol med revisors uafhængighed
- Ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

¹⁶ Alle virksomheder af offentlig interesse (PIE-virksomheder) skal som udgangspunkt have et revisionsudvalg. Virksomheden kan vælge, at revisionsudvalgets funktioner i stedet udøves af den samlede bestyrelse. Dette forudsætter, at ingen bestyrelsesmedlemmer samtidig er medlem af direktionen, og at mindst 1 medlem af det øverste ledelsesorgan har kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Endvidere kan en virksomhed, hvis formand for bestyrelsen ikke er medlem af direktionen, vælge at lade revisionsudvalgets funktioner udøve af det samlede øverste ledelsesorgan, hvis virksomheden i de foregående 3 kalenderår havde en gennemsnitlig markedsværdi på under 100 mio.euro baseret på kursværdien ved årets udgang, eller virksomheden i 2 på hinanden følgende regnskabsår på balancetidspunktet ikke overskrider to af følgende størrelser: 1) Et antal heltidsbeskæftigede på 250 medarbejdere, 2) en balance på 43 mio.euro og 3) en nettoomsætning på 50 mio.euro.

Ledelsesberetning (fortsat)

Udvalget mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 4 gange om året, som hovedregel umiddelbart forud for bestyrelsens møder. Instituttet har som det uafhængige og kvalificerede medlem udpeget 4, der har erfaringer med regnskab 4. I 2025 har udvalget udover ovennævnte opgaver vurderet og taget stilling til instituttets anvendte regnskabspraksis, herunder især metoder for nedskrivning af udlån, hensættelser på garantier samt værdiansættelse af finansielle instrumenter. I den forbindelse er instituttets kontrolmiljø for opgørelse af de væsentlige regnskabsmæssige skøn i årsregnskabet gennemgået og vurderet¹⁷.

Direktionen

Bestyrelsen ansætter den administrerende direktør og andre direktionsmedlemmer, der indgår i den samlede direktion. Under ledelse af den administrerende direktør har direktionen ansvaret for tilrettelæggelsen og gennemførelsen af de strategiske planer. Direktionens medlemmer er ikke medlemmer af bestyrelsen, men deltager normalt i bestyrelsesmøderne.

Direktionens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parter kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen gennemgås og vurderes årligt af bestyrelsen og tilpasses løbende instituttets situation.

Aktionærerne

4 institut søger løbende at informere aktionærerne om relevante forhold og at muliggøre dialog med aktionærerne. Dette sker bl.a. ved offentliggørelse af nyheder, kvartalsrapporter og årsrapporter samt på generalforsamlinger. Instituttets hjemmeside 4 opdateres løbende med offentliggjort information. Desuden arrangeres jævnligt telefonkonferencer og møder med professionelle investorer.

Bestyrelsen vurderer løbende, om instituttets kapitalstruktur er i overensstemmelse med instituttets og aktionærernes interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

Instituttets vedtægter indeholder ingen grænser for ejerskab eller stemmeret. Hvis der fremsættes et tilbud om overtagelse af instituttets aktier, vil bestyrelsen forholde sig hertil i overensstemmelse med lovgivningen. Instituttets aktiekapital er ikke opdelt i klasser.

Instituttets største aktionær er 4, der besidder 4% af instituttets aktier og stemmerettigheder.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er instituttets øverste myndighed. Instituttets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

¹⁷ Revisionsudvalget skal bestå af bestyrelsesmedlemmer, der ikke samtidig indgår i instituttets direktion, og mindst ét medlem af revisionsudvalget skal være både uafhængigt og samtidig have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Den samlede bestyrelse kan varetage revisionsudvalgets funktion under forudsætning af, at ingen bestyrelsesmedlemmer indgår i direktionen. Revisionsudvalget skal overvåge, om instituttets regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på hensigtsmæssig vis under hensyntagen til instituttets størrelse og kompleksitet.

Ledelsesberetning (fortsat)

Indkaldelse til generalforsamling offentliggøres og udsendes til de navnenoterede aktionærer mindst otte dage forud for afholdelsen, således at aktionærerne har mulighed for at forberede sig. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling. Aktionærerne kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen. Forslag fra bestyrelsen til generalforsamlingen offentliggøres hurtigst muligt, uanset om indholdet af forslaget senere vil blive en del af indkaldelsen. Efter generalforsamlingens afholdelse offentliggøres en meddelelse indeholdende oplysninger om trufne beslutninger.

Bestyrelsen skal indkalde til ekstraordinær generalforsamling, hvis det ønskes af aktionærer, som besidder 10% eller mere af aktiekapitalen.

Regler for ændring af vedtægter

♥ instituts vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med FIL.

AGS 4.1.1 Vederlag til ledelsen

Bestyrelsen aflønnes med et fast vederlag, der fastsættes ud fra markedsvilkårene, og som afspejler arbejdsbyrden. Bestyrelsen er ikke omfattet af instituttets bonus- og incitamentsordninger.

AGS 4.1.2 Bestyrelsens vederlag fastlægges for ét år ad gangen og godkendes af aktionærerne på generalforsamlingen. Der indgår ikke ydelsesbaserede pensionsordninger i aflønningen af bestyrelsen eller direktionen.

For at tiltrække og fastholde instituttets ledelsesmæssige kompetencer er direktionsmedlemmerne og ledende medarbejders aflønning fastlagt under hensyntagen til arbejdsopgaver, værdiskabelse og vilkår i sammenlignelige institutter.

Ledelsens aflønning er nærmere beskrevet i vederlagsrapporten, som fremgår af selskabets hjemmeside www.♥.dk/♥. Instituttets ledelse har udarbejdet en lønpolitik og -praksis for aflønning af ledelsen og andre ansatte med indflydelse på instituttets risikoprofil. Det fremgår heraf ♥ [fast aflønning versus variabel aflønning]. Denne fremgår af instituttets hjemmeside www.♥.dk/♥¹⁸.

AGS 4.1.5 Væsentlige aftaler med ledelsen

Såfremt medlemmer af direktionen fratræder i forbindelse med en overtagelse af instituttet, er instituttet forpligtet til at betale en særlig fratrædelsesgodtgørelse til medlemmerne svarende til de seneste to års gage. Der er derudover ikke indgået væsentlige særlige aftaler med instituttets ledelse.

¹⁸ I henhold til bekendtgørelse om lønpolitik skal instituttet mindst én gang årligt offentliggøre en række oplysninger vedrørende sin lønpolitik, herunder beslutningsprocessen med fastlæggelse af lønpolitikken, sammenhæng mellem løn og resultater, resultatkriterier og en lang række øvrige forhold. Hvis oplysningerne ikke er indeholdt i årsrapporten, skal instituttet i årsrapporten angive, hvor oplysningerne kan findes.

Ledelsesberetning (fortsat)

For yderligere oplysninger om ledelsen henvises hjemmesiden www.❤.dk/❤.

Væsentlige aftaler, der ændres eller udløber, hvis kontrollen med instituttet ændres

Instituttet har indgået enkelte udviklings- og salgsaftaler, der ophører eller kommer til genforhandling, hvis kontrollen med instituttet ændres. Ændringer af disse aftaler vurderes ikke at ville få væsentlig indvirkning på instituttets forhold.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum to gange om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af rapporter til bestyrelsen.

Forud for indstilling til valg på generalforsamlingen foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.¹⁹

Aktionærinformation

Aktieinformation

Fondsbørs

OMX Nordic Exchange Copenhagen

Aktiekapital ❤ kr.

Nominel stykstørrelse ❤ kr.

Antal aktier ❤ stk.

Aktieklasser En

Antal stemmer pr. aktie En

Ihændeleverpapir Ja

Stemmeretsbegrænsning Nej

Begrænsninger i omsættelighed Nej

Fondskode DK09999999

Instituttets aktier er noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Aktiekursen sluttede den 31. december 2025 på kurs ❤. Det svarer til en kursstigning i regnskabsåret på ❤%. Til sammenligning er OMXC20-indekset i samme periode steget med ❤%. Markedsværdien af instituttets aktier udgjorde ❤ mio.kr. pr. 31. december 2025, hvor værdien var ❤ mio.kr. pr. 31. december 2024.

Der er i regnskabsåret omsat ❤ mio.kr. af instituttets aktier på OMX Nordic Exchange Copenhagen, hvilket er en stigning på ❤% i forhold til sidste år og svarer til ❤% af instituttets aktiekapital ved regnskabsårets afslutning.

¹⁹ Såfremt der ikke er etableret en intern revision i instituttet, skal bestyrelsen ligeledes hvert år forud for afholdelse af generalforsamling vurdere, hvorvidt der skal etableres en sådan til understøttelse og kontrol af instituttets interne kontrol- og risikostyringssystemer.

Ledelsesberetning (fortsat)

Instituttets aktier følges af en række analytikere, herunder:

Peder Knudsen, Investbanken, tlf. 36 36 36 36 (pk@investbanken.dk)

Knud Pedersen, Aktiemæglerne, tlf. 37 37 37 37 (kp@aktiemaeglerne.dk)

James Peters, InvestmentBankers, tlf. + 1 345 345 3456 (jp@investmentbankers.com)

Investor Relations

♥ institut søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv betydning for instituttets udvikling. Instituttet har med dette udgangspunkt formuleret en kommunikationspolitik. Kommunikationspolitikken og relaterede procedurer skal sikre, at oplysninger af betydning for bl.a. investorer, medarbejdere og myndigheder formidles til disse og offentliggøres i overensstemmelse med gældende regler og aftaler.

Kommunikationen med investorer og aktieanalytikere varetages af instituttets direktion, som støttes af en afdeling for Investor Relations. Dialogen omfatter et bredt program af aktiviteter i primært Danmark og finder sted under hensyntagen til Nasdaq OMX Copenhagens regler. Al investorinformation udformes på såvel dansk som engelsk og distribueres til aktionærer, der har ytret ønske herom, straks efter offentliggørelsen.

Der arbejdes vedvarende på at videregive omfattende information til aktiemarkedet om instituttets økonomiske og driftsmæssige forhold og strategier. Dette sker bl.a. ved offentliggørelse af nyheder, kvartalsrapporter og årsrapporter samt på generalforsamlinger. Instituttets hjemmeside www.♥.dk opdateres løbende med offentliggjort information. Desuden arrangeres der jævnligt telefonkonferencer og møder med investorer og analytikere.

Instituttet har bestemte tidspunkter af året, hvor der ikke afholdes investormøder. Disse perioder kaldes IR-tavshed og starter tre uger før offentliggørelsen af regnskabsmeddelelser. Planlagte tidspunkter for offentliggørelse af regnskabsmeddelelser fremgår af finanskalender, jf. nedenfor²⁰.

Det er en del af bestyrelsens arbejde at sikre såvel efterlevelse som jævnlig tilpasning af retningslinjerne i overensstemmelse med udviklingen i og omkring instituttet.

Aktionærstruktur pr. 31. december 2025

Instituttet havde pr. 31. december 2025 ca. ♥ navnenoterede aktionærer, hvilket er stort set uændret i forhold til sidste år. De navnenoterede aktionærer udgør ♥% af aktiekapitalen.

Andel af aktier	2025 t.kr.	2024 t.kr.
XY		
Investeringsforeninger		
Forsikringsselskaber		
Banker		
Private		
Ikke-noterede aktionærer		

²⁰ Regnskabsmeddelelser skal være tilgængelige på institutternes hjemmeside mindst 5 år fra offentliggørelsen.

Ledelsesberetning (fortsat)

Egne aktier

Bestyrelsen i instituttet er i henhold til generalforsamlingsbeslutning bemyndiget til at erhverve maksimalt nominelt ♥ t.kr. egne aktier, svarende til ♥% af aktiekapitalen frem til 1. april 2025. I regnskabsåret er der købt ♥ stk. egne aktier for ♥ t.kr., hvilket svarer til en anskaffelseskurs pr. aktie på ♥ kr. Pr. 31. december 2025 udgør instituttets beholdning af egne aktier ♥ t.kr., svarende til ♥% af aktiekapitalen.

Der er efter regnskabsårets afslutning erhvervet yderligere ♥ stk. egne aktier for ♥ t.kr. i forbindelse med indgåede optionsordninger. Beholdningen af egne aktier udgør ♥ t.kr. pr. 15. marts 2025, svarende til ♥% af aktiekapitalen.

Udbyttepolitik

Det er instituttets politik, at aktionærerne skal opnå et afkast af deres investering i form af kursstigning og udbytte, der overstiger en risikofri investering i statsobligationer. Udbetaling af udbytte skal ske under hensyntagen til fornøden konsolidering af egenkapitalen som grundlag for instituttets fortsatte ekspansion. Som følge af instituttets tilslutning til Bankpakke II har instituttet dog kun mulighed for at udbetale udbytte, såfremt dette kan finansieres via det løbende overskud.

Yderligere information

På hjemmeside www.♥.dk, under ♥, findes yderligere informationer om aktionærforhold. Forespørgsler vedrørende instituttets relationer til investorer og aktiemarkedet kan rettes til:

♥, tlf. ♥, e-mail: ♥

Nøgletal for aktier og udbytte fremgår af note 3.

Finanskalender 2025

15.03.2025	Årsregnskabsmeddelelse for 2024
16.04.2025	Ordinær generalforsamling 2024
27.04.2025	Delårsrapport for 1. kvartal 2025
09.08.2025	Delårsrapport for 2. kvartal 2025
30.10.2025	Delårsrapport for 3. kvartal 2025
18.03.2026	Årsregnskabsmeddelelse for 2025
28.03.2026	Ordinær generalforsamling 2025.

Dagen efter offentliggørelse af regnskabsmeddelelser afholdes investormøde på instituttets kontor kl. 10.00. Det vil være muligt at følge investormødet direkte som webcast-præsentation via instituttets hjemmeside.

Ledelsesberetning (fortsat)

§ 155

Lovpligtig redegørelse om samfundsansvar

(Afsnittet gælder for børsnoterede)

Forretningsmodel

♥ er et stærkt dansk pengeinstitut med solid lokal forankring. Vi har xx medarbejdere og xx landsdækkende filialer. Vores forretningsområde er at tilbyde finansielle produkter og tilknyttede ydelser, og vi servicerer ca. xx kunder fordelt på x% erhverv og y% privat. Vores forretningsområder er yderligere beskrevet på vores hjemmeside: www.♥.dk

CSR-strategi

For at sikre, at arbejdet med CSR har fokus på instituttets væsentligste påvirkninger samt interessenters forventninger og krav, udarbejdede ♥ i 2025 en CSR-strategi, der sætter rammerne for instituttets arbejde og samler ♥ indsatser. Strategien er i overensstemmelse med de 10 principper i FN's Global Compact (og/eller UNPRI) og omfatter miljø og klima, medarbejderforhold, menneskerettigheder, leverandørstyring, anti-korruption og socialt engagement.

CSR-strategien er forankret i ♥ CSR Board med repræsentanter fra direktionen. CSR-afdelingen har det daglige ansvar for udarbejdelse af politikker samt implementering af strategiens handleplaner, målopfyldelse og rapportering

Risici²¹

I forbindelse med udarbejdelsen af ♥ CSR-strategi blev der foretaget en vurdering af risikoen for negativ påvirkning af det omkringliggende samfund såvel direkte ved vores virksomhed som indirekte via vores leverandører, samarbejdspartnere og kunder. Vi har vurderet, at de følgende områder udgør de væsentligste risici inden for Global Compacts emner:

- Udnyttelse af vores infrastruktur til økonomisk kriminalitet, herunder hvidvask og korruption
- Negativ påvirkning af de fire UN Global Compact-områder via vores investeringsforretning
- Negativ påvirkning af de fire UN Global Compact-områder hos leverandører eller underleverandører til instituttet.

Dette er risici, som vi er bevidste om, og som vi via politikker, processer og kontroller håndterer, hvilket er beskrevet nedenfor.

Da vi i ♥ hverken er en produktions- eller transporttungs virksomhed, vurderes det ikke, at instituttets aktiviteter direkte udgør en større risiko for negativ påvirkning af miljø- og klimaforhold, ligesom vi følger dansk lovgivning og vurderer risikoen for vores direkte negative påvirkning af menneskerettigheder og medarbejderforhold som relativt begrænset. Ikke desto mindre er det risici, som vi forholder os til og håndterer, hvilket er beskrevet nedenfor under vores politikker og implementeringen heraf.

²¹ Dette er alene eksempler og ikke udtryk for en konkret risikovurdering af sektoren.

Ledelsesberetning (fortsat)

Miljø- og klimamæssige forhold

♥ væsentligste miljø- og klimapåvirkning er energi- og vandforbrug. Siden 201♥ har ♥ arbejdet på at reducere energi- og vandforbrug samt indført anvendelsen af svanemærkede rengøringsprodukter i hele koncernen. Al elektronisk affald sorteres og skrottes i overensstemmelse med dansk lovgivning.

Politikker

Arbejdet tager udgangspunkt i ♥ miljø- og klimapolitik, der forpligter instituttet til at reducere påvirkning af miljø og klima. Energiforbruget for 2024 udgør baselineåret for de fremadrettede energireduktioner.

Implementering

♥ har gennemgået sine lokaler i samarbejde med udlejer og udarbejdet en energibesparelsesplan for perioden 2024-2025.

Resultater

I 2025 har ♥ gennemført to energireducerende initiativer, hvilket har medført en reduktion på ♥% i forhold til baselineåret 2024.

Energiforbruget er faldet 2% fra 10.000 MWh i 2024 til 9.800 MWh i 2025. Faldet i energiforbruget har betydet et fald i CO²-udledningen på 4,2%. Vandforbruget er steget 3%, hvilket skyldes et utæt vandrør.

Udledning	2025	2024	Udvikling i %
Energiforbrug total	♥	9.800	%
Elektricitet – MWh	♥	6.600	%
Varme – MWh	♥	3.200	%
CO ² -udledning total	♥	3.347	%
CO ² fra elektricitet	♥	2.957	%
CO ² fra varme	♥	390	%
Vandforbrug m ³	♥	3.200	%

I 2025 forventes det, at ressourceforbruget reduceres med yderligere 5% ved hjælp af ny teknologi.

Menneskerettigheder

♥er bevidst om, at instituttets aktiviteter særligt inden for investeringsområdet kan påvirke forhold, der vedrører de grundlæggende menneskerettigheder, når der investeres i eller lånes til selskaber, som opererer globalt. Desuden er det ♥ politik at imødekomme kunders, medarbejderes og udvalgte ngo’ers interesse i, hvordan sådanne problemstillinger håndteres, og vi kommunikerer om vores arbejde til interessenter.

Ledelsesberetning (fortsat)

Politik

Det er ♥ politik og retningslinjer, at investeringer og kreditgivning foregår i overensstemmelse med bredt, anerkendte internationale konventioner og normer. Det betyder, at ♥ stiller krav til, at vores samarbejdspartnere på investeringssiden opererer efter en ansvarlig investeringspolitik. I praksis betyder det, at vores partnere stiller krav til selskaber i deres investeringsporteføljer om overholdelse af internationale konventioner og standarder inden for:

- Menneske- og arbejdstagerrettigheder
- God selskabsledelse
- Anti-korruption
- Klima og miljø.

Implementering

♥ stiller igennem sine retningslinjer krav til, at investeringspartnere screener deres porteføljer og håndterer de CSR-risici, der måtte dukke op. En CSR-sag håndteres igennem aktivt ejerskab, hvor investor går i dialog med det givne selskabs ledelse om at skabe forbedringer.

Er selskabets reaktion ikke tilfredsstillende, og skabes der ikke forbedringer over tid, kan investor vælge at afhænde investeringen. Investor opretholder en såkaldt eksklusionsliste over selskaber, som står anklaget for dokumenterede vedvarende normbrud. Desuden integreres viden om selskabernes evne til at håndtere miljø, klima og sociale risici samt god selskabsledelse i investerings- og kreditbeslutninger.

Resultat

I 2025 har ♥ politik for ansvarlige investeringer og kreditgivning medført, at ♥ sammen med andre investorer har deltaget i dialog med ti selskaber, hvor der var opstået tvivl om overholdelsen af de internationale normer og konventioner. I to af tilfældene var der tale om brud med menneskerettigheder. I ingen af tilfældene viste det sig nødvendigt at afhænde investeringen, idet selskaberne arbejdede med forbedringer.

Anti-korruption

Politik

Som finansiel virksomhed, der forvalter betroede midler, har ♥ et særligt ansvar for at udvise ekstra omhu ved alle økonomiske transaktioner og udøve optimal finansiel risikostyring. Det er grundlæggende for ♥ til enhver tid at holde en høj etisk standard i forretningsdriften. ♥ anti-korruptions- og compliance-politik adresserer forhold og retningslinjer vedrørende gaver, returkommission, svindel, nepotisme, hvidvaskning af penge og prokura m.m. Alle ledere, medarbejdere og eksterne samarbejdspartnere er forpligtet til at kende politikken og overholde denne.

Anti-korruptions- og compliance-politikken indgår i vores personalepolitik, der definerer den adfærd på arbejdspladsen, vi som institut forventer af ansatte og ledelse.

Ledelsesberetning (fortsat)

Implementering

I forbindelse med oprettelsen af en whistleblower-ordning i 2017 har ♥ opdateret anti-korrupsions- og compliance-politikken og tydeliggjort koncernens retningslinjer og kritiske forretningsgange. Opdateringen er blevet præsenteret på ledermøder i hele koncernen, og det er ledernes opgave at sikre medarbejdernes kendskab hertil. Det er ligeledes medarbejdernes opgave altid at holde sig ajour med ♥ politikopdateringer, som er kommunikeret igennem interne kommunikationskanaler.

Resultater

Endnu har koncernen ingen henvendelser modtaget igennem whistleblower-ordningen, hvilket har ført til en revidering af, om ordningens formål er tydeligt og godt nok kommunikeret internt i instituttet. På baggrund af undersøgelsen er det blevet besluttet at implementere et e-learningsværktøj vedrørende integritet, compliance og anti-korruption. Alle medarbejdere forpligtes fremover én gang årligt til at gennemføre en træningssession igennem dette værktøj. I forløbet kommunikeres tydeligt om whistleblower-ordningens formål, etik og compliance, persondatabeskyttelse og grundlæggende håndtering af en sag.

Det er ♥ forventning, at e-learning vil skabe større transparens internt og forståelse for de forretningsmæssige og personlige risici, som manglende overholdelse af politikken kan medføre.

I løbet af 2025 modtog revisionschefen en henvendelse pr. e-mail vedrørende bilagshåndtering. Henvendelsen resulterede i en intern undersøgelse, som viste, at bilagshåndteringen kunne optimeres. Undersøgelsen førte til en procesforbedring og yderligere integration med revisionssystemet, hvilket fremadrettet vil gøre behandlingsprocesser mere enkle og transparente.

Ansvarlig leverandørstyring

♥ benytter sig af en række underleverandører til indkøb af it, kontorartikler og materialer til opførelse og vedligehold af vores ejendomme. I ♥ forholder vi os til, hvordan leverandørstyringen kan medvirke til at skabe sikre og gode arbejdsforhold og miljøhensyn hos vores underleverandører. I 2025 har en arbejdsgruppe i ♥ udviklet en politik og et leverandørkodeks for ansvarlig leverandørstyring. Fremadrettet forvaltes politik og kodeks af indkøbsafdelingen og af ♥ Ejendomme. Politikken tager udgangspunkt i de samme principper og risikobetragtninger som ♥ investeringspolitik.

Implementering

I løbet af 3. og 4. kvartal i 2025 har ♥ indkøbsafdeling påbegyndt integrationen af leverandørkodekset i udbudsmaterialer, kontrakter og den løbende dialog med eksisterende leverandører. Både politik og kodeks forpligter ♥ ift. vores leverandører i første led, fordi ♥ her har en direkte kontraktlig relation. Det er også herigennem, at vi har en særlig mulighed for at påvirke og gå i dialog med leverandørerne. I relation til andet og tredje leverandørled forpligter ♥ førsteledsleverandøren til at dokumentere, at krav overholdes i de andre led af værdikæden.

Ledelsesberetning (fortsat)

Resultater

I løbet af 2025 har ♥ gennemført 11 tredjepartsauditeringer blandt højrisikoleverandører. Heraf afslørede to af de gennemførte auditeringer kritiske og kritisable forhold og de øvrige mindre forbedringsforhold. De auditerede leverandører bliver fulgt ved halvårslige møder, og der vil i starten af 2025 blive taget stilling til, hvorvidt udviklingen har været tilfredsstillende og i overensstemmelse med ♥s krav. Derudover har koncernen gennemført 3 interne auditeringer, som afdækkede mindre forbedringsforhold. ♥ er nu i dialog med leverandørerne om, hvorledes forholdene kan forbedres inden udgangen af 2. kvartal 2025. Fire nye leverandører har i 2025 underskrevet kontrakt, hvor det nye leverandørkodeks indgår.

Vi har grundet kritisable forhold og manglende vilje til forbedring set os nødsaget til at afslutte samarbejdet med en leverandør. Yderligere en leverandør er under afvikling i 2025 med begrundelse i risikable og kritisable forhold. Den opsagte leverandør er blevet erstattet af en leverandør, som er i stand til at overholde vores krav.

Socialt engagement

♥ spiller en vigtig rolle i lokalsamfundet og sponsorerer en række lokale sportsklubber og kulturinstitutioner. ♥ har en politik for, hvilke typer projekter det ønsker at støtte via sponsorater og donationer, og hvor stort et beløb hvert enkelt projekt kan støttes med. ♥ har således valgt at fokusere på projekter, der støtter lokal sport, kunst og uddannelse. De enkelte projekter kan maksimalt støttes med 150.000 kr. over en årrække på maksimalt tre år.

Implementering

♥ benytter en fast skabelon til bedømmelse af ansøgninger om sponsorater. Dette betyder, at alle projekter måles efter de samme parametre og får så "lige" en bedømmelse som muligt. Læs mere på vores website www.♥.dk vedrørende regler og kriterier for ansøgninger om sponsorater og projektstøtte.

Resultater

I 2025 støttede ♥ følgende klubber og projekter:

Liste

- ♥

Medarbejderforhold

Medarbejderne er en af ♥ vigtigste interessentgrupper, og instituttet er bevidst om, at tiltrækning og fastholdelse af kvalificeret arbejdskraft er afgørende for ♥ konkurrencedygtighed fremover. Hos ♥ lægger vi vægt på personalepleje. Det er ♥ mål at støtte den enkelte medarbejder og sikre, at der tages individuelle hensyn til kompetence og karriereudvikling. Forebyggelse af sygdom og stress er desuden vigtige elementer i ♥ strategi om at fastholde medarbejdere og undgå langtids-sygemeldinger.

Ledelsesberetning (fortsat)

Politikker

♥ lever op til arbejdsmiljøloven og har derudover en medarbejderpolitik, der omfatter medarbejdersamtaler og kompetenceudvikling, og en sundhedspolitik, der fokuserer på trivsel og indeholder sundhedstilbud til instituttets medarbejdere. Endelig har ♥ udviklet en diversitetspolitik, der bl.a. har til formål at forhindre diskrimination og fremme lige muligheder, herunder for flere kvinder i ledelsen.

Implementering

Fort til stadighed at sikre, at ♥ forbliver en god og sund arbejdsplads, hvor medarbejderne trives, føres der statistik over de medarbejdere, der sygemeldes fx pga. stress (målt i dage). HR-afdelingen er ansvarlig for implementering af sundheds- og trivselspolitikken. Det omfatter en række kost-, helse- og motionstilbud. Desuden er alle medarbejdere omfattet af en sundhedsforsikring, der tilbyder jævnlige sundhedstjek, psykologhjælp, kiropraktor og kostvejledning. Siden 2014 har ♥ tilbudt sund kost i instituttets kantiner samt influenzavaccination og motion i fritiden. Medarbejdertrivslen og tilfredsheden måles årligt i en ekstern undersøgelse.

Resultater

Den positive effekt af ♥ medarbejderpolitik afspejles både i vores medarbejderundersøgelse/medarbejderrundspørge og dalende sygefraværstal.

- I 2025 ligger medarbejdertilfredsheden på 85 point (ud af 100). Dermed ligger ♥ 7% over gennemsnittet inden for sektoren.
- Det totale sygdomsfravær faldt fra 7,3 i 2024 til 5,9 dage i gennemsnit pr. medarbejder i 2025. Det har medført en besparelse på ♥ kr.
- I 2025 blev 90% af medarbejdersamtalerne afholdt rettidigt.
- I oktober 2025 blev 175 medarbejdere influenzavaccineret. Det var 4% flere end året før.
- I 2025 deltog ♥ antal medarbejdere i instituttets gratis rygestopkurser.

Implementering: Kompetenceudvikling og diversitet

Det er ♥ udgangspunkt, at vi ønsker alle medarbejdere et godt og givende arbejdsmiljø, og at vi ønsker en mangfoldig arbejdsplads. I praksis betyder det, at diversitetspolitikken er implementeret i centrale HR-processer for ansættelse, karriereadvancering og kompetenceudvikling. Desuden har ♥ en række jobtilskudsstillinger, hvor vi hjælper langtidsledige i gang på arbejdsmarkedet, ligesom ♥ årligt optager elev- og traineehold. Et nyt tiltag under medarbejderpolitikken er ansættelse på særlige vilkår, der er møntet på at fastholde bl.a. ældre medarbejdere på arbejdsmarkedet. Samtlige tre ordninger er en ubetinget succes for ♥. Det er lykkedes ♥ at fastholde 25% medarbejdere på særlige vilkår, og hele 50% af jobtilskudsordningerne har udviklet sig til en regulær fastansættelse.

Der er desuden afholdt en række workshops for ledere og mellemledere i 2025 med henblik på træning og uddannelse i brug af politikken. Information om politikken er indarbejdet i et introduktionsprogram for nye ansatte, og den er tilgængelig på ♥ intranet.

Ledelsesberetning (fortsat)

Medarbejdersamtalerne skal afholdes én gang om året mellem maj og august. Den rettidige afholdelse er indarbejdet i koncernchefers og mellemlederes personlige balanced scorecard. Eventuelle problemer skal dokumenteres og følges op på senest to måneder efter samtalen. Ønsker og muligheder for kompetenceudvikling og karriereavancering aftales mellem leder og medarbejder og følges op jævnligt.

Resultater

I 2025 har 78% af alle ledere og mellemledere deltaget i workshops om politikken og dens implementering i organisationen. Det har forbedret en række forhold internt i instituttet omkring politikens fokus og indsatsområder, der viser en positiv udvikling.

Fokusområde	2025	2024
Ansættelse på særlige vilkår	♥	♥
Elev- og traineeoptag	♥	♥
Jobtilskudsordninger	♥	♥
Fædre på barsel	♥	♥
Antal kvindelige ledere	♥	♥
Antal mandlige ledere	♥	♥

§ 158

Lovpligtig redegørelse for politik for dataetik

Redegørelse for politik for dataetik, jf. §154 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., findes på bankens hjemmeside under www.♥.dk/redegørelseforpolitikfordataetik.

§ 154

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

Redegørelse for virksomhedsledelse, jf. §150 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl., findes på bankens hjemmeside under www.♥.dk/redegørelseforvirksomhedsledelse.

§ 154

Lovpligtig redegørelse for mangfoldighedspolitik

Redegørelse for mangfoldighedspolitik, jf. §150 i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. findes på bankens hjemmeside under www.♥.dk/redegørelseformangfoldighedspolitik.

Resultat- og totalindkomstopgørelse²²

Resultatopgørelse

		Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
§ 124	Renteindtægter	8		
§ 126	Renteudgifter	9		
	Nettorenteindtægter			
	Udbytte af aktier mv.			
§ 128	Gebyrer og provisionsindtægter	10		
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter			
	Nettorente- og gebyrindtægter			
§ 129	Kursreguleringer	11		
	Andre driftsindtægter			
§ 136	Udgifter til personale og administration	12		
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver			
	Andre driftsudgifter			
§ 122	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.			
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	19,20		
	Resultat før skat			
§ 132	Skat	14		
	Året resultat			
	Forslag til resultatdisponering			
	Udbytte for regnskabsåret			
	Henlagt til nettoopskrivninger			
	Overført til næste år			
	I alt			

²² Det bemærkes, at en post i resultatopgørelse, balance eller noter alene skal medtages, såfremt den indeholder et beløb. Hvis dette ikke er tilfældet, skal posten alene medtages, såfremt sammenligningstallet indeholder et beløb, jf. § 5, stk. 2.

Resultat- og totalindkomstopgørelse (Fortsat)

§ 86

Totalindkomstopgørelse

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Årets resultat			
Tilbageført opskrivning af domicilejendomme			
Skat heraf			
Værdiændringer for aktiver til dagsværdi			
Skat heraf			
Dagsværdiregulering af finansielle forpligtelser grundet ændring i kreditrisiko			
Skat heraf			
Dagsværdiregulering derivater til pengestrømssikring			
Skat heraf			
Regnskabsmæssig sikring investeringer i udenlandsk enhed			
Skat heraf			
Genmåling af nettoforpligtelsernes størrelse			
Genmåling af nettoforpligtelsernes størrelse			
Anden totalindkomst efter skat			
Årets totalindkomst			

FIL § 183 **Balance pr. 31.12.**

		Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker			
	Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker			
§§ 102, 103	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	15		
§§ 95 og 104	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	17		
§§ 95 og 104	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	17		
	Obligationer til dagsværdi	16		
	Aktier mv.	18		
§ 138	Kapitalandele i associerede virksomheder	19		
§ 138	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	20		
§ 147	Aktiver tilknyttet puljeordninger	21		
	Immaterielle aktiver			
	Grunde og bygninger i alt			
§ 101	Investeringsjendomme	22		
§ 101	Domicilejendomme	23		
§ 100	Øvrige materielle aktiver	24		
	Aktuelle skatteaktiver			
§ 132	Udskudte skatteaktiver	25		
	Aktiver i midlertidig besiddelse	26		
	Andre aktiver			
	Periodeafgrænsningsposter			
	Aktiver i alt			

Balance pr. 31.12. (fortsat)

		Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
§ 113	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27		
§§ 113, 114	Indlån og anden gæld	28		
	Aktuelle skatteforpligtelser			
	Indlån i puljeordninger			
§ 115	Udstedte obligationer til dagsværdi ²³	29		
§ 115	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	30		
	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			
	Andre passiver			
	Periodeafgrænsningsposter			
	Gæld i alt			
§ 136, stk. 2	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	32		
	Hensættelser til udskudt skat	25		
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier			
	Hensættelser til tab på garantier			
	Andre hensatte forpligtelser			
	Hensatte forpligtelser i alt			
§ 118	Efterstillede kapitalindskud	33		
	Efterstillede kapitalindskud i alt			
	Aktiekapital/andelskapital/garantikapital	34		
	Overkurs ved emission			
	Opskrivningshenlæggelser			
	Andre reserver			
	Overført overskud eller underskud			
	Foreslået udbytte			
	Instituttets aktionærer			
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter			
	Egenkapital i alt			
	Passiver i alt			
	Øvrige noter, herunder eventualforpligtelser	1-7, 31 samt 35-44		

²³ Har instituttet udstedt obligationer, der er noteret på andre børser end Nasdaq, skal oplysninger herom også medtages i årsrapporten. Herunder skal medtages de oplysninger, som er offentliggjort i det pågældende land, hvor obligationerne er noterede.

FIL § 183

Egenkapitalopgørelse

	Aktie- kapital t.kr	Overført resultat t.kr	Foreslået udbytte for regn- sabsåret t.kr.	I alt t.kr.	Hybrid kerne- kapital t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 01.01.2025²⁴						
Ændring af regnskabspraksis ²⁵						
Tilpasset egenkapital 01.01.2025						
Periodens resultat						
Anden totalindkomst ²⁶						
Totalindkomst for regnskabsåret						
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser						
Omkostninger forbundet med kapitaltilførsel						
Udstedelse/indfrielse af hybrid kernekapital						
Betalt rente på hybrid kernekapital						
Køb og salg af egne aktier						
Udlodning til ejere						
Egenkapital 31.12.2025						
Egenkapital 01.01.2024						
Periodens resultat						
Anden totalindkomst						
Totalindkomst for regnskabsåret						
Kapitaltilførsler eller -nedsættelser						
Omkostninger forbundet med kapitaltilførsel						
Udstedelse/indfrielse af hybrid kernekapital						
Betalt rente på hybrid kernekapital						
Køb og salg af egne aktier						
Udlodning til ejere						
Egenkapital 31.12.2024						
Lovpligtige reserver og opskrivningshenlæggelser består af ♥						

²⁴ Kolonnerne tilpasses alt efter de forhold, der er gældende i instituttet, fx kan lovpligtige reserver være relevant.

²⁵ Her skal effekten af ændring af regnskabspraksis vises.

²⁶ For hver post i anden totalindkomst anføres den tilhørende skattemæssige effekt enten direkte i anden totalindkomst eller i en note, jf. § 83, stk. 2.

Pengestrømsopgørelse²⁷

	Note	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Resultat før skat			
Nedskrivninger på udlån mv.			
Betalte, men ikke-indtægtsførte gebyrer			
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver			
Urealiserede kursreguleringer af værdipapirer			
Urealiserede kursreguleringer af kapitalandele			
Ikke-betalte renter			
Øvrige ikke-betalte driftsposter			
Betalt skat, netto			
Ændring i udlån			
Ændring i indlån			
Ændring i obligationer			
Ændring i aktier			
Ændring i udstedte obligationer			
Ændring i mellemværende med kreditinstitutter, netto			
Ændring i øvrige aktiver og passiver, netto			
Pengestrømme vedrørende drift			
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver			
Salg af immaterielle anlægsaktiver			
Køb mv. af materielle anlægsaktiver			
Salg af materielle anlægsaktiver			
Køb af virksomheder	40		
Salg af virksomheder			
Pengestrømme vedrørende investeringer			
Betalt udbytte			
Købe af egne aktier			
Pengestrømme vedrørende finansiering			
Ændring af likvider			
Likvider 01.01.2025			
Kursreguleringer af likvider 01.01.2025			
Likvider 31.12.2025			

²⁷ Vi skal anbefale, at børsnoterede pengeinstitutter fortsat overvejer at anføre en pengestrømsopgørelse, uanset at der ikke formelt er krav herom (IFRS-institutter skal medtage en pengestrømsopgørelse).

Noter^{28 29}

Noteoversigt

Væsentlige noter

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici
4. Afledte finansielle instrumenter
5. Kapitalforhold og solvens
6. Femårsoversigt
7. Netto rente- og gebyrindtægter fordelt på aktiviteter og geografiske markeder

Resultat- og totalindkomstopgørelse

8. Renteindtægter
- 8a. Negative renteindtægter
9. Renteudgifter
- 9a. Positive renteudgifter
10. Gebyrer og provisionsindtægter
11. Kursreguleringer
12. Udgifter til personale og administration
13. Nedskrivninger og hensættelser til tab
14. Skat

Balance

15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid
16. Obligationer til dagsværdi
17. Udlån og andre tilgodehavender
18. Aktier mv.
19. Kapitalandele i associerede varsomheder
20. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
21. Aktiver tilknyttet puljeordninger
22. Investeringsejendomme
23. Domicilejendomme
24. Øvrige materielle aktiver
25. Ændringer i udskudt skat
26. Aktiver i midlertidig besiddelse
27. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
28. Indlån og anden gæld
29. Udstedte obligationer til dagsværdi
30. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris
31. Aktiver erhvervet og solgt som led i ægte købs- og tilbagesalgssforretninger
32. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser
33. Efterstillede kapitalindskud
34. Aktiekapital/andelskapital/garantkapital
35. Konvertible gældsbreve

Øvrige noter

36. Eventualforpligtelser
37. Regnskabsmæssig sikring
38. Nærtstående parter
39. Aktionærforhold
40. Køb af virksomheder
41. Koncernforhold
42. Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter
43. Dagsværdi af finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris
44. Øvrig anvendt regnskabspraksis

²⁸ Årsregnskabet skal kunne stå alene. Er der usikkerhed om going concern, er det ikke tilstrækkeligt at redegøre herfor i ledelsesberetningen. Redegørelse for usikkerheden skal ligeledes indgå i årsregnskabet. Der kan eventuel gives en fyldestgørende omtale i ledelsesberetningen med en specifik og entydig henvisning fra årsregnskabet. Alternativt kan forholdet beskrives fyldestgørende i en note, og i ledelsesberetningen gives en dækkende opsummering heraf med tydelig henvisning til den pågældende note for yderligere information.

²⁹ Anvendt regnskabspraksis kan også vælges placeret som et særskilt afsnit, således som anført i regnskabsbekendtgørelsen § 93.

Noter (Fortsat)

§ 93

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis³⁰

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen). [\[Årsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede finansielle selskaber.\]](#)

Vi har valgt at præsentere den anvendte regnskabspraksis, som har særlig betydning for regnskabsaflæggelsen i note 1. Præsentationen af den øvrige anvendte regnskabspraksis fremgår af note 43.³¹

Årsregnskabet præsenteres i danske kroner og er afrundet til nærmeste 1.000 kr.

³⁰ Anvendt regnskabspraksis skal altid tilpasses til det konkrete institut. Gengivelse af regnskabsreglerne er således ikke med til at give værdi for regnskabslæserne, ligesom kopiering af vedlagte eksempel ikke vil være i overensstemmelse med reglerne. Instituttet kan overveje at opdele afsnittet i væsentlige regnskabsprincipper og øvrige regnskabsprincipper, så regnskabslæser bliver vejledt i, hvad der skal læses, og hvad der kan læses.

³¹ For at sikre fokus på de væsentligste forhold kan præsentationen af den anvendte regnskabspraksis i højere grad omtale områder af særlig betydning for regnskabsaflæggelsen i den konkrete virksomhed på en fremtrædende plads i årsregnskabet, fx som note 1. Den øvrige præsentation af anvendt regnskabspraksis gives herefter på en mindre fremtrædende plads, fx som den sidste note i årsregnskabet.

Noter (Fortsat)

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

§ 53

Ændringer i anvendt regnskabspraksis klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Klassifikation og måling af finansielle aktiver foretages på baggrund af de kontraktmæssige betalingsstrømme fra de finansielle aktiver og instituttets forretningsmodel for de finansielle aktiver.

Dette betyder, at finansielle aktiver, hvor de kontraktmæssige betalinger udelukkende består af renter og afdrag på de udestående beløb, skal klassificeres og efter første indregning måles i henhold til en af følgende forretningsmodeller:

- Finansielle aktiver, som besiddes inden for rammerne af en forretningsmæssig målsætning om at inkassere aktivernes kontraktmæssige betalingsstrømme, der udelukkende består af betalinger på bestemte tidspunkter af afdrag og renter på det udestående beløb. Finansielle aktiver, som indgår i denne kategori, måles efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Finansielle aktiver, som besiddes inden for rammerne af en forretningsmæssig målsætning, der kan opfyldes både ved at inkassere aktivernes kontraktmæssige betalingsstrømme, som udelukkende består af betalinger på bestemte tidspunkter af afdrag og renter på det udestående beløb, og ved at sælge de finansielle aktiver. Finansielle aktiver, som indgår i denne kategori, måles efter første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst.
- Finansielle aktiver, som ikke kan henhøres under en af ovennævnte forretningsmodeller, måles efter første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Herunder indgår finansielle aktiver, der indgår i en handelsbeholdning, finansielle aktiver, der besiddes med det formål at realisere pengestrømme ved salg af aktiverne.

Finansielle aktiver, hvor de kontraktmæssige betalinger ikke udelukkende består af renter og afdrag på de udestående beløb, måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. I denne kategori indgår kapitalandele, afledte finansielle instrumenter og fordringer med særlige indfrielsesvilkår, herunder konverteringsret, eller hvor afkastet er baseret på andet end en almindelig anerkendt rente.

Omklassificeringen mellem de ovenstående målingskategorier foretages på baggrund af en vurdering af, om der er sket ændringer i den forretningsmæssige målsætning med de enkelte finansielle aktiver.

♥-instituttets udlån, tilgodehavende renter og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen, som følge af at de indgår i en handelsbeholdning, eller fordi betalingsstrømmene ikke udelukkende består af betalinger på bestemte tidspunkter af afdrag og renter på det udestående beløb.³²

³² Den anvendte regnskabspraksis skal tilpasses instituttets aktuelle forhold.

Noter (Fortsat)

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

§ 54

Finansielle forpligtelser klassificeres og måles ved første indregning til amortiseret kostpris bortset fra følgende finansielle forpligtelser, der efter første indregning måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen³³:

- Forpligtelser, der indgår i handelsbeholdningen, herunder afledte finansielle instrumenter
- Forpligtelser med et eller flere indbyggede afledte finansielle instrumenter, som ikke lader sig adskille fra hovedkontrakten.

Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris³⁴

Udlån måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen af udlånet, samt fradrag for modtagne gebyrer og provisioner, der indgår som en integreret del af den effektive rente. Efterfølgende måles udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris fratrullet det forventede kredittab.

Reguleringer til imødegåelse af tab som følge af kreditrisiko indregnes i resultatopgørelsen under regnskabsposten nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv.

§§ 56-58, 122 **Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender og hensættelser på garantier og låne-tilsagn**

Nedskrivninger og hensættelser foretages, når der er indtruffet objektive indikationer på kreditforringelse. Nedskrivninger og hensættelser er baseret på det forventede kredittab i forhold til kreditrisikoen. Kreditrisikoen udgør sandsynligheden for, at låntager misligholder sine betalingsforpligtelser. Denne ændring medfører, at der allerede på tidspunktet for første indregning foretages en nedskrivning for forventet tab. I den nedenstående beskrivelse omtales både nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og hensættelser på garantier og kredittilsagn under fællesbetegnelsen nedskrivninger.

Opgørelsen af det forventede kredittab afhænger af, om der er indtruffet en væsentlig stigning i kreditrisikoen siden første indregning. Opgørelsen af nedskrivninger følger en model med tre stadier:

- Stadie 1 omfatter aktiver, hvor der ikke er sket en betydelig stigning i kreditrisiko. I dette stadie beregnes nedskrivningerne, svarende til det forventede kredittab i 12 måneder.
- Stadie 2 omfatter aktiver, hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen. I dette stadie beregnes nedskrivningerne, svarende til det forventede kredittab i aktivets levetid.
- Stadie 3 omfatter kreditforringede aktiver. I dette stadie beregnes nedskrivningerne baseret på en individuel vurdering af kredittabet i aktivets levetid³⁵.

³³ Dette skal kun medtages, såfremt det er relevant for det enkelte institut.

³⁴ Den anvendte regnskabspraksis skal tilpasses instituttets aktuelle forhold, hvorfor vi ikke vurderer en gengivelse af regnskabsbekendtgørelsen i anvendt regnskabspraksis er specificeret tilstrækkeligt.

³⁵ Såfremt instituttet anvender en beregningsmodel, skal dette afspejles i beskrivelsen, ligesom det bør beskrives, hvilke grupper der indgår i en beregningsmodel, og hvilke der vurderes enkeltvist.

Noter (Fortsat)

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Der har i regnskabsperioden ikke været ændringer i væsentlige antagelser og vurderingsmetoder, som blev lagt til grund for opgørelsen i forbindelse med overgangen til de nye nedskrivningsregler 1. januar 2018³⁶.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender føres på en korrektivkonto, som modregnes under udlån, og hensættelser på garantier og uudnyttede kredittilsagn indregnes som en forpligtelse. I resultatopgørelsen indregnes nedskrivninger og hensættelser under posten nedskrivninger på udlån.

Stadieinddeling

Stadieinddelingen er baseret på instituttets rating-modeller i form af PD-modeller udviklet af datacentralen og den interne kreditstyring. Følgende principper ligger til grund for inddelingen i stadie 2 og 3.

Betydelig stigning i kreditrisiko (stadie 2)

Udlån og andre tilgodehavender er inddelt efter, om sandsynlighed for misligholdelse (PD) inden for 12 måneder ved første indregning er enten under 1,0% eller 1,0% og derover.

Ved vurderingen af udviklingen i kreditrisiko antages det, at der er indtruffet en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for førstegangsindregning, når:

Under 1%

Sandsynligheden for misligholdelse (PD) i restløbetiden fordobles eller mere end fordobles, og 12 måneders PD stiger med 0,5 procentpoint eller mere.

1% og derover

Sandsynligheden for misligholdelse (PD) i restløbetiden fordobles eller mere end fordobles, eller 12 måneders PD stiger med 2,0 procentpoint eller mere.

Herudover vurderes kreditrisikoen at være steget betydeligt, hvis låntager har været i restance i mere end 30 dage, uden at særlige forhold gør, at man kan se bort herfra.

Et udlån med en 12 måneders PD under 0,2% på balancetidspunktet betragtes som værende forbundet med en lav kreditrisiko, såfremt aktuelle eller forventede forhold ikke indikerer andet. Udlån med en lav kreditrisiko fastholdes i stadie 1. Foruden udlån med en PD under 0,2% er det instituttets vurdering, at tilgodehavender hos danske kreditinstitutter og centralbanker har en lav kreditrisiko.

Kreditforringede aktiver (stadie 3).

Udlån og andre tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris, samt garantier og kredittilsagn kan være kreditforringet, hvis en eller flere af følgende begivenheder er indtruffet.

³⁶ Såfremt der har været ændringer i væsentlige antagelser og vurderingsmetoder, skal dette fremgå.

Noter (Fortsat)

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder
- Låntagers kontraktbrud, eksempelvis i form af manglende overholdelse af betalingspligt for afdrag og renter
- Når instituttet eller andre långivere yder låntager lempelser i vilkår, som ikke ville være overvejet, hvis ikke låntager var i økonomiske vanskeligheder
- Det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive omfattet af anden økonomisk rekonstruktion
- Bortfald af et aktivt marked for det finansielle aktiv på grund af økonomiske vanskeligheder
- Erhvervelse eller oprettelse af et finansielt aktiv til en betragtelig underkurs, som afspejler indtrufne kredittab.

Herudover vurderes udlånet senest at være kreditforringet, hvis låntager har været i restance i mere end 90 dage.

Signifikante udlån vurderes individuelt for indikation på kreditforringelse ved hver regnskabsafslutning. Instituttet gennemgår alle udlån over 1 mio.kr. individuelt.

Definitionen af misligholdelse

Fastlæggelsen af, hvornår en låntager har misligholdt sine forpligtelser, er afgørende for opgørelsen af det forventede kredittab. 1 instituttet anser en låntager for at have misligholdt sine forpligtelser, såfremt,

- låntager er mere end 90 dage i restance på væsentlige dele af sine forpligtelser, eller
- det er usandsynligt, at låntager kan tilbagebetale sine forpligtelser fuldt.

Vurderingen af, om en låntager er i restance, gælder både overtræk af de fastsatte rammer og manglende betaling af enten afdrag eller renter. Vurderingen af, hvorvidt det er usandsynligt, at en låntager kan tilbagebetale sine forpligtelser, tager udgangspunkt i både kvalitative og kvantitative indikatorer. En kvalitativ indikator for erhvervsudlån kan fx være, om der er brud på covenants. Kvantitative indikatorer kunne fx være en vurdering af, hvorvidt en låntager kan opfylde sine forpligtelser på andre lån eller er i restance på andre lån.

Noter (Fortsat)

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Af- og nedskrivninger

Nedskrivninger i stadie 1 og 2

Opgørelsen af det forventede kredittab i stadie 1 og 2 foretages baseret på en nedskrivningsmodel. Nedskrivningsmodellen tager udgangspunkt i sandsynligheden for misligholdelse (PD), forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD) og forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD). Modellen inkorporerer historiske observationer for de enkelte inputs og ligeledes fremadskuende information, herunder makroøkonomiske forhold.

Fastlæggelse af input til nedskrivningsmodellen

Nedskrivningsmodellen tager udgangspunkt i sandsynligheden for misligholdelse (PD), forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD) og forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD). Input til nedskrivningsmodellen er baseret på historisk information, som er udviklet af ♥ instituttets datacentral ved brug af statistiske modeller³⁷.

Fastlæggelsen af sandsynligheden for misligholdelse (PD) tager udgangspunkt i observerede misligholdelser igennem en periode, som dækker over en økonomisk cyklus, og herefter konverteres de observerede misligholdelser til en estimeret sandsynlighed, der gælder for et bestemt tidspunkt (12 måneders PD). Livstids-PD opgøres med udgangspunkt i 12 måneders PD på baggrund af matematiske modeller og fremskrivninger af 12 måneders PD. Dette er baseret på forventninger til fremtiden og lånenes udvikling.

Fastlæggelsen af krediteksponering ved misligholdelse (EAD) tager udgangspunkt i den forventede ændring til eksponeringen efter balancedagen, inklusive tilbagebetaling af renter og afdrag, samt yderligere træk på kredittilsagn. Datacentralens fastlæggelse af EAD tager udgangspunkt i historisk information om forventede ændringer i eksponeringer over lånenes levetid inden for det enkelte låns rammer. Der tages derved højde for afdragsprofil, førtidsindfrielse og ændringer i brugen af kreditter.

Forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) er estimeret på baggrund af forskellen mellem de kontraktuelle pengestrømme og de pengestrømme, som instituttet forventer at modtage efter misligholdelse inklusive pengestrømme ved realisering af sikkerheder. Fastlæggelsen af LGD tager udgangspunkt i de forventede sikkerhedsværdier fratrukket omkostninger ved salg samt pengestrømme, som en låntager kan betale i øvrigt ud over sikkerheder. Der tages ligeledes højde for eventuel reduktion i pris, såfremt sikkerheden skal realiseres inden for en kortere periode. De fremtidige pengestrømme tilbagediskonteres til nutidsværdi. Nutidsværdien beregnes for fastforrentede udlån og tilgodehavender baseret på den oprindeligt fastsatte effektive rentesats. For variabelt forrentede udlån og tilgodehavender anvendes den aktuelle effektive rentesats på udlånet eller tilgodehavendet.

³⁷ Såfremt der foretages tilpasning til parametre, bør dette omtales.

Noter (Fortsat)

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fremadskuende makroøkonomiske scenarier

Fremadskuende information indgår i beregningen af forventet tab i form af makroøkonomiske prognoser og fremskrivninger. ♥ instituttet bruger en model herfor, der udvikles og vedligeholdes af LOPI - Lokale Pengeinstitutter.

Modellen er opbygget omkring fastlæggelsen af historiske sammenhænge mellem nedskrivninger inden for en række sektorer og brancher og en række forklarende makroøkonomiske variabler. Disse sammenhænge tilføres herefter estimater for de makroøkonomiske variabler baseret på prognoser fra konsistente kilder som Det Økonomiske Råd, Nationalbanken m.fl., hvor prognoserne i almindelighed rækker to år frem i tid og omfatter variabler som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente osv.

Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher, mens der for løbetider udover 2 år foretages en lineær interpolation mellem nedskrivningsprocenten for år 2 og nedskrivningsprocenten i år 10, hvor der i modelmæssig henseende antages at indtræffe en 'langtidsligevægt' opgjort som et strukturelt niveau fra prognoserne. Løbetider udover 10 år tildeles i modelmæssig henseende samme nedskrivningsprocent som langtidsligevægten i år 10. Endelig transformeres de beregnede nedskrivningsprocenter til justeringsfaktorer, der korrigerer datacentralens estimater i de enkelte sektorer og brancher. Instituttet foretager tilpasninger til disse baseret på egne forventninger til fremtiden og med udgangspunkt i lånesammensætningen.

Ledelsesmæssige tillæg

Instituttet foretager på hver balancedag en vurdering af, om der er behov for korrektioner til de forventede kredittab, som er beregnet på basis af de anvendte modeller i stadie 1 og 2. Dette foretages på baggrund af ♥. Årsagen til korrektionen er især ♥/tidligere hændelser. Der henvises til note 13 for en nærmere beskrivelse af ledelsesmæssige tillæg.

Nedskrivninger i stadie 3

Nedskrivning på kreditforringede udlån opgøres som det forventede tab på baggrund af en række mulige udfald (scenarier) for låntagers økonomiske situation og ♥ instituttets kredithåndtering. Det forventede tab beregnes ved at sammenveje det opgjorte tab forbundet med hvert scenarie baseret på sandsynligheden for, at scenariet indtræffer. For hvert scenarie opgøres nedskrivningen baseret på forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi før nedskrivningen og nutidsværdien af de forventede fremtidige betalinger på udlånet.

Til beregningen af nutidsværdien anvendes for fastforrentede udlån og tilgodehavender den oprindeligt fastsatte effektive rentesats. For variabelt forrentede udlån og tilgodehavender anvendes den aktuelle effektive rentesats på udlånet eller tilgodehavendet.

Noter (Fortsat)

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivninger³⁸

Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, afskrives helt eller delvist, såfremt der ikke længere er en rimelig forventning om dækning af det udestående beløb. Ved afskrivning ophører aktivet med at være indregnet i balancen helt eller delvist. Fastsættelsen af, hvornår der ikke er en rimelig forventning om dækning af de udestående beløb, baserer sig typisk på konkrete forhold hos den enkelte låntager. Dette kunne fx være likviditet, aktivsammensætning, egenkapital og fremtidig indtjening.

Inden der foretages afskrivning, har en låntager været igennem en gældsinddrivelsesproces, hvor der typisk vil blive foretaget en frivillig aftale, hvor ♥ instituttet bliver delvist indfriet.

Gældsinddrivelsesprocessen fortsætter, efter indregning af udlån. For erhvervskunder fortsætter processen, indtil låntager enten begæres konkurs, der foretages en rekonstruktion, eller der bliver aftalt en frivillig akkord. For privatkunder forsøges det at indgå en frivillig aftale, der enten indeholder lempelige vilkår eller eftergivelse af gæld. I enkelte tilfælde sendes sager til inddrivelse via et inkassoselskab, som står for inddrivelse af gælden.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi, der som udgangspunkt er baseret på noterede markedspriser. I det omfang der er tale om ikke-noterede instrumenter, opgøres dagsværdien efter almindeligt anerkendte principper, der bygger på markedsbaserede parametre. Afledte finansielle instrumenter indregnes under helholdvis andre aktiver og andre passiver.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse. Øvrige ændringer indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer og pantebreve, der indgår i en handelsbeholdning eller besiddes med det formål at realisere pengestrømme ved salg af aktiverne eller styres og vurderes på basis af dagsværdi, måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres efter lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien.

Hvis markedet for en eller flere obligationer eller pantebreve er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentligt anerkendt pris, fastsætter instituttet dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af nylige transaktioner mellem uafhængige parter af tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

³⁸ Dette afsnit skal tilpasses instituttet. Særligt oplysninger om inddrivelsesprocedurer er meget forskellige fra institut til institut.

Noter (Fortsat)

1. Væsentlig anvendt regnskabspraksis og ændringer i anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktier mv.

Aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien for aktier, der handles på aktive markeder, opgøres efter lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede og illikvide aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternativt kapitalværdiberegninger.

Regnskabsmæssig sikring³⁹

♥ instituttet anvender reglerne om regnskabsmæssig sikring for at undgå den inkonsistens, der opstår ved, at visse finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser (de sikrede poster) måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle derivater (sikringsinstrumenterne) måles til dagsværdi. Når kriterierne for anvendelse af reglerne om regnskabsmæssig sikring er opfyldt, reguleres den regnskabsmæssige værdi af de sikrede aktiver og forpligtelser over resultatopgørelsen for dagsværdiændringer vedrørende de sikrede risici (dagsværdisikring). I instituttet er sikringsforholdet etableret på porteføljeniveau for følgende aktiver: ♥, ♥ og ♥.

For sikringsforhold, hvor kriterierne for anvendelse af reglerne om regnskabsmæssig dagsværdisikring ikke er opfyldt, sker der ingen værdiregulering af det sikrede, hvorfor effekten af sikringen ikke regnskabsmæssigt afspejles i resultatopgørelsen.

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Årsregnskabet udarbejdes ud fra visse særlige forudsætninger, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske. Forudsætningerne kan være ufuldstændige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå, ligesom andre vil kunne komme frem til andre skøn. De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er angivet nedenfor.

Ved udarbejdelse af årsregnskabet foretager ledelsen en række regnskabsmæssige vurderinger, der danner grundlag for præsentation, indregning og måling af instituttets aktiver og forpligtelser. Årsregnskabet er aflagt efter et princip om going concern ud fra den nuværende gældende praksis og fortolkning af reglerne for danske pengeinstitutter.

³⁹ Afsnittet anvendes kun ved anvendelse af de regnskabsmæssige sikringsregler. Sikringsregler bør angives under en særskilt overskrift "Regnskabsmæssig sikring". Eksemplet ovenfor er tilpasset dagsværdisikring, hvorfor anvendt regnskabspraksis skal tilpasses den faktiske anvendelse af regnskabsmæssig sikring.

Noter (Fortsat)

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med indregning og måling af disse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsrapporten for 2025, er:

- Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier og kredittilsagn
- Måling af dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked
- Måling af investeringsejendomme og domicilejendomme
- Måling af udskudte skatteaktiver
- Institutspecifikke forhold.

Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier og kredittilsagn

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender er foretaget i overensstemmelse med den i note 1 beskrevne regnskabspraksis og er baseret på en række forudsætninger. Såfremt disse forudsætninger ændres, kan regnskabsaflæggelsen blive påvirket, og påvirkningen kan være væsentlig.

Måling af udlån bliver væsentligt påvirket konjunkturerne, der er præget af de nuværende makroøkonomiske forhold, *heraf høj inflation, udfordringer i forsyningskæden, lavere forbrugstillid, finans- og pengepolitiske tiltag* samt de mulige afledte konsekvenser heraf på samfundsøkonomien. Der er en negativ udvikling inden for ♥ brancher, hvor ♥ instituttet har betydelige engagementer, hvilket medfører yderligere nedskrivninger. Endvidere har den fortsatte stigende inflation øget usikkerheden og kompleksitet for vores kunder, der har oplevet højere energipriser, udfordringer i deres forsyningskæder og faldende aktivpriser på de finansielle markeder.

Ved måling af sikkerheder med pant i helt eller delvist udlejede erhvervsejendomme eller bolig-ejendomme er afkastkrav en af de væsentligste forudsætninger, som instituttet anvender. Værdien af ejendomme fastsættes på grundlag af en vurdering af det afkastkrav, som en investor forventes at stille til en ejendom i den pågældende kategori. Afkastkravet på disse ejendomme ligger p.t. i al væsentlighed i intervallet ♥% til ♥%.

Afkastkravets størrelse afhænger bl.a. af geografi, beliggenhed i det pågældende område, ejendommens anvendelsesmuligheder (erhverv/beboelse), vedligeholdelsesstand samt eventuel genudlejning og dermed niveauet for tomgang mv.

Værdiansættelsen af sikkerhederne i instituttets engagementer er forbundet med usikkerhed, og sikkerhederne i erhvervsejendomme er i høj grad påvirket af de aktuelle skøn over afkastkrav i ejendomsmarkedet. Hvis afkastkravet på disse ejendomme i stedet for det ovennævnte interval faldt til et afkastkrav med intervallet ♥% til ♥%, ville dette betyde, at ♥ instituttet skulle nedskrive yderligere ♥ t.kr.

Noter (Fortsat)

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

Værdierne på særligt landbrugsengagementer er fastlagt i et illikvidt marked, hvor kendskab til reelle handels- og belåningsværdier er meget sparsomt. Således konstaterer instituttet stort set ingen handel med aktiver som den type aktiver, der indgår i beregningerne af nedskrivningsbehovet på især disse låntagere. En afgørende faktor for nedskrivninger på landbrugsengagementer er værdien af landbrugsjorden. I de foretagne nedskrivningsberegninger for de landbrugsengagementer, hvor der er vurderet at være kreditforringelse (stadie 3), er der maksimalt anvendt en hektarpris på ♥ t.kr. Hvis hektarprisen i stedet fastsættes til maksimalt ♥ t.kr., ville ♥ instituttet yderligere skulle nedskrive mellem ♥ t.kr. og ♥ t.kr. I de foretagne nedskrivningstest forudsættes landbrugsengagementer at blive afviklet efter ♥ til ♥ år. Endvidere kan ændringer i de anvendte mælkekvoter og staldpladser mv. medføre behov for yderligere nedskrivninger, og det kan ikke afvises, at sådanne ændringer vil være væsentlige.

For privatkunder er der usikkerhed forbundet med opgørelse af nedskrivninger som følge af usikkerhed i den fremtidige betalingsevne. For en del af låntagerne konstateres det, at selvom de på nuværende tidspunkt kan betale ydelserne på lånene, så vil yderligere krav til afdrag eller rente presse betalingsevnen. Hertil kommer, at en række boligejere ikke vil kunne afhænde deres bolig uden tab. Instituttet har opgjort usikkerheden til ♥ t.kr.

Fremadskuende makroøkonomiske scenarier

Fastlæggelse af forventet tab er baseret på ledelsens forventninger til den fremtidige økonomiske udvikling. Sådanne forventninger er forbundet med en stor grad af skøn fra ledelsen. Ledelsen foretager dette skøn med udgangspunkt i forskellige scenarier (en "base case", en "bedre case" og en "værre case"). Disse tre scenarier tildeles en sandsynlighedsvægt afhængigt af ledelsens vurdering af de nuværende forventninger til fremtiden. Fastlæggelsen af scenarier og sandsynlighedsvægtning heraf er forbundet med usikkerhed, og en ændring til 100% sandsynlighed for "værre case" vil medføre en forøgelse af nedskrivningerne med ♥ t.kr. En ændring til 100% sandsynlighed for "bedre case" vil tilbageføre nedskrivninger, svarende til ♥ t.kr.

Udover fastlæggelsen af forventninger til fremtiden er nedskrivninger i stadie 1 og 2 ligeledes behæftet med en usikkerhed, som følge af at modellerne ikke tager højde for alle relevante forhold. Da der fortsat er begrænset historisk datagrundlag som udgangspunkt for beregningerne, har det været nødvendigt at supplere modellens beregninger med ledelsesmæssige tillæg. De ledelsesmæssige tillæg relaterer sig især til indarbejdelsen af konsekvenserne den nuværende makroøkonomiske situation samt nye ledelsesmæssige tillæg til at imødekomme de afledte effekter af konflikten mellem Ukraine og Rusland, finans- og pengepolitiske tiltag samt stigende inflation. Fastlæggelsen af det ledelsesmæssige tillæg er foretaget ud fra en konkret vurdering af det enkelte segment og de berørte låntagere. Vurderingen af effekten for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse for disse låntagere og segmenter ved henholdsvis forbedret og forværret udfald af makroøkonomiske scenarier er forbundet med skøn.

De ledelsesmæssige tillæg er præsenteret i note 13 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Noter (Fortsat)

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

Måling af dagsværdi af finansielle instrumenter

Dagsværdien er det beløb, som et aktiv kan omsættes til, eller en forpligtelse indfries til ved en handel under normale omstændigheder mellem kvalificerede, villige og indbyrdes uafhængige parter.

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der findes et aktivt marked, fastsættes til den pris, der vil blive modtaget ved salg eller indfrielse på balancedagen, eller - hvis en sådan ikke foreligger - en anden offentliggjort kurs, der må antages bedst at svare hertil. For finansielle instrumenter, hvor der ikke findes et aktivt marked, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker, der baserer sig på observerbare aktuelle markedsdata. Værdiansættelser baseret på værdiansættelsesteknikker er i større omfang baseret på ledelsesmæssige tillæg.

Måling af unoterede aktier og visse obligationer

Domicilejendomme

Fastsættelsen af den omvurderede værdi af domicilejendomme er forbundet med et væsentligt skøn. Skønnet knytter sig primært til fastlæggelsen af ejendommens forrentningskrav. Som et supplement hertil har instituttet pr. 31. december 2025 indhentet mæglervurderinger vedrørende ♥ domicilejendomme med det formål at fastsætte værdien. Domicilejendommene udgøres af lokaler, hvorfra der udøves aktiv bankvirksomhed, samt tilhørende kælder- og loftslokaler til bankinstallationer mv. I forbindelse med værdiansættelsen er der anvendt forskellige kvadratmeterpriser i forhold til de alternative anvendelsesmuligheder, som de enkelte lokaler vurderes at have.

Måling af udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes for alle uudnyttede skattemæssige underskud, i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig årrække realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddene kan modregnes. Fastlæggelse af, hvor stort et beløb der kan indregnes for udskudte skatteaktiver, baseres på skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Budgetter over instituttets udvikling er forbundet med skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud. Pr. 31. december 2025 har instituttet vurderet, at et udskudt skatteaktiv på ♥ mio.kr. vedrørende skattemæssigt underskud vil kunne realiseres inden for en fremtidig periode på ♥-♥ år.

Noter (Fortsat)

Noter

§§ 97, 98

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici⁴⁰

Instituttet er eksponeret over for forskellige typer af risici⁴¹. Formålet med instituttets politikker for risikostyring er at minimere de tab, der kan opstå som følge af bl.a. uforudsigelig udvikling på de finansielle markeder.

Instituttet har defineret følgende profil for de risici, som instituttet maksimalt ønsker at påtage sig:

- ♥

Instituttet udvikler løbende sine værktøjer til identifikation og styring af de risici, som til dagligt påvirker instituttet. Bestyrelsen fastlægger de overordnede rammer og principper for risiko- og kapitalstyring og modtager løbende rapportering om udvikling i risici og udnyttelse af de tildelte risikorammer. Den daglige styring af risici foretages af ♥. Afdækningsstrategier bliver dagligt styret af ♥, mens der foretages uafhængig kontrol heraf i ♥. Instituttet anvender afledte finansielle instrumenter (derivater) på specifikke områder til at sikre mod visse risici.

Kreditrisiko⁴²

De væsentligste risici i instituttet vedrører i sagens natur kreditrisiko. Risikostyringspolitikker er derfor tilrettelagt med henblik på at sikre, at transaktioner med kunder og kreditinstitutter til stadighed ligger inden for de af bestyrelsen vedtagne rammer og forventet sikkerhed. Modparter til derivater er begrænset til at være kreditinstitutter, der har en høj kreditværdighed eller CCP'er (clearings-centraler).

Der er endvidere vedtaget politikker, der begrænser eksponeringen i forhold til ethvert kreditinstitut, som instituttet har forretninger med. Større udlån er dækket ved tilstrækkelig likvid sikkerhed. Instituttet følger løbende alle udlån og garantier over ♥ t.kr. på individuel basis. Øvrige udlån og garantier overvåges gruppevis. Såfremt der opstår objektive indikatorer, som viser, at der kan opstå et konkret problem med en eksponering, flyttes denne til individuel overvågning. Herudover arbejder instituttet med aggregering af risici på kundetyper samt udvikling af stresstests for eksempelvis udvikling i boligpriser på privatkunder eller forværringer i landbrugets indtjeningssevne. Den samlede krediteksponering er sammensat af balanceførte og ikke-balanceførte poster. Eksponeringen omfatter både den almindelige bankforretning og handelsaktiviteterne.

⁴⁰ Finanstilsynet her i deres julebrev fra december 2012 tilkendegivet, at oplysningerne om kreditrisiko i de ikke-børsnoterede pengeinstitutter har været mangelfulde. Oplysningerne skal gøre regnskabsbruger i stand til at vurdere bl.a. betydningen af finansielle instrumenter, herunder udlån for instituttets balance og resultat, karakteren og omfanget af instituttets finansielle risici, samt hvordan instituttet styrer de finansielle risici. Da omfanget af finansielle risici vil afhænge af kompleksiteten af instituttets forretningsmodel, er der metodefrihed for så vidt angår, hvordan de ikke-børsnoterede institutter vil leve op til dette krav. Det er vores vurdering, at de ikke-børsnoterede institutter med fordel kan anvende de specifikke krav til børsnoterede institutter som inspiration til tabelopstillinger og krav, således at kravene til oplysninger om kreditrisici kan efterleves.

⁴¹ Det skal bemærkes, at der ikke er krav om, at de enkelte risici, som anført i denne note, anføres i årsrapporten. De nævnte områder er dem, som, vi finder, er naturlige at omtale for et pengeinstitut.

⁴² Kreditrisikoen er risikoen for, at modparten vil påføre et tab som følge af manglende overholdelse af en forpligtelse.

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

§ 97

Standardvilkår⁴³

Instituttets udlån er bevilget baseret på rammerne i kreditpolitikken og under hensyntagen til en række standardvilkår.

Erhvervskunder: Typisk er der et opsigelsesvarsel fra instituttets side på ♥ måneder. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra instituttets og kundens side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for instituttet at tilsidesætte dette. Ved ikke-blankolån stilles der krav om, at kunden løbende afleverer økonomiske oplysninger til instituttet.

Privatkunder: Typisk er der et opsigelsesvarsel fra instituttets side på ♥ måneder. Fastforrentede lån er dog uopsigelige fra instituttets side i hele udlånsperioden. Ved misligholdelse er det dog muligt for instituttet at tilsidesætte dette. Der stilles normalt krav om økonomiske oplysninger ved nye udlån samt ændringer til eksisterende udlån.

Krediteksponeringer og væsentlige koncentrationer af kreditrisici

Krediteksponeringer er opgjort som summen af udlån til amortiseret kostpris, uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og finansielle garantier. Eksponeringen er opgjort før nedskrivninger og hen sættelser.

Instituttet klassificerer kunderne i ♥ grupper i overensstemmelse med den risiko, der vurderes at være forbundet med lån til netop denne kunde. Klassificeringen sker for privatkunder på baggrund af rådighedsbeløb, sikkerhed og reel formue, mens erhvervskunder klassificeres efter indtjening, egenkapital (solvens) og evnen til at generere pengestrømme.

Instituttet fordeler krediteksponeringer på brancher, hvor udviklingen inden for den enkelte branche overvåges.

⁴³ De angivne oplysninger om standardvilkår og sikkerhedsstillelser skal ses på baggrund af § 97, som anfører, at der skal oplyses om karakteren af de finansielle instrumenter (som her er udlån), der kan influere på beløbsstørrelser, tidspunkter og usikkerheder vedrørende de fremtidige betalingsstrømme. Der er alene tale om et forslag, da de krævede oplysninger også kan anføres på anden vis.

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Fordelingen på risikoklasserne kan illustreres således:

Krediteksponeringer ⁴⁴	Stadie 1 t.kr.	Stadie 2 t.kr.	Stadie 3 t.kr.	Kredit- forringet ved første ind- regning t.kr.	I alt t.kr.
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					
Total					

Fordeling på brancher:

Krediteksponeringer	Stadie 1 t.kr.	Stadie 2 t.kr.	Stadie 3 t.kr.	Kredit- forringet ved første ind- regning t.kr.	I alt t.kr.
Offentlige myndigheder					
Erhverv, herunder:					
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri					
Industri og råstofindvinding					
Energiforsyning					
Bygge og anlæg					
Handel					
Transport, hoteller og restauranter					
Information og kommunikation					
Finansiering og forsikring					
Fast ejendom					
Øvrige erhverv					
Erhverv i alt					
Private					
Total					

⁴⁴ Ratingskalaen skal beskrives, så regnskabslæseren er i stand til at forstå, hvordan kreditboniteten i de enkelte grupper er.

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

Kreditlempelser og non-performing lån

En eksponering har kreditlempelse, hvis ♥. Eksempler på lempelige lånevilkår er rentenulstilling, rentelempelse, ydelseshenstand eller rentesatser og afdragsprofiler, som ikke gives til låntager med en tilsvarende risikoprofil. ♥Institut anvender kreditlempelse for i økonomiske nedgangstider at tage vare på kundeforhold, hvor der er en realistisk mulighed for, at låntageren igen vil være i stand til at opfylde sine forpligtelser. ♥Institut har udlån med kreditlempelse for ♥ mio.kr. pr. 31. december 2025.

Non-performing lån (NPL) defineres som ♥. ♥institut har non-performing lån for ♥ mio.kr. pr. 31. december 2025.

§ 105

Maksimal krediteksponering før nedskrivninger og hensættelser, fordelt på balanceposter og ikke-balanceførte poster

	2025 kr.	2024 kr.
Balanceførte poster		
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Obligationer til dagsværdi		
Afledte finansielle instrumenter		
Balanceførte poster i alt		
Ikke-balanceførte poster		
Garantier		
Kredittilsagn		
Ikke-balanceførte poster i alt		
Maksimal krediteksponering før nedskrivninger i alt		

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

Maksimal krediteksponering efter nedskrivninger og hensættelser, fordelt på balanceposter og ikke-balanceførte poster

	2025 kr.	2024 kr.
Balanceførte poster		
Kassebeholdninger og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Obligationer til dagsværdi		
Afledte finansielle instrumenter		
Balanceførte poster efter nedskrivninger i alt		
Ikke-balanceførte poster		
Garantier		
Kredittilsagn		
Ikke-balanceførte poster efter nedskrivninger i alt		
Maksimal krediteksponering efter nedskrivninger i alt		

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

Beskrivelse af sikkerheder

§ 105

Sikkerhedsstillelse sker som hovedregel ved pant i ejendomme, løsøre og/eller fordringer. Herudover tages der eventuelt sikkerhed i selskabers aktier/anparter, tilbagetrædelseserklæring samt kaution. Nedenfor er der foretaget en specifikation af typen sikkerhed fordelt på erhverv, privat og landbrug. Sikkerhederne opgøres til dagsværdi fratrukket forventede omkostninger ved overtagelse og realisationsomkostninger. Sikkerhederne, som oplyses, er uden værdi af overskydende sikkerheder.

	Erhverv		Privat		Landbrug		I alt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Privat beboelse								
Erhvervsejendomme								
Landbrugsejendom								
Depoter og værdipapirer								
Løsøre pant								
Kautioner og garantier								
Andre sikkerheder								
Andre sikkerheder i alt								
Heraf sikkerheder for aktiver, som er kreditforringede på balancedagen								
Blanko i alt								
Blankoandel i %								

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

§ 105

Nedenfor er sikkerhederne knyttet til de private engagementer fordelt på de ratingklasser, der anvendes i instituttet.

Private engagementer 2025 ⁴⁵	Rating					Sikkerhed i alt
Sikkerhed	1	2c	2b	2a	3	
Privat beboelse						
Erhvervsejendomme						
Landbrugsejendom						
Depoter og værdipapirer						
Løsørepan						
Kautioner og garantier						
Andre sikkerheder						
Sikkerheder i alt						
Overskydende sikkerhed						
Udlån og andre tilgodehavender						
Restværdi af krediteksponering						

Lån og kreditter ydes på baggrund af kundens dokumenterede tilbagebetalingsevne, hvorfor sikkerhedsstillelse kræves for at afdække risikoen for, at betalingsevnen svigter af uforudsete årsager. Krav til sikkerhedsstillelse stiger i takt med lånets størrelse og afviklingstid.

Instituttet vurderer løbende, om der har været ændringer i kvaliteten af sikkerheder og andre forhold som et resultat af forringelse eller ændringer i praksis vedrørende sikkerhedsstillelser. Der har for året ikke været ændringer i forhold til praksis for værdiansættelse af sikkerhed eller praksis for håndtering af sikkerheder.

Instituttet har for en ubetydelig del af individuelt vurderede udlån, lånetilsagn og garantier i stadie 1 og 2 ikke foretaget en nedskrivning, da værdien af sikkerhederne overstiger de pågældende eksponeringer. Dette er baseret på, at instituttet for disse eksponeringer har en stor overdækning af sikkerheder, hvilket ikke vil give anledning til tab i de anlagte scenarier.

⁴⁵ Noter er udelukkende vist for 2025 og skal gentages for 2024 samt fordeles efter instituttets segmentering (fx privat, erhverv og landbrug) af udlån og andre tilgodehavender.

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

	Eksponering før nedskrivning 2025 t.kr.	Ned- skrivning 2025 t.kr.	Eksponering før nedskrivning 2024 t.kr.	Ned- skrivning 2024 t.kr.
Årsager til at kunder er kreditforringede⁴⁶				
Konkurs				
Betalingsstandsning				
Gældssanering indledt/bevilget				
Akkordforhandling indledt/bevilget				
Engagement opsagt				
Engagement med lempede vilkår				
Andre årsager				
Årsager til individuelle nedskrivninger				

Krediteksponeringen for handelsaktiviteter kan opgøres således:

Statsobligationer*

Erhvervsobligationer*

Derivater (med positiv markedsværdi)**

Krediteksponering i alt

*Obligationsbeholdningen udgøres af ♥ investment grade-obligationer. Obligationerne er med udstedere i Danmark (♥%), Euroområdet (♥%), USA (♥%), ♥.

**Derivater er primært (♥% før netting og ♥% efter netting) indgået med kreditinstitutter.

For opgørelse af kreditrisici vedrørende udlån i øvrigt henvises til note ♥⁴⁷.

⁴⁶ Denne note er ikke længere et krav, men den vil bidrage til regnskabslæserens forståelse af årsagen til, at kunder er kreditforringede.

⁴⁷ Herudover kan nævnes og specificeres områder som sikkerheder, fordeling af nedskrivninger på brancher og eventuelle ratingklasser, eventuelle koncentrationsrisici (fx en given branche eller store engagementer). Principper for opgørelse af sikkerheder kan ligeledes nævnes.

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

Markedsrisiko⁴⁸

Instituttets markedsrisiko styres via fastsatte rammer for forskellige risikomål. Opgørelse, overvågning og rapportering af markedsrisici sker på daglig basis. Rapporteringen udarbejdes af ♥. Direktionen modtager dagligt rapportering om risici. Bestyrelsen modtager rapportering om udvikling i markedsrisici på månedsbasis. Rapporteringen indeholder beregning af højeste, laveste og gennemsnitlig værdi⁴⁹.

- Renterisiko⁵⁰
- Varighedsopdeling
- Effekt af ændring i renten på 1%point på dagsværdier
- Eksponering over for dagsværdi eller refinansiering.

Renterisikoen beregnes i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning. Instituttet foretager løbende afdækning af renterisikoen. Den samlede renterisiko udgjorde i gennemsnit ♥ t.kr. i 2025 mod ♥ t.kr. i 2024.

♥ institut har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. I nedenstående tabel angives følgende aftalemæssige udløbstidspunkter, samt hvor stor en andel af de rentebærende aktiver og forpligtelser, der er fastforrentede. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter inden for et år.

	Indenfor et år t.kr.	Mellem et og fem år t.kr.	Efter fem år t.kr.	I alt t.kr.	Heraf fast- forrentet t.kr.	Gennem- snitlig varighed år
2025						
Obligationer						
Tilgodehavende hos kreditinstitutter						
Udlån						
Efterstillede kapital- indskud						
Gæld til kredit- institutter						
♥						
31.12.2025						

(Ovenstående tabel vises ligeledes for 2024)

⁴⁸ Markedsrisikoen er risikoen for, at dagsværdien eller fremtidigt cash flow i et finansielt instrument fluktuerer som følge af ændringer i markedspriserne. Markedsrisiko indeholder tre typer af risiko: valutarisiko, renterisiko samt andre prisrisici.

⁴⁹ For inspiration til tabelopstillinger, som kan bruges til følsomhedsanalyser, se da note "Følsomhed over for hver type af markedsrisiko".

⁵⁰ Renterisikoen er risikoen for, at værdien af instituttets fastforrentede aktiver eller gældsposter ændres væsentligt som følge af ændringer i det generelle renteniveau

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til renterisiko er der nedenfor angivet de beløb, som instituttets resultat og egenkapital forventes at ændres med ved forskellige rimeligt sandsynlige scenarier:

	Ændring af resultat t.kr.	Ændring af egen- kapital t.kr.
2025⁵¹		

Renterisiko

En stigning i renten på 1 procentpoint

Et fald i renten på 1 procentpoint

(Ovenstående tabel vises ligeledes for 2024)

- Aktierisiko⁵²
- Beskrivelse af aktierisiko
- Politik for investering i aktier
- Oplysning om følsomhed over for ændringer i aktiemarkedet (fx. 12%, som dækker selv de laveste månedlige afkast de seneste 15 år)
- Maksimal eksponering.

I bestyrelsens retningslinjer til direktionen er der indbygget et maksimum for den risiko, instituttet må påtage sig. Ved udgangen af 2025 udgjorde instituttets aktiebeholdning (ekskl. anlægsbeholdning) i alt ♥ t.kr. mod ♥ t.kr. i 2024. ♥% af beholdningen er placeret i meget likvide aktier, som alle er noteret på autoriserede markedsplasser. Af den samlede beholdning udgjorde ♥ t.kr. obligationsbaserede investeringsforeninger.

⁵¹ Oplysningerne er et krav for børsnoterede institutter, jf. § 146.

⁵² Aktierisikoen er risikoen ved ændringer i aktiekursen, som kan påvirke værdien af pengeinstituttets aktier.

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til aktierisiko er der nedenfor angivet de beløb, som instituttets resultat og egenkapital forventes at ændres med ved forskellige rimeligt sandsynlige scenarier:

	Ændring af resultat t.kr.	Ændring af egen- kapital t.kr.
2025 ⁵³		

Aktierisiko

En stigning i værdien af aktier på 10 procentpoint

Et fald i værdien af aktierne på 10 procentpoint

(Ovenstående tabel vises ligeledes for 2024)

Valutarisiko⁵⁴

- Hvilke valutaer er tilladt i instituttet?
- Oplysning om følsomhed over for ændringer i valutakurser
- Politik for maksimal eksponering.

Instituttet har vedtaget retningslinjer for, hvilke valutaer det er tilladt at have en eksponering i. Der henvises til note ♥ for yderligere oplysninger om valutarisici.

	Likvider og værdi- papirer t.kr.	Udlån og tilgode- havender t.kr.	Gælds- forplig- telser t.kr.	Netto- position t.kr.	Heraf afdækket t.kr.	Usikret netto position år
2025						
EUR						
SEK						
CAD						
USD						
GBP						
♥						
31.12.2025						

(Ovenstående tabel vises ligeledes for 2024)

Aktiver i fremmed valuta i alt.

Passiver i fremmed valuta i alt.

⁵³ Oplysningerne er et krav for børsnoterede institutter, jf. § 146.

⁵⁴ Valutarisiko er risikoen ved ændringer i valutakurser, som kan påvirke værdien af pengeinstituttets valutapositioner.

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

Valutaindikator 1 (valutaposition)

Valutaindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser et mål for den samlede valutarisiko.

For at illustrere indvirkningen eller følsomheden i forhold til valutarisiko er der nedenfor angivet de beløb, som instituttets resultat og egenkapital forventes at ændres med ved forskellige rimeligt sandsynlige scenarier:

	Ændring af resultat t.kr.	Ændring af egen- kapital t.kr.
2025 ⁵⁵		

Valutarisiko

Indvirkning, hvis USD-kurs var 10% lavere end den faktiske kurs

Indvirkning, hvis CAD-kurs var 10% lavere end den faktiske kurs

Indvirkning, hvis GBP-kurs var 10% lavere end den faktiske kurs

Indvirkning, hvis SEK-kurs var 5% lavere end den faktiske kurs

(Ovenstående tabel vises ligeledes for 2024)

⁵⁵ Oplysningerne er et krav for børsnoterede institutter, jf. § 146.

Noter (Fortsat)

3. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici (fortsat)

Likviditetsrisiko^{56 57}

- Likviditetsstyring
- Likviditetsberedskab

Instituttets likvide beredskab bliver styret ved at opretholde tilstrækkelige likvider, ultralikvide værdipapirer, tilstrækkelige kreditfaciliteter samt evnen til at lukke markedspositioner. Det likvide beredskab fastlægges ud fra en målsætning om at sikre et tilstrækkeligt og stabilt likvidt beredskab. Instituttet tilstræber at have en overdækning i forhold til kravene i lov om finansiell virksomhed på ♥%.

LCR er for ♥ institut beregnet til ♥ pr. 31. december 2025. Der henvises herudover til nøgletal for overdækning i likviditet samt nøgletal for udlån i forhold til indlån.

Opgjort efter forfaldstidspunkt kan de finansielle aktiver og finansielle forpligtelser inkl. beløb, der forfalder til betaling inkl. renter, opgøres således:

	Anfor- drings- tilgode- havender	Til og med 3 måne- der	Over 3 måne- der til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Ikke- rente- bæ- rende	I alt
Kassebeholdning og anfordrings- tilgodehavender hos central- banken							
Tilgodehavender hos kredit- institutter og centralbanker							
Udlån og andre tilgodehavender							
Obligationer mv.							
Andre aktier							
Aktiver i alt							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker							
Indlån og anden gæld							
Udstedte obligationer mv.							
Andre passiver							
Efterstillede kapitalindskud							
Gæld til efterstillet kapital i alt							

(Ovenstående tabel vises ligeledes for 2024)

⁵⁶ Likviditetsrisikoen er risikoen for at få vanskeligheder med at overholde forpligtelser, efterhånden som de forfalder.

⁵⁷ Oplysninger om likviditetsrisiko gælder kun for finansielle forpligtelser, som afvikles gennem kontant betaling eller ved betaling med andre finansielle aktiver. Oplysninger om likviditetsrisiko skal baseres på, hvordan virksomheden styrer likviditetsrisikoen. Der skal skelnes mellem afledte og ikke-afledte finansielle forpligtelser. For øvrige finansielle forpligtelser oplyses om forventede resterende løbetider, hvis virksomheden styrer likviditetsrisikoen med udgangspunkt heri. For at styrke forholdet mellem kvantitative og kvalitative oplysninger om likviditetsrisici skal der medtages en forklaring på de skøn, som er foretaget ved fastsættelsen af forventede løbetider.

Noter (Fortsat)

§ 97

4. Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter anvendes alene til afdækning af instituttets risici. Valuta- og rentekontrakter anvendes til afdækning af instituttets valuta- og renterisici. Afdækningerne kan ikke matches 100%, hvorfor instituttet har en egenrisiko, der dog er særdeles beskeden.

	Nominal værdi t.kr	Netto markeds- værdi t.kr.	Positiv markeds- værdi t.kr.	Negativ markeds- værdi t.kr.
Institut 2025⁵⁸				

Aktiekontrakter, futureskøb

Til og med 3 måneder

Over 3 måneder og til og med 1 år

Over 1 år og til og med 5 år

Over 5 år

Gennemsnitlig markedsværdi

Valutakontrakter, terminsalg

Til og med 3 måneder

Over 3 måneder og til og med 1 år

Over 1 år og til og med 5 år

Over 5 år

Gennemsnitlig markedsværdi

Rentekontrakter, terminsalg

Til og med 3 måneder

Over 3 måneder og til og med 1 år

Over 1 år og til og med 5 år

Over 5 år

Gennemsnitlig markedsværdi

Der findes ingen uafviklede spotforretninger.

Institut 2024

Note, som angivet ovenfor med 2024-tal.

Kreditrisiko på afledte finansielle instrumenter:

Positiv markedsværdi, modpart med risikovægt 0%

Positiv markedsværdi, modpart med risikovægt 20%

Positiv markedsværdi, modpart med risikovægt 100%

⁵⁸ Øvrige afledte finansielle instrumenter, som instituttet måtte være part i, beskrives på tilsvarende vis.

Noter (Fortsat)

§ 145

5. Kapitalforhold og solvens

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Fra egenkapital til kapitalgrundlag		
Egenkapital i balancen		
Fradrag ⁵⁹ :		
Foreslået udbytte		
Immaterielle aktiver		
Hybrid kernekapital ⁶⁰		
Skatteaktiver		
Kapitalandele i finansielle enheder		
Forsigtig værdiansættelse		
Andre fradrag		
Egentlig kernekapital		
Hybrid kernekapital		
Fradrag i hybrid kernekapital:		
Kapitalandele i finansielle enheder		
Kernekapital		
Supplerende kapital ⁶¹		
Kapitalgrundlag		
Risikoeksponering		
Kreditrisiko		
Markedsrisiko		
Operationel risiko		
I alt		
Nøgletal		
Egentlig kernekapitalprocent		
Kernekapitalprocent		
Kapitalprocent		

⁵⁹ Fradrag er specificeret i CRR, artikel 36.

⁶⁰ Såfremt hybrid kernekapital er præsenteret som egenkapital, skal det fratrækkes i opgørelsen af egentlig kernekapital.

⁶¹ Efterstillede kapitalindskud.

Noter (Fortsat)

6. Femårsoversigt⁶²

	2025 t.kr.	2024 t.kr.	2023 t.kr.	2022 t.kr.	2021 t.kr.
§ 96	Hoved og nøgletal Resultatopgørelse Nettorente- og gebyrindtægter Kursreguleringer Udgifter til personale og administration Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder Årets resultat				
	Balance Udlån Egenkapital Aktiver i alt				
	Nøgletal Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav Kapitalprocent Kernekapitalprocent Egenkapitalforrentning før skat Egenkapitalforrentning efter skat Indtjening pr. omkostningskrone Renterisiko Valutaposition Valutarisiko Udlån i forhold til indlån Udlån i forhold til egenkapital Årets udlånsvækst Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet Summen af store engagementer Årets nedskrivningsprocent Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt Årets resultat pr. aktie Indre værdi pr. aktie Udbytte pr. aktie Børskurs/årets resultat pr. aktie (price/earning) Børskurs/indre værdi pr. aktie (price/equity)				
	Udvalgte supplerende nøgletal anbefalet af Finansanalytikerforeningen⁶³ Gennemsnitlig udlånsrente Gennemsnitlig indlånsrente Funding-omkostning				

⁶² Det bør nævnes, at sammenligningstal vedr. nedskrivninger ikke er tilpasset som følge af ændringer i anvendt regnskabspraksis.

⁶³ Yderligere nøgletal for pengeinstitutter fremgår af "Anbefalinger og nøgletal 2015" udarbejdet af Finansanalytikerforeningen.

Noter (Fortsat)

§ 134

7. Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og på geografiske markeder⁶⁴

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt har instituttet opdelt sin forretning i segmenter, som anvendes i instituttets interne rapportering. Opdelingen afspejler en risikoopdeling på relevante forretningsområder. Transaktioner mellem segmenterne afregnes på markedsvilkår.

Noten viser opdelingen af forretningssegmenter på aktiviteter:

	Bank- aktiviteter t.kr.	Fonds- aktiviteter t.kr.	Øvrige aktiviteter t.kr.	I alt t.kr.
Institut 2025				
Nettorenteindtægter				
Nettogebyrindtægter				
Kursreguleringer				
Andre indtægter				
Modtagne offentlige tilskud				
♥				
Indtægter i alt				
Omkostninger				
Resultat før nedskrivninger på udlån				
Nedskrivninger på udlån				
Resultat før skat				
Årets skat				
Resultat efter skat				
Udlån				
Øvrige aktiviteter				
Aktiver i alt				
Udlån				
Øvrige forpligtelser				
Passiver i alt				
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte				

Institut 2024

Note, som angivet ovenfor, med 2024-tal.

⁶⁴ Jf. regnskabsbekendtgørelsens § 134 skal instituttet i det mindste angive summen af nettorente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og på geografiske markeder, hvis aktiviteterne afviger indbyrdes. Ved fordelingen skal der tages hensyn til den måde, hvorpå salget af de tjenesteydelser, der indgår i instituttets drift, er tilrettelagt. Hvis årsrapporten indeholder et koncernregnskab, er det tilstrækkeligt, at oplysningerne medtages på koncernniveau, jf. § 134, stk. 2.

Noter (Fortsat)

7. Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og på geografiske markeder (fortsat)

Noten viser opdelingen af forretningssegmenter på geografiske markeder.

	Antal Danmark t.kr.	EU-lande t.kr.	Andre geografiske områder t.kr.	I alt t.kr.
Institut 2025				
Nettorenteindtægter				
Nettogebyrindtægter				
Kursreguleringer				
Andre indtægter				
Modtagne offentlige tilskud				
♥				
Indtægter i alt				
Omkostninger				
Resultat før nedskrivninger på udlån				
Nedskrivninger på udlån				
Resultat før skat				
Årets skat				
Resultat efter skat				
Udlån				
Øvrige aktiviteter				
Aktiver i alt				
Udlån				
Øvrige forpligtelser				
Passiver i alt				
Antal ansatte omregnet til fuldtidsansatte				

Institut 2024

Note, som angivet ovenfor, med 2024-tal.

Noter (Fortsat)

7. Netto rente- og gebyrindtægter og kursreguleringer fordelt på aktiviteter og på geografiske markeder (fortsat)

§ 140

Institut 2025	Antal ansatte t.kr.	Om- sætning* t.kr.	Resultat før skat t.kr.	Skat t.kr.
Danmark				
• Navn på dattervirksomhed/filial, aktivitet**				
• Navn på dattervirksomhed/filial, aktivitet**				
Sverige				
• Navn på dattervirksomhed/filial, aktivitet**				
• Navn på dattervirksomhed/filial, aktivitet**				
Tyskland				
• Navn på dattervirksomhed/filial, aktivitet**				
• Navn på dattervirksomhed/filial, aktivitet**				

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

Instituttet har ikke modtaget offentlige tilskud.

**

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Pantebrevsvirksomhed
- d) Ejendomsrådgivningsvirksomhed
- e) Ejendomsvirksomhed
- f) Leasingvirksomhed
- g) Uden aktiviteter
- h) Investeringsforvaltningsselskab
- i) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Noter (Fortsat)

§ 124	8. Renteindtægter		2025	2024
			t.kr.	t.kr.
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
	Udlån og andre tilgodehavender			
	Obligationer			
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt			
	samt afledte finansielle instrumenter i alt			
	Øvrige renteindtægter			
	Renteindtægter i alt			
§ 125	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbageslagsforretninger ført under:			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
	Udlån og andre tilgodehavender.			
	9. Renteudgifter		2025	2024
			t.kr.	t.kr.
	Kreditinstitutter og centralbanker			
	Indlån og anden gæld			
	Udstedte obligationer			
	Efterstillede kapitalindskud			
	Øvrige renteudgifter			
	Renteudgifter i alt			
§ 127	Heraf udgør indtægter af ægte købs- og tilbageslagsforretninger ført under:			
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
	Udlån og andre tilgodehavender.			

Noter (Fortsat)

10. Gebyrer og provisionsindtægter

		2025 t.kr.	2024 t.kr.
§ 128	Værdipapirhandel og depoter		
	Betalingsformidling		
	Lånesagsgebyrer ⁶⁵		
	Garantiprovision		
	Øvrige gebyrer og provisioner		
	Gebyrer og provisionsindtægter i alt		

§ 129 11. Kursreguleringer

		2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi		
	Obligationer		
	Aktier mv.		
	Investerings ejendomme		
	Valuta		
	Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt		
	Aktiver tilknyttet puljeordninger		
	Indlån i puljeordninger		
	Øvrige aktiver		
	Øvrige forpligtelser		
	Kursreguleringer i alt		

⁶⁵ Lånesagsgebyrer vedrører indtægter fra formidling af realkreditinstitutter. Øvrige lånesagsgebyrer, der vedr. instituttets egne udlån, amortiseres ud over lånets løbetid.

Noter (Fortsat)

§ 136

12. Udgifter til personale og administration⁶⁶

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Personaleudgifter		
Øvrige administrationsudgifter		
Udgifter til personale og administration i alt		

Personaleudgifter

Løn
Pension
Andre udgifter til social sikring
Afgifter (beregnet på grundlag af personaleantallet)
Aktiebaseret vederlag

Personaleudgifter i alt

			Ansatte med indflydelse på risikoprofil
Vederlag til direktion, bestyrelse og ansatte med væsentlig indflydelse på risikoprofil ^{67 68}	Direktion t.kr.	Bestyrelse t.kr.	t.kr.
2025			
Kontraktligt vederlag			
Pension			
Fast vederlag i alt			
Variabelt kontant vederlag			
Variabelt aktiebaseret vederlag			
Variabelt vederlag i alt			
Vederlag i alt			
Antal medlemmer/ansatte			

⁶⁶ Virksomheder, der er underlagt aflønningsreglerne, og som er børsnoterede og/eller har en balancesum på over 500 mio.kr., skal give oplysninger om sin aflønningspolitik og -praksis i forhold til direktion, bestyrelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil, jf. bekendtgørelse om lønpolitik samt oplysningsforpligtelser om aflønning i finansielle virksomheder og finansielle holdingvirksomheder (Bek.nr. 1242 af 10/06/2021) § 18. Sidstnævnte oplysninger kan gives uden for årsrapporten, men det skal i årsrapporten oplyses, hvor oplysningerne kan findes. Desuden skal virksomhederne fra 2021 ikke oplyse om ledelsens vederlag i noterne til årsrapporten, jf. ændring til lov om finansiell virksomhed (L12 vedtaget af Folketinget d. 2. december 2021). Det skal i årsrapporten anføres, hvor oplysningerne om ledelsesmedlemmers individuelle lønforhold kan findes. Eksempelvis på virksomhedens hjemmeside. Oplysningerne skal være offentligt tilgængelig i mindst 10 år fra tidspunktet for årsrapportens offentliggørelse.

⁶⁷ Vederlag til direktionen og bestyrelsesmedlemmerne skal opgøres inklusive samtlige løn- og personalegoder, herunder eksempelvis jubilæumsgratiale, omkostninger til fri bil mv.

⁶⁸ Oplysninger vedrørende direktion, bestyrelse og ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på instituttet, skal udelades i de tilfælde, hvor efterlevelse af oplysningskravet indebærer, at der gives oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn.

Noter (Fortsat)

12. Udgifter til personale og administration (fortsat)

§ 133	Revisionshonorar	2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Lovpligtig revision af årsregnskabet		
	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		
	Skatterådgivning		
	Andre ydelser		
	Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisions- virksomheder, der udfører den lovpligtige revision		

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af instituttets generalforsamlingsvalgte revisor udgør x kr. og består af review af skattemæssige opgørelser, diverse erklæringer og anden generel regnskabs- og skatterådgivning⁶⁹.

§ 122 13. Nedskrivninger og hensættelser til tab

Nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. indregnet i resultatopgørelsen	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nye nedskrivninger, netto		
Tab uden forudgående nedskrivning		
Indgået på tidligere nedskrevne fordringer		
Indregnet i resultatopgørelsen		
Hensættelser til tab på garantier, uudnyttede kreditrammer og lånetilsagn indregnet i resultatopgørelsen	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Nye nedskrivninger, netto		
Tilbageførte hensættelser		
Indregnet i resultatopgørelsen		

⁶⁹ Denne skal tilpasses det enkelte institut i samarbejde med revisor. Dette er et oplysningskrav i EU-forordningen om revision af virksomheder af interesse for offentligheden.

Noter (Fortsat)

§ 122

13. Nedskrivninger og hensættelser til tab (fortsat)

Udlån til amortiseret kostpris ⁷⁰	Stadie 1 t.kr.	Stadie 2 t.kr.	Stadie 3 t.kr.	Kredit- forringet ved første ind- regning t.kr.	I alt t.kr.
Nye nedskrivninger, netto					
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt indfrie					
Overførsler til stadie 1					
Overførsler til stadie 2					
Overførsler til stadie 3					
Andre bevægelser					
Nedskrivninger ultimo					

Øvrige finansielle aktiver til amortiseret kostpris	Stadie 1 t.kr.	Stadie 2 t.kr.	Stadie 3 t.kr.	Kredit- forringet ved første ind- regning t.kr.	I alt t.kr.
Nedskrivninger, primo					
Nye nedskrivninger, netto					
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt					
Indfrie					
Overførsler til stadie 1					
Overførsler til stadie 2					
Overførsler til stadie 3					
Andre bevægelser					
Nedskrivninger ultimo					

⁷⁰ Denne opgørelse kan udvides med bevægelser mellem forskellige stadier og udspecificeres yderligere. Endvidere skal der også medtages yderligere oplysninger, hvis instituttet har udlån, som måles til dagsværdi.

Noter (Fortsat)

§ 122

13. Nedskrivninger og hensættelser til tab (fortsat)

Hensættelser til tab på garantier, uudnyttede kreditrammer og lånetilsagn	Stadie 1 t.kr.	Stadie 2 t.kr.	Stadie 3 t.kr.	Kredit- forringet ved første ind- regning t.kr.	I alt t.kr.
Hensættelser, primo					
Nye hensættelser, netto					
Tidligere hensat, nu endeligt tabt					
Indfrie					
Overførsler til stadie 1					
Overførsler til stadie 2					
Overførsler til stadie 3					
Andre bevægelser					
Hensættelser, ultimo					

Korrektiv i alt 31.12.2025	Stadie 1 t.kr.	Stadie 2 t.kr.	Stadie 3 t.kr.	Kredit- forringet ved første ind- regning t.kr.	I alt t.kr.
-------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---	----------------

Nedskrivninger og hensættelser i alt

2024

Note, som angivet ovenfor, med 2024-tal.

Pr. 31. december 2025 er der indarbejdet ♥ t.kr. (2024: ♥ t.kr.) i tillæg til de modelberegne nedskrivninger. Af disse tillæg skyldes ♥ t.kr. (2024: ♥ t.kr.) tilpasninger til de makroøkonomiske modeller, og ♥ t.kr. (2024: ♥ t.kr.) skyldes øvrige ledelsesmæssige tillæg, hvoraf ♥ t.kr. tillægges på baggrund af usikkerhed omkring den geopolitiske og makroøkonomiske situation. Opgørelsen af det ledelsesmæssige tillæg er understøttet af beregninger, som flytter faciliteterne i et dårligere stadie grundet lavere forventninger til PD-niveauerne. Dermed udgør nedenstående "Tillæg til makroscenarier" en yderligere forværring af makrofaktorer og anses som et ledelsesmæssigt skøn, mens "øvrige tillæg" består af model- eller processvagheder i instituttets modeller, som ligeledes anses for et ledelsesmæssigt skøn.

Noter (Fortsat)

§ 122

13. Nedskrivninger og hensættelser til tab (fortsat)

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Ledelsesmæssige tillæg		
Landbrug		
Geopolitisk usikkerhed		
Andet		
Total tillæg til de makroøkonomiske scenarier		
Procesrelaterede tillæg		
Kommende modelændringer		
Total øvrige tillæg		
Total ledelsesmæssige tillæg		

	Ned- skrivninger før tillæg t.kr.	Tillæg til makro- scenarier t.kr.	Øvrige tillæg t.kr.	Nedskriv- ning i alt t.kr.
Ledelsesmæssige tillæg, segmenter				
Erhverv				
Privat				
Nedskrivninger i alt				

	Erhverv t.kr.	Privat t.kr.	I alt t.kr.
Udvikling i ledelsesmæssige tillæg, segmenter			
Landbrug			
Geopolitisk usikkerhed			
Andet			
Total tillæg til de makroøkonomiske scenarier			
Procesrelaterede tillæg			
Kommende modelændringer			
Total øvrige tillæg			
Total ledelsesmæssige tillæg			

Noter (Fortsat)

§ 132

14. Skat

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktuel skat		
Ændring i udskudt skat		
Regulering vedrørende tidligere år		
Skat ved årets resultat		

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på ♥% (2024: ♥%). For udenlandske virksomheder er anvendt det pågældende lands aktuelle skatteprocent.

§ 132

Resultat før skat

Beregnet skat ved skatteprocent på ♥% (2024: ♥%)		
Effekt af forskelle i skatteprocent i udenlandske virksomheder		
Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger		
Ikke-skattepligtige indtægter		
Andel af resultat i associerede virksomheder		
Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster		
Skat på hensættelseskonto		
Regulering vedrørende tidligere år		
Andet		

Skat af årets resultat

Effektiv skatteprocent⁷¹

⁷¹ Ved væsentlige skatteomkostnings- og skatteindtægtsselementer skal dette forklares i noten, da skatteprocenten ellers kan virke forkert for en regnskabslæser.

Noter (Fortsat)

§ 102 15. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Anfordring		
Til og med 3 måneder		
Over 3 måneder og til og med 1 år		
Over 1 år og til og med 5 år		
Over 5 år		

§ 103 I alt

Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker
Tilgodehavender hos kreditinstitutter

For yderligere oplysninger vedrørende finansielle risici relateret til disse finansielle instrumenter henvises til note 3.

16. Obligationer til dagsværdi⁷²

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Statsobligationer		
Realkreditobligationer		
Øvrige obligationer		

§ 109 Obligationer i alt

Instituttet har deponeret obligationer hos Nationalbanken og Værdipapircentralen til sikkerhed for clearing og afvikling mv. for i alt ♥ t.kr.

For yderligere oplysninger vedrørende finansielle risici relateret til disse finansielle instrumenter henvises til note 3.

⁷² Der er ikke direkte krav om at specificere obligationer til dagsværdi som angivet. Der er derimod krav om at angive eventuelle pantsatte beholdninger af aktiver, jf. § 119. Der skal angives omfang af pantsætning og de pantsatte aktivers værdi specificeret på de relevante poster.

Noter (Fortsat)

§ 104

17. Udlån og andre tilgodehavender

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
Udlån og andre tilgodehavender i alt		
Samlet udlån fordelt efter restløbetid⁷³		
Anfordring		
Til og med 3 måneder		
Over 3 måneder og til og med 1 år		
Over 1 år og til og med 5 år		
Over 5 år		
Samlet udlån i alt		

§ 104

Kreditrisici fordelt på sektorer og brancher

	2025 %	2024 %
Offentlige myndigheder		
Erhverv, herunder:		
Landbrug, jagt skovbrug og fiskeri		
Industri og råstofudvinding		
Energiforsyning		
Bygge og anlæg		
Handel		
Transport, hoteller og restauranter		
Information og kommunikation		
Finansiering og forsikring		
Fast ejendom		
Øvrigt erhverv		
Privat		
I alt⁷⁴		

⁷³ Oplysninger bør gives separat for såvel variabelt forrentede som fastforrentede udlån. Herudover skal der indgå en linje for leasingaktiver. Oplysninger kan vælges angivet samlet for udlån og tilgodehavender til såvel dagsværdi som amortiseret kostpris (som opstilling). Alternativt kan oplysningerne gives separat for de to regnskabsposter.

⁷⁴ Der kan foretages aggregering af to eller flere sektorer og brancher, i det tilfælde at større kundeforhold kan identificeres ved en fuldstændig fordeling. Foretages der aggregering, skal det anføres, at aggregering er foretaget af hensyn til ønsket om ikke at offentliggøre oplysninger om specifikke kundeforhold.

Noter (Fortsat)

18. Aktier mv.

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på Nasdaq OMX		
Aktier/investeringsforeningsbeviser noteret på andre børser		
Unoterede aktier optaget til dagsværdi		
Aktier i alt		

For yderligere oplysninger vedrørende finansielle risici relateret til disse finansielle instrumenter henvises til note 3.

§ 138

19. Kapitalandele i associerede virksomheder

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Kostpris 01.01.		
Tilgang ved køb af kapitalandele		
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud		
Afgang ved salg af kapitalandele		
Kostpris 31.12.		
Op- og nedskrivninger 01.01.		
Valutakursreguleringer		
Andel i årets resultat efter skat		
Regulering af intern avance efter skat		
Modtaget udbytte		
Årets nedskrivninger		
Årets tilbageførsel af nedskrivninger		
Tilbageførsel ved salg af kapitalandele		
Op- og nedskrivninger 31.12.		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.		

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter.

	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel %	Egen- kapital t.kr.	Resultat t.kr.
♥ I A/S	By	♥	♥	♥	♥
♥					

Noter (Fortsat)

§ 138

20. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

	2025 t.kr.	2025 t.kr.
Kostpris 01.01.		
Tilgang ved køb af kapitalandele		
Kapitalforhøjelse ved kontant indskud		
Afgang ved salg af kapitalandele		
Kostpris 31.12.		
Op- og nedskrivninger 01.01.		
Valutakursreguleringer		
Andel i årets resultat efter skat		
Regulering af interne avance efter skat		
Modtaget udbytte		
Årets nedskrivninger		
Årets tilbageførsel af nedskrivninger		
Tilbageførsel ved salg af kapitalandele		
Op- og nedskrivninger 31.12.		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.		

Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter.

	Hjemsted	Aktivitet	Ejerandel %	Egen- kapital t.kr.	Resultat t.kr.
♥ II A/S	By	♥	♥	♥	♥
♥					

Noter (Fortsat)

§ 147	21. Aktiver tilknyttet puljeordninger	2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Obligationer		
	Aktier		
	Investeringsforeningsandele		
	Kontant indestående		
	♥		
	Regnskabsmæssig værdi		
§ 101	22. Investeringsejendomme⁷⁵	2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Dagsværdi primo		
	Tilgang i årets løb, herunder forbedringer		
	Afgang i årets løb		
	Årets værdiregulering til dagsværdi		
	Andre ændringer		
	Ændring som følge af IFRS 16		
	Dagsværdi ultimo		

Dagsværdien af investeringsejendommene pr. 31. december 2025 er opgjort på baggrund af vurderinger foretaget af den uafhængige ejendomsmæglervirksomhed ♥, der har de nødvendige kvalifikationer - og den nødvendige viden om det lokale ejendomsmarked og den pågældende kategori af ejendomme - til at kunne vurdere ejendommenes aktuelle dagsværdier.

⁷⁵ Der bør ligeledes indgå omtale af typen af aftaler i operationel leasing (leasinggiver). Offentlige ejendomsværdier kan også angives.

Noter (Fortsat)

§ 101

23. Domicilejendomme

	2025	2025	2025	2024
	Domicil-	Leasede		
	ejendomme	domicil-	Total	Total
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Omvurderet værdi primo				
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer				
Tilgang som følge af ændring i regnskabspraksis				
Afgang i årets løb				
Afskrivninger				
Værdiændringer indregnet i anden totalindkomst				
Værdiændringer indregnet i resultatopgørelsen				
Andre ændringer				
Omvurderet værdi ultimo				

Den foretagne vurdering af investeringsejendomme er ligeledes foretaget for instituttets domicil-ejendomme pr. 31. december 2025⁷⁶. Den foretagne vurdering har ikke ført til ændring af de bogførte værdier af domicilejendommene.

⁷⁶ Hyppigheden af omvurderinger afhænger af ændringer i dagsværdien. Når dagsværdien afviger væsentligt fra dets regnskabsmæssige værdi, er en årlig omvurdering nødvendig. For domicilejendomme, hvor der kun er uvæsentlige ændringer i dagsværdien, kan omvurderinger hvert tredje eller femte år være tilstrækkeligt, jf. IAS 16.34.

Noter (Fortsat)

§ 100

24. Øvrige materielle aktiver

	2025 Øvrige materielle aktiver t.kr.	2025 Leasede øvr. mat. aktiver t.kr.	2025 Total t.kr.	2024 Total t.kr.
Kostprisen primo				
Tilgang som følge af ændring i regnskabspraksis				
Valutakursregulering				
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer				
Afgang i årets løb				
Overførsler til andre poster i årets løb				
Kostpris ultimo				
Ned- og afskrivninger primo				
Valutakursregulering				
Årets nedskrivninger				
Årets afskrivninger				
Årets ned- og afskrivninger på afhændede og udgåede aktiver				
Tilbageførte af- og nedskrivninger				
Af- og nedskrivninger ultimo				
Regnskabsmæssig værdi, ultimo				

Noter (Fortsat)

§ 132

25. Ændringer i udskudt skat

	Udskudt skat 01.01. t.kr.	Valuta- omregning t.kr.	Indregnet i årets resultat t.kr.	Kredit- Indregnet i egen- kapitalen t.kr.	Udskudt skat 31.12. t.kr.
Immaterielle aktiver					
Materielle anlægsaktiver					
Udlån					
Regnskabsmæssig sikring					
Medarbejderforpligtelser					
Øvrige					
Skattemæssigt underskud					
I alt					

Heraf regulering af tidligere års skat.

2024

Note, som angivet ovenfor, med 2024-tal.

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
<i>Udskudt skat</i>		
Udskudte skatteaktiver		
Hensættelse til udskudt skat		
Udskudt skat, netto		

26. Aktiver i midlertidig besiddelse

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktiver i midlertidig besiddelse		
Tab/gevinst i forbindelse med salg i året		

Noter (Fortsat)

§ 113	27. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Fordeling af restløbetider		
	Anfordring		
	Til og med 3 måneder		
	Over 3 måneder og til og med 1 år		
	Over 1 år og til og med 5 år		
	Over 5 år		
	I alt		
	Repo-forretninger udgør		
	For yderligere oplysninger vedrørende finansielle risici relateret til disse finansielle instrumenter henvises til note 3.		
§ 113	28. Indlån og anden gæld	2025 t.kr.	2024 t.kr.
	Fordeling af restløbetider		
	Anfordring		
	Til og med 3 måneder		
	Over 3 måneder og til og med 1 år		
	Over 1 år og til og med 5 år		
	Over 5 år		
	I alt		
§ 114	Indlån og anden gæld fordelt på indlånstyper		
	Anfordring		
	Med opsigelsesvarsel		
	Tidsindskud		
	Særlige indlånsformer		
	I alt		
	For yderligere oplysninger vedrørende finansielle risici relateret til disse finansielle instrumenter henvises til note 3.		

Noter (Fortsat)

29. Udstedte obligationer til dagsværdi⁷⁷

		2025 t.kr.	2024 t.kr.
§ 113	Fordeling af restløbetider Anfordring Til og med 3 måneder Over 3 måneder og til og med 1 år Over 1 år og til og med 5 år Over 5 år I alt		
§ 116	Ændring i dagsværdien af de udstedte obligationer, der kan henføres til kreditrisiko, opgøres med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre bankudstedere. Ændringen i dagsværdien af udstedte obligationer i perioden 1. januar 2025 til 31. december 2025, som kan henføres til ændringer i kreditrisikoen vedrørende forpligtelserne, udgør ♥ (♥ t.kr. 1. januar 2024 til 31. december 2024). Den akkumulerede ændring udgør ♥ t.kr. pr. 31. december 2025 (♥ t.kr. pr. 31. december 2024). Den kontraktmæssige forpligtelse, som skal betales ved forfald, udgør i alt ♥ t.kr. (2024: ♥ t.kr.) For yderligere oplysninger vedrørende finansielle risici relateret til disse finansielle instrumenter henvises til note 3.		

30. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

		2025 t.kr.	2024 t.kr.
§ 113	Fordeling af restløbetider Anfordring Til og med 3 måneder Over 3 måneder og til og med 1 år Over 1 år og til og med 5 år Over 5 år I alt		
	I posten indgår statsgaranterede obligationer med i alt ♥. For yderligere oplysninger vedrørende finansielle risici relateret til disse finansielle instrumenter henvises til note 3.		

⁷⁷ Fordelingen på restløbetider for henholdsvis udstedte obligationer til dagsværdi og udstedte obligationer til amortiseret kostpris kan vises samlet, jf. § 113, stk. 2.

Noter (Fortsat)

31. Aktiver erhvervet og solgt som led i ægte købs- og tilbageslagsforretninger

		2025 t.kr.	2024 t.kr.
§ 110	Erhvervede aktiver		
	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
	Udlån og andre tilgodehavender		
	Erhvervede aktiver ved ægte købsforretninger		
§ 117	Solgte aktiver		
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
	Indlån og anden gæld		
	Solgte aktiver ved ægte tilbagesalgsforretninger		

For yderligere oplysninger vedrørende finansielle risici relateret til disse finansielle instrumenter henvises til note 3.

§ 136,
stk. 2

32. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Udgifter til bidragsbaserede pensionsordninger fremgår af note 12.		
Ydelsesbaserede pensionsordninger:		
Udgifter for indeværende regnskabsår		
Beregnete renteudgifter		
Indregnede aktuarmæssige tab		
Afkast pensionsmidler		
I alt		
Hensættelser til ydelsesbaserede pensionsordninger (ledelsen)		
Nutidsværdi af forpligtelser		
Dagsværdi af pensionsordningens aktiver		
I alt		

Noter (Fortsat)

§ 118

33. Efterstillede kapitalindskud⁷⁸

Efterstillede kapitalindskud er ansvarlig lånekapital og hybrid kapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs er efterstillet almindelige kreditorkrav. Den hybride kernekapital er efterstillet ansvarlig lånekapital.

Den efterstillede kapital medregnes i kapitalgrundlaget efter reglerne i CRR.

Efterstillede kapitalindskud

Nominal t.kr.	Udstedt	Forfald	Rentesats	Valuta	Tilbage- betalingskurs	2025 t.kr.	2024 t.kr.
♥	♥.♥.201♥	♥.♥.201♥	%	DKK	1♥	♥	♥
♥	♥.♥.201♥	♥.♥.201♥	%	DKK	1♥	♥	♥

Efterstillede kapitalindskud indfriet i året (ekskl. hybrid kernekapital).

Efterstillede kapitalindskud i alt

Hybrid kernekapital

Nominal t.kr.	Udstedt	Forfald	Rentesats	Valuta	Tilbage- betalingskurs	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Hybrid kernekapital, som medregnes op til 50% af kernekapitalen							
♥	♥.♥.201♥	Ingen forfald	%	EUR	1♥	♥	♥
Hybrid kernekapital, som medregnes op til 35% af kernekapitalen							
♥	♥.♥.201♥	Ingen forfald	%	DKK	1♥	♥	♥
Hybrid kernekapital, som medregnes op til 15% af kernekapitalen							
♥	♥.♥.201♥	♥.♥.201♥	%	DKK	1♥	♥	♥

Hybrid kernekapital, som er konverteret

Hybrid kernekapital, som er indfriet

Hybrid kernekapital i alt

Efterstillede kapitalindskud

Sikring af renterisiko

Efterstillede kapitalindskud i alt

Heraf indregnet i kapitalgrundlag i alt

⁷⁸ Det bemærkes, at der udelukkende oplyses om hvert efterstillet kapitalindskud, der overstiger 10% af instituttets samlede efterstillede kapital. Ud over angivelse af lånets størrelse, valuta, rentesats og forfaldsdag angives, hvorvidt det er uamortisabelt, og om der under visse omstændigheder kræves hurtigere tilbagebetaling. Der skal endvidere angives andre vilkår i forbindelse med den bestående forpligtelse, jf. § 118, stk. 2. Lån under Bankpakke II skal ligeledes indgå.

Noter (Fortsat)

33. Efterstillede kapitalindskud (fortsat)

Instituttet ♥ har vurderet, at vi lever op til de kontraktuelle krav for medregning i kapitalgrundlaget. Det efterstillede kapitalindskud, som medregnes i kernekapitalen, er underlagt konverteringskrav, såfremt instituttets kernekapitalprocent kommer under ♥.

Der henvises til note ♥/side ♥ i ledelsesberetningen, hvoraf omtale af de nye regler for indregning af efterstillede kapitalindskud i kapitalgrundlag, herunder overgangsreglerne herfor, er beskrevet.

For de efterstillede kapitalindskud har renter mv. udgjort:

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Renter		
Ekstraordinære afdrag		
Omkostninger ved optagelse af efterstillede kapitalindskud		
Omkostninger ved indfrielse af efterstillede kapitalindskud		

Noter (Fortsat)

§§ 142
og 144

34. Aktiekapital/andelskapital/garantikapital⁷⁹

Aktiekapitalen består af ♥ aktier a 10 kr. Aktierne er fuldt indbetalt. Den pålydende værdi er ♥ kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser, og der er ikke knyttet særlige rettigheder til aktierne. Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de sidste år.

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Aktiekapital		
Antal aktier primo		
Tilbagekøb og annullering af aktier		
Kapitalforhøjelse ved kontant indbetaling		
Kapitalforhøjelse ved konvertering		
Antal aktier ultimo		
	Antal stk.	Nominel værdi
Egne aktier		Andel %
Egne aktier 01.01.2024		
Køb		
Salg		
Egne aktier 31.12.2024		
Egne aktier 01.01.2025		
Køb		
Salg		
Egne aktier 31.12.2025		

Samlet købssum t.kr.

Samlet salgssum t.kr.

Formålet med instituttets erhvervelse af egne aktier er ♥

Instituttet har som følge af tilvalg af Bankpakke II udbyttebegrænsning i perioden ♥. Muligheden for at udbetale udbytte er i perioden begrænset til ♥ mio.kr.

Hybrid kernekapital

I 2025 optog banken som led i eksekveringen af sin kapitalplan et obligationslån på ♥ mio.kr. med uendelig løbetid som hybrid kernekapital. Rentesatsen er ♥ og med et tillæg på ♥ %. Renter fastsættes og betales kvartalsvist. Banken kan efter eget skøn undlade at betale renter og afdrag på lånet. Egenkapitalen er således forøget med låneprovenuet ved lånoptagelsen, og lånet behandles som hybrid kernekapital i kapitalgrundlagsopgørelsen. Renter behandles regnskabsmæssigt som udbytte og føres direkte over egenkapitalen og påvirker således ikke resultatopgørelsen. Påløbne renter påvirker ikke egenkapitalen, før renterne betales. Lånet vil blive nedskrevet midlertidigt, hvis den egentlige kernekapitalprocent falder til under ♥%. Banken kan tidligst indfri lånet ♥.

⁷⁹ Børsnoterede banker giver oplysninger efter § 153 i ledelsesberetningen. Oplysninger efter § 142 kan således undlades.

Noter (Fortsat)

§ 143

35. Konvertible gældsbreve

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Gældsbreve		
Warrants		
Regnskabsmæssig værdi af konvertible gældsbreve		

§ 119

36. Eventualforpligtelser

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Garantier mv.		
Finansgarantier		
Øvrige garantier		
I alt		

Instituttet deltager i den lovpligtige indskydergarantiordning, Garantiformuen. Der indbetales et årligt bidrag på ♥, indtil formuen overstiger 1% af de samlede dækkede nettoindlån, hvilket er opnået. Eventuelle tab, der overstiger garantiformuen ved endelig afvikling, dækkes af sektoren, hvor instituttet indestår for ♥%.

Instituttet deltager ligeledes i afviklingsfinansieringsordningen, Afviklingsformuen, hvilket medfører, at instituttet skal betale et årligt bidrag over en 10-årig periode, indtil en målformue på 1% af de dækkede indskud er opnået. Instituttets samlede indbetaling forventes at udgøre ♥ t.kr.

♥ Institut anvender ♥ som datacentral og vil derved skulle betale ♥ t.kr. ved udtræden af medlemskabet.

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Andre forpligtelser		
Kredittilsagn		
Øvrige forpligtelser		
I alt		

	2025 t.kr.	2024 t.kr.
Hæftelser for koncernselskaber		
Moderselskab ♥ Holding A/S		
Datterselskab A/S		
I alt		

Instituttet har som omtalt i note 15 ydet pant i ♥ til sikkerhed for lån hos kreditinstitutter og centralbanker. Instituttet har herudover ingen pantsætninger, sikkerhedsstillelser eller lignende.

Noter (Fortsat)

36. Eventualforpligtelser (fortsat)

Alternativ 1

Instituttet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Instituttet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber⁸⁰.

Alternativ 2

Instituttet indgår i en dansk sambeskatning med N A/S som administrationsselskab. Instituttet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber⁸¹.

§ 123

37. Regnskabsmæssig sikring

Instituttet foretager løbende afdækning af renterisikoen på fastforrentede aktiver og forpligtelser i Instituttets balance. Afdækningens effektivitet måles løbende.

	Nominal værdi t.kr.	Bogført værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.	Rente- risiko t.kr.
2025				
Aktiver				
Tilgodehavender i kreditinstitutter og Centralbanker				
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				
I alt				
Forpligtelser				
Indlån og anden gæld				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
Efterstillede kapitalindskud				
I alt				
Afledte finansielle instrumenter				
Renteswap				
Netto				
2024				
Note, som angivet ovenfor, med 2024-tal.				

⁸⁰ Forslag til beskrivelse, såfremt instituttet er administrationsselskab i en sambeskatning.

⁸¹ Forslag til beskrivelse, såfremt instituttet/selskabet indgår i en sambeskatning.

Noter (Fortsat)

§ 141

39. Aktionærforhold

♥ institut har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

- Anders Andersen, København, der ejer 10% af instituttets aktiekapital og 10% af aktiekapitalens stemmerettigheder.

§ 171

40. Køb af virksomheder

♥ instituttet har i ♥ 2025 erhvervet følgende pengeinstitut/sparekasse/andelskasse.

	Aktivitet	Over- tagelses- tidspunkt	Overtaget ejerandel %	Overtaget stemme- andel %	Købs- vederlag t.kr.
♥ Lokalbank, København	Pengeinstitut	♥	100	♥	♥

Der var ingen virksomhedssammenslutninger i 2025.

♥ instituttet anser købet af lokalbank som et led i strategiplanen for udvidelse af aktiviteterne i lokalbanks nærområde.

Købet er regnskabsmæssigt gennemført på overtagelsesdatoen.

Fordelingen af købsprisen på nettoaktiver er vist i nedenstående tabel, hvor de anførte regnskabsmæssige værdier er opgjort til dagsværdi på overtagelsestidspunktet i henhold til lokalbanks regnskabspraksis:

Dagsværdiopgørelse

Aktiver	t.kr.
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	
Udlån og andre tilgodehavender	
Obligationer	
Aktier mv.	
Kapitalandele	
Immaterielle aktiver, kundebase	
Materielle aktiver	
Skatteaktiver	
Aktiver i midlertidig besiddelse	
Øvrige aktiver	
Periodeafgrænsningsposter	
Aktiver i alt	

Noter (Fortsat)

40. Køb af virksomheder (fortsat)

Forpligtelser	t.kr.
Gæld til kreditinstitutter	
Indlån og anden gæld	
Udstedte obligationer	
Andre passiver	
Periodeafgrænsningsposter	
Hensættelser til forpligtelser	
Efterstillede kapitalindskud	
Forpligtelser i alt	
Overtagne nettoaktiver	
Goodwill/badwill	
Købesum	
Overtagne tilgodehavender hos kreditinstitutter	
Kontant vederlag	
Eventualforpligtelser	
Garantier	

♥ instituttet har afholdt transaktionsomkostninger for ♥ kr., der er indregnet i resultatopgørelsen under udgifter til administration.

I overtagne nettoaktiver indgår udlån og andre tilgodehavender med en dagsværdi på ♥ t.kr. Dagsværdien af udlån er baseret på en vurdering af markedsværdien af den overtagne portefølje, der opgøres som nutidsværdien af de pengestrømme, som forventes at blive modtaget.

Det kontraktlige tilgodehavende udgør ♥ t.kr., hvoraf ♥ t.kr. er afskrevet på overtagelsestidspunktet. De kontraktlige tilgodehavender og afskrevne beløb udgør på overtagelsestidspunktet:

	Kontraktligt tilgode- havende t.kr.	Uerholdeligt beløb t.kr.
Udlån og andre tilgodehavender		
Obligationer		
I alt		

Noter (Fortsat)

§ 171

40. Køb af virksomheder (fortsat)

Ved købet er der betalt et købsvederlag, der overstiger dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser. Denne positive/negative forskelsværdi (goodwill) kan primært begrundes med forventede synergieffekter mellem aktiviteterne i det overtagne institut og instituttets eksisterende aktiviteter, fremtidige vækstmuligheder samt virksomhedernes medarbejderstabe. Disse synergier er ikke indregnet separat fra goodwill, idet de ikke er særskilt identificerbare⁸⁴. Goodwill forventes ikke at være skattemæssigt fradragsberettiget.

I forbindelse med købet har instituttet betalt ♥ t.kr. til sælger, som er betinget af dennes fortsatte ansættelse og dermed den efterfølgende arbejdsindsats. Denne del af købsvederlaget bliver indregnet i resultatopgørelsen i takt med udførelsen af arbejdsindsatsen.

Af ♥ instituts resultat for året på ♥ t.kr. kan ♥ t.kr. henføres til indtægter genereret af det overtagne institut efter overtagelsen. Af ♥ instituts nettorente- og gebyrindtægter kan ♥ t.kr. henføres til det overtagne institut. Hvis det overtagne institut havde været overtaget med virkning fra 1. januar 2025, ville nettorente- og gebyrindtægter for 2025 have været ca. ♥ t.kr. og årets resultat ca. ♥ t.kr. Det er ledelsens vurdering, at disse proformatal afspejler indtjeningsniveauet i ♥ institut efter overtagelsen, og at beløbene derfor kan danne basis for sammenligninger i efterfølgende regnskabsår.

Ved opgørelse af proformabeløbene for nettorente- og gebyrindtægter og årets resultat er der gjort følgende væsentlige forudsætninger:

- ♥
- ♥

§ 137

41. Koncernforhold

Institut indgår i koncernregnskabet for ♥-koncernen, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.

⁸⁴ Beskrivelsen af overvejelser bag opkøbet skal tilpasses det enkelte institut og bidrage til en bedre forståelse af, hvorfor dispositionerne er foretaget.

Noter (Fortsat)

§ 99

42. Oplysning om dagsværdi af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i balancen til enten dagsværdi eller amortiseret kostpris, jf. anvendt regnskabspraksis. Ved opgørelse af dagsværdi anvender ♥ instituttet værdiansættelseskategorier (IFRS 13 hierarkiet) bestående af tre niveauer:

- **Niveau 1:** noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument, dvs. uden ændring i form eller sammensætning
- **Niveau 2:** noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsd-data
- **Niveau 3:** værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsd-data.

Instituttet anvender således i videst muligt omfang noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en officiel handelsplads (fx en fondsbørs). I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input og ved hjælp af generelle anerkendte beregnings- og vurderingsmodeller som fx diskonterede cash flow- og optionsmodeller. Observerbare input er typisk rentekurver og handelspriser, som kan rekvireres gennem særlige udbydere som Reuters, Bloomberg mv.

Nogle markeder er over de senere år blevet inaktive og illikvide. Der bliver derfor foretaget sammenligning mellem priser på inaktive og illikvide markeder med den pris, der vil fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og beregningsmodeller. I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte et finansielt aktiv eller en forpligtelse til dagsværdi, bliver målingen foretaget ved egne antagelser og ekstrapolationer mv. I videst muligt omfang tages der udgangspunkt i den faktiske handel, og der korrigeres for forskelle i aktivet eller forpligtelsens parameter. Denne måling er derved påvirket af nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan ♥ mio.kr. henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, udgør påvirkningen ♥% af årets resultat før skat.

Noter (Fortsat)

§ 111

43. Dagsværdi af finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

Finansielle instrumenter måles i balancen til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Dagsværdien er det beløb, som et finansielt aktiv kan handles til, eller det beløb en finansiell forpligtelse kan indfries til, mellem uafhængige parter. Den overvejende del af instituttets dagsværdiansatte aktiver og forpligtelser er værdiansat (målt) på baggrund af officielle, noterede priser eller markedspriser på balancedagen.

For finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris er følgende lagt til grund i forbindelse med opgørelse af dagsværdien:

- Den bogførte værdi af udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der forfalder inden for 12 måneder.
- For udlån og tilgodehavender samt andre finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, som er variabelt forrentede og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af indlån og anden gæld, der ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.

Forskellen mellem bogførte og dagsværdibaserede værdier, der ikke er indregnet i resultatopgørelsen, og som kan henføres til forskellen mellem den regnskabsmæssige amortiserede kostpris og den beregnede dagsværdi, er vist nedenfor.

	Amortiseret kostpris t.kr.	Dags- værdi t.kr.
Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris⁸⁵		
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
Udlån og andre tilgodehavender ⁸⁶		
Obligationer		
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
Indlån og anden gæld		
Udstedte obligationer		
Finansielle instrumenter i alt		

⁸⁵ Såfremt de regnskabsmæssige værdier i balancen er en rimelig tilnærmelse af de pågældende finansielle instrumenters dagsværdi, kan oplysningerne udelades. Årsagen til udeladelsen skal oplyses og begrundes.

⁸⁶ Oplysninger om dagsværdien af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris kan udelades for institutter, der ikke har værdipapirer optaget til handel på et reguleret marked i et EU/EØS-land, og hvor der ikke er en noteret pris på et aktivt marked, jf. § 45.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis⁸⁷

Anvendt regnskabspraksis er, ud over det i note 1 beskrevne, beskrevet nedenfor.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde instituttet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når instituttet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå instituttet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Dog indregnes værdistigninger i domicilejendomme direkte i totalindkomstopgørelsen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen (*alternativt kan afviklingsdagen anvendes*), og indregningen ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis det er overdraget, og instituttet i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Koncernforhold

♥ institut ejer kapitalandele i datterselskabet ♥. I forhold til ♥ instituts regnskab anses kapitalandelen i ♥ for at være uvæsentlig og holdes derfor ude af konsolideringen. Da ♥ institut ikke har andre datterselskaber, er der ikke udarbejdet et koncernregnskab.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet eller stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet eller afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

⁸⁷ Anvendt regnskabspraksis skal altid tilpasses til den konkrete virksomhed. Gengivelse af regnskabsreglerne er således ikke med til at give værdi for regnskabslæserne, ligesom kopiering af vedlagte eksempel ikke vil være i overensstemmelse med reglerne. Instituttet kan overveje at opdele afsnittet i kritiske regnskabsprincipper og øvrige regnskabsprincipper, så regnskabslæser bliver guidet i, hvad der skal læses, og hvad der kan læses.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis⁸⁸

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle aktiver og nedskrives, hvis der opstår værdiforringelse. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive ikke nedskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens lukkekurs for valutaen. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen eller balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som kursreguleringer.

Regnskaber for udenlandske dattervirksomheder omregnes til valutakursen ultimo regnskabsåret for balanceposter og til gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsen. Ændringen i værdien af primoegenkapitalen i dattervirksomheden indregnes direkte på egenkapitalen under valutakursregulering. Ligeledes indregnes forskelle ved omregning af dattervirksomhedernes resultatopgørelse til valutakurser ultimo regnskabsåret i egenkapitalen under valutakursregulering.

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser anskaffet i fremmed valuta, der ikke omvurderes til dagsværdi, kursreguleres ikke.

Modregning

Instituttet modregner tilgodehavender og forpligtelser, når instituttet har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettomodregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

⁸⁸ Anvendt regnskabspraksis skal altid tilpasses til den konkrete virksomhed. Gengivelse af regnskabsreglerne er således ikke med til at give værdi for regnskabslæserne, ligesom kopiering af vedlagte eksempel ikke vil være i overensstemmelse med reglerne. Instituttet kan overveje at opdele afsnittet i kritiske regnskabsprincipper og øvrige regnskabsprincipper, så regnskabslæser bliver guidet i, hvad der skal læses, og hvad der kan læses.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis⁸⁹

Resultatopgørelsen

Renter, gebyrer og provisioner⁹⁰

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer (fx etableringsgebyrer), der er en integreret del af den effektive rente af et udlån, indregnes som en del af amortiseret kostpris og dermed som en integreret del af det finansielle instrument (udlån) under renteindtægter.

Behandlingen af negative renteindtægter og positive renteudgifter adskiller sig ikke fra behandlingen af renteindtægter og renteudgifter. Negative renteindtægter og positive renteudgifter er præ-senteret på hver sin særskilte linje i resultatopgørelsen.

Renteindtægter på udlån, der klassificeres som stadie 3, beregnes på baggrund af nettobeløbet efter nedskrivninger. På øvrige udlån beregnes renten baseret på det kontraktmæssigt udestående beløb.

Provisioner og gebyrer, der er led i en løbende ydelse, periodiseres over løbetiden. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Vederlag for formidling af realkreditlån for ♥ indregnes efter modregningsmodellen. Efter modregningsmodellen indregnes vederlag på tidspunktet for lånets etablering, og vederlag for løbende servicering af låntager indregnes, i takt med at instituttet forestår serviceringen og dermed opnår ret til vederlaget. ♥ kan kun modregne konstaterede tab i realkreditlånets første 8 år i de fremtidige løbende provisionsindtægter. Modregning indregnes på tidspunktet for den tabsgivende begivenhed.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. til instituttets personale. Omkostninger til ydelser og goder til ansatte, herunder jubilæumsgratualer og fratrædelsesgodtgørelser, indregnes i takt med de ansattes præstation af de arbejdsydelser, der giver ret til de pågældende ydelser og goder.

Omkostninger til incitamentsprogrammer indregnes i resultatopgørelsen i det regnskabsår, omkostningen kan henføres til. Aktiebaseret vederlæggelse udgiftsføres med dagsværdien opgjort på tildelingstidspunktet og modposteres på egenkapitalen.

Administrationsomkostninger består blandt andet af udgifter til IT, marketing, lokaler og kontorhold, samt øvrige omkostninger som f.eks. bidrag til Afviklingsformuen.

⁸⁹ Anvendt regnskabspraksis skal altid tilpasses til den konkrete virksomhed. Gengivelse af regnskabsreglerne er således ikke med til at give værdi for regnskabslæserne, ligesom kopiering af vedlagte eksempler ikke vil være i overensstemmelse med reglerne. Instituttet kan overveje at opdele afsnittet i kritiske regnskabsprincipper og øvrige regnskabsprincipper, så regnskabslæser bliver guidet i, hvad der skal læses, og hvad der kan læses.

⁹⁰ Dette afsnit skal tilpasses instituttets konkrete forhold. Såfremt instituttet har indregnet finansielle aktiver til dagsværdi over anden totalindkomst, skal renteindtægter fra disse indgå i resultatopgørelsen under renteindtægter, og dette bør oplyses.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pensionsordninger

Instituttet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger med hovedparten af medarbejderne. I de bidragsbaserede ordninger indbetales faste bidrag til en uafhængig pensionskasse. Instituttet har ingen forpligtelse til at indbetale yderligere bidrag.

Instituttet har herudover indgået ydelsesbaserede ordninger for ledelsen. I de ydelsesbaserede ordninger er instituttet forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med ledelsesmedlemmers pensionering. Forpligtelser af denne type opgøres ved en aktuarmæssig tilbagediskontering af pensionsforpligtelser til nutidsværdi. Nutidsværdi beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i rente, inflation og dødelighed.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder indtægter af sekundær karakter i forhold til instituttets aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af midlertidig overtagne aktiver.

Andre driftsudgifter

Andre driftsudgifter indeholder udgifter af sekundær karakter i forhold til instituttets aktiviteter, herunder bidrag til sektorløsninger.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatet med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst eller direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer henholdsvis i anden totalindkomst og direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoaktiver.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske virksomheder, hvor der udøves bestemmende indflydelse. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Balancen

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker

Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker, måles ved første indregning til dagsværdi og måles efterfølgende til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender og gæld hos kreditinstitutter og centralbanker⁹¹

Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker omfatter tilgodehavender hos andre kreditinstitutter samt tidsindskud i centralbanker. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker omfatter ♥.

Tilgodehavende måles til amortiseret kostpris. Gæld måles til amortiseret kostpris.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

En associeret virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve betydelig, men ikke bestemmende indflydelse. En tilknyttet virksomhed er en virksomhed, hvor koncernen kan udøve bestemmende indflydelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdi metode (equity-metoden), hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet koncern-goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter skat efter eliminerings af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab og med fradrag af af- og nedskrivninger på koncerngoodwill.

⁹¹ Ifølge Finanstilsynet skal der angives regnskabspraksis for alle finansielle instrumenter i årsrapporten, hvis det er væsentligt. Væsentlighed skal i den forbindelse forstås, som at posten er væsentlig.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode under lovpligtige reserver, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Nedskrivninger indregnes og fradrages i eventuelle positive lovpligtige reserver, så længe der er en reserve at modregne i.

Koncerngoodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Koncerngoodwill behandles efter samme praksis som anden goodwill.

Immaterielle aktiver

Goodwill og udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsperioden for udviklingsomkostninger er den forventede brugstid, som er mellem ♥ og ♥ år.

Øvrige immaterielle aktiver omfatter erhvervet software. Erhvervet software indregnes til kostpris, der omfatter de omkostninger, der er medgået for at kunne tage softwaren i brug. Erhvervet software afskrives lineært over tre år.

Leasingkontrakter vedrørende immaterielle aktiver indregnes ved første måling til nettoværdien af leasingforpligtelsen inkl. omkostninger. Efter første indregning måles immaterielle aktiver på samme måde som øvrige immaterielle anlægsaktiver.

Investerings ejendomme

Investerings ejendomme er ejendomme, som besiddes for at opnå lejeindtægter og/eller kapitalgevinster, herunder ejendomme udlejet under operationelle leasingaftaler. Ejendomme, som indeholder elementer af både domicil- og investerings ejendom, opdeles forholdsmæssigt, hvis andelen kan frasælges separat.

Investerings ejendomme måles efter første indregning til dagsværdi i overensstemmelse med principperne i bilag 9 til regnskabsbekendtgørelsen. Ændringer i dagsværdi på investerings ejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter vedrørende investerings ejendomme indregnes ved første måling til nettoværdien af leasingforpligtelsen inkl. omkostninger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende investerings ejendomme på samme måde som øvrige investerings ejendomme.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som instituttet selv benytter til administration, filial eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme måles efter første indregning til omvurderet værdi. Omvurdering foretages så hyppigt, at der ikke forekommer væsentlige forskelle til dagsværdien. Ejendommenes dagsværdi revurderes årligt på baggrund af beregnede kapitalværdier for de forventede fremtidige pengestrømme. Derudover indhentes ca. hvert 3. år vurderinger af ejendommens markedsværdi fra uafhængige vurderingsmænd.

Stigninger i domicilejendommens omvurderede værdi indregnes under opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen. Fald i værdien indregnes i resultatopgørelsen, medmindre der er tale om tilbageførsler af tidligere foretagne opskrivninger. Afskrivninger foretages på baggrund af den opskrevne værdi. Domicilejendomme afskrives over en periode på ♥ år⁹².

Leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme indregnes ved første måling til nettoværdien af leasingforpligtelsen inkl. omkostninger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende domicilejendomme på samme måde som øvrige domicilejendomme.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen samt omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Øvrige materielle aktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af de øvrige aktivers forventede brugstider:

It-udstyr og maskiner	♥ år
Inventar	♥ år
Biler	♥ år
♥	♥ år

Øvrige materielle anlægsaktiver vurderes for nedskrivningsbehov, når der er indikation for værdiforringelse, og der nedskrives til genindvindingsværdien, som er den højeste af nettosalgsprisen og nytteværdien.

Leasingkontrakter vedrørende øvrige materielle anlægsaktiver indregnes ved første måling til nettoværdien af leasingforpligtelsen inkl. omkostninger. Efter første indregning måles leasingkontrakter vedrørende øvrige materielle anlægsaktiver på samme måde som øvrige materielle anlægsaktiver.

⁹² Vi skal gøre opmærksom på, at det ikke er i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen (eller IFRS) at anvende et fast niveau (som fx den skattemæssige grænse for straksafskrivning) for, hvilke aktiver der aktiveres, og hvilke der udgiftsføres. Der kan alene anlægges en samlet væsentlighedsvurdering.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver overtaget i forbindelse med nødlidende engagementer. Aktiverne måles til det laveste beløb af den regnskabsmæssige værdi eller dagsværdi med fradrag af omkostninger ved salg. Aktiverne er kun midlertidigt i instituttets besiddelse, og salg vurderes sandsynligt inden for kort tid. Der afskrives ikke på aktiver i midlertidig besiddelse. Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen.

Eventuel værdiregulering af aktiver i midlertidig besiddelse indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender.

Andre aktiver

Andre aktiver omfatter øvrige aktiver, der ikke hører til under andre aktivposter. Posten omfatter positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og indtægter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder tilgodehavende renter og udbytte. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en positiv værdi på balancedagen, og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Indlån og anden gæld

Indlån og anden gæld omfatter indlån med modparter, der ikke er kreditinstitutter eller centralbanker. Indlån og anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Udstedte obligationer til amortiseret kostpris

Udstedte obligationer måles til amortiseret kostpris. Der foretages modregning af egenbeholdning af egne udstedte obligationer.

Andre passiver

Andre passiver omfatter øvrige passiver, der ikke hører til under andre passivposter. Posten omfatter negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter og udgifter, som først forfalder til betaling efter regnskabsårets afslutning, herunder skyldige renter. Bortset fra afledte finansielle instrumenter, der har en negativ værdi på balancedagen, og som måles til dagsværdi, måles regnskabsposten ved første indregning til kostpris og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter indtægter, der er modtaget før balancetidspunktet, men som vedrører en senere regnskabsperiode, herunder forudmodtagne renter og provision. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud måles til amortiseret kostpris⁹³. Omkostninger, herunder stiftelsesprovision, som er direkte forbundet med efterstillede kapitalindskud, fradrages i den initiale dagsværdi og rentes metode. Step-up på hybrid kernekapital indregnes ved ♥.

Øvrige finansielle forpligtelser

Øvrige finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Hensatte forpligtelser

Forpligtelser, garantier og andre forpligtelser - bortset fra finansielle garantier og lånetilsagn, der er uvisse med hensyn til størrelse eller tidspunkt for afvikling - indregnes som hensatte forpligtelser, når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil medføre et træk på virksomhedens økonomiske ressourcer, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Forpligtelsen opgøres til nutidsværdien af de omkostninger, som er nødvendige for at indfri forpligtelsen. Forpligtelser vedrørende personale, herunder jubilæer, seniorgodtgørelser mv., hensættes på et statistisk aktuarmæssigt grundlag. Der foretages diskontering af forpligtelser, der forfalder mere end 12 måneder efter den periode, hvor de er optjent.

Garantier måles dog ikke lavere end den provision, som er modtaget for garantien periodiseret over garantiperioden.

Egenkapital

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter opskrivning af instituttets domicilejendomme efter indregning af udskudt skat. Opskrivningen opløses, når ejendommen nedskrives eller sælges.

Andre reserver

♥

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte fra egne aktier indregnes direkte i overført resultat under egenkapitalen.

Foreslået udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

⁹³ Såfremt forventningen om indfrielse inden step-up brister, skal værdien af den statslige hybride kapital opskrives, så snart forventningerne om indfrielsesmønstret ændres. Det vil således som udgangspunkt ikke være korrekt at anvende den nominelle rente som rente og opskrive den regnskabsmæssige værdi af instrumentet, når step-up indtræder, jf. Finanstilsynet i deres orienteringsbrev om regnskabsaflæggelse for 2012 for kreditinstitutter m.fl.

Noter (Fortsat)

44. Øvrig anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital med uendelig løbetid, og hvor banken har en ubetinget ret til at undlade at betale renter, klassificeres som egenkapital, og betaling af renter indregnes direkte på egenkapitalen på betalingstidspunktet som udlodning.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt instituttets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital, efterstillede kapitalindskud og omkostninger forbundet hermed, køb af egne aktier samt betaling af udbytte.

Likvider omfatter kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker, tilgodehavender hos kreditinstitutter med oprindelig løbetid op til tre måneder samt værdipapirer med oprindelig løbetid op til tre måneder, som øjeblikkeligt kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun har ubetydelig risiko for ændring i kursværdien.

Hoved- og nøgletal⁹⁴

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsens krav samt i henhold til DDF's (Den Danske Finansanalytikerforening) vejledninger.

⁹⁴ Vi anser det **ikke** som et krav, at instituttet skal angive definitionen af nøgletallene (god skik). Vi anser det derimod som hensigtsmæssigt at henvise til, hvor definition af nøgletallene er angivet.

Bilag 1 Regnskabsbekendtgørelsen § 97

Deloitte's bemærkninger vedrørende regnskabsbekendtgørelsens § 97

I regnskabsbekendtgørelsen er § 97 formuleret således:

" Virksomheden skal oplyse om karakteren af finansielle instrumenter, herunder væsentlige betingelser og vilkår, der kan influere på beløbsstørrelser, tidspunkter og usikkerheder vedrørende de fremtidige betalingsstrømme."

Vi skal bemærke, at begrebet finansielle instrumenter i såvel regnskabsbekendtgørelsen som i IFRS er bredere end blot til at omfatte afledte finansielle instrumenter (jf. bilag 1 i regnskabsbekendtgørelsen).

Umiddelbart vil begrebet i institutter omfatte:

Finansielle aktiver	Finansielle forpligtelser
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker
Gældsbeviser, der kan refinansieres i centralbanker	Indlån og anden gæld
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	Udstedte obligationer
Udlån og andre tilgodehavender	Ikke-afledte finansielle forpligtelser
Obligationer	Andre passiver (negativ dagsværdi af spotforretninger og andre afledte finansielle instrumenter)
Aktier mv.	
Andre aktiver (positiv dagværdi af spotforretninger og andre afledte finansielle instrumenter)	

Oplysningskravet i § 97 omfatter således alle finansielle instrumenter. I oplysningskravene i henhold til regnskabsbekendtgørelsen er der allerede stillet en række krav vedrørende fx løbetider af ikke-afledte finansielle instrumenter. Herudover bør der også gives oplysninger om fx konverteringsrettigheder, førtidig indfrielse og sikkerhedsstillelser samt refinansieringsforhold.

For de afledte finansielle instrumenter er der ingen specifikke krav i regnskabsbekendtgørelsen udover hvad § 97 foreskriver. Efter vores opfattelse bør der gives oplysninger om udløb/exercise, nominelle beløb og dagsværdier pr. instrument.

Såfremt der er finansielle instrumenter i forskellige valutaer, bør disse oplysninger ligeledes gives.

Bilag 1 Regnskabsbekendtgørelsen § 97 (fortsat)

Deloitte's bemærkninger vedrørende regnskabsbekendtgørelsens § 97 (fortsat)

Ifølge bemærkningerne til oplysningskravet i § 97 er der et lignende krav i IFRS 7.31. IFRS 7.31 angiver, at en virksomhed skal give oplysninger, som gør det muligt for brugere af virksomhedens årsregnskab at bedømme arten og omfanget af virksomhedens risici hidrørende fra finansielle instrumenter på balancedagen.

Flere af kravene er direkte omfattet af regnskabsbekendtgørelsen for noterede institutter, jf. note 3, 42 og 43. Institutter kan således finde inspiration i IFRS 7.31-42 til at sikre overholdelse af kravet i § 88. Finanstilsynet har præciseret vigtigheden af angivelsen af risikooplysninger i årsrapporten i deres julebreve i flere omgange. Vi anbefaler, at institutter søger inspiration i oplysningskravene i IFRS 7.31-42.