

1. halvårsrapport 2025 – Nykredit Portefølje Administration A/S

INDHOLDSFORTEGNELSE

INDHOLDSFORTEGNELSE	1
Selskabsoplysninger	2
Hoved- og Nøgletal	3
1. HALVÅR 2025 - KORT FORTALT	4
PÅTEGNINGER	5
Ledelsens påtegning	5
REGNSKAB	6
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	8
Noter	9

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet:

Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

Hjemmeside: nykredit.dk
Telefon: +45 44 55 92 00

CVR nr. 16 63 76 02
Regnskabsperiode: 1. januar – 30. juni
Hjemstedskommune: København

Revisor:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Bestyrelse:

Dan Sørensen (formand)
Ellen Als
Lene Qvist
Andreas Årsnes

Direktion:

Erling Skorstad
Tage Fabrin-Brasted
Tina Philipson

HOVED- OG NØGLETAL

	T.kr.		
Nykredit Portefølje Administration A/S	1. halvår 2025	1. halvår 2024	2024
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG			
Netto rente- og gebyrindtægter	231.821	267.278	501.343
Kursreguleringer	-289	823	-276
Andre driftsindtægter	13.978	10.721	28.710
Udgifter til personale og administration	167.863	151.190	321.822
Resultat før skat	77.647	127.632	207.957
Skat	20.188	33.189	53.874
Periodens resultat	57.459	94.443	154.083
BALANCE I SAMMENDRAG			
	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Aktiver			
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	50.054	146.469	60.251
Obligationer	707.118	653.087	797.610
Øvrige aktiver	52.236	48.966	62.198
Aktiver i alt	809.408	848.523	920.059
Passiver			
Øvrige passiver	44.692	50.904	62.801
Egenkapital	764.717	797.618	857.258
Passiver i alt	809.408	848.523	920.059
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier mv.	371	382	371
Ikke-balanceførte poster i alt	371	382	371
NØGLETAL			
Basiskapital i forhold til minimumskapitalkrav	1.025,4%	1.069,5%	948,1%
Solvensprocent	71,6%	66,0%	60,2%
Kernekapitalprocent	71,6%	66,0%	60,2%
Egenkapitalforrentning før skat	19,1%	30,0%	23,6%
Egenkapitalforrentning efter skat	14,2%	22,2%	17,5%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,38	1,90	0,61
Renterisiko	0,3%	0,2%	0,4%
Antal heltidsansatte (gns.)	113	123	121
Antal foreninger under administration	33	37	36
Antal afdelinger under administration	396	415	409
Formue under administration t.kr.	1.016.094.267	985.104.560	1.049.152.866

1. HALVÅR 2025 - KORT FORTALT

Forretningsprofil

Nykredit Portefølje Administration A/S varetager Nykredit koncernens aktiviteter inden for administration af investeringsfonde mv. Selskabet er af Finanstilsynet godkendt som såvel investeringsforvaltningselskab som forvalter af alternative investeringsfonde.

Selskabets forretningsområde er administration og forvaltning af danske UCITS og alternative investeringsfonde. Selskabet udbyder endvidere serviceydelser i Luxembourg som management company for alternative investeringsfonde tilknyttet Nykredit.

Turbulente markeder præget af handelspolitisk usikkerhed

I første halvår af 2025 opstod der øget politisk usikkerhed, som skabte store udsving på de finansielle markeder. Præsident Trumps "toldkrig" mod både allierede og fjender samt fortsatte geopolitiske spændinger bidrog til usikkerheden.

Den globale økonomi udviklede sig moderat positivt, men tegn på opbremsning opstod mod halvårets slutning. Inflationen faldt i Europa til 2%, mens inflationsniveauet i USA steg svagt mod halvårets afslutning efter et fald tidligere på året. Den Europæiske Centralbank nedsatte som følge heraf den toneangivende rente med et procentpoint i løbet af 1. halvår, hvorimod den amerikanske centralbank holdt den toneangivende amerikanske rente uændret, blandt andet fordi kerneinflationen i USA stadig lå over målet, og fordi usikkerheden omkring de nye todsatser spillede ind.

Finansmarkederne reagerede kraftigt på den øgede handelspolitiske usikkerhed. Aktierne faldt markant i april, men rettede sig, da Trump udskød eller ændrede todsatser. Dollaren faldt dog over 11% mod danske kroner i 1. halvår, hvilket medførte et samlet negativt afkast på ca. 3% for globale aktier opgjort i danske kroner. Obligationsmarkederne var også volatile gennem perioden. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt gennem 1. halvår, mens renten i Tyskland steg på grund af udsigten til flere tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske marked, hvor renten på lange obligationer steg en smule og dæmpede afkastene.

Udvikling på de finansielle markeder reducerede den gennemsnitlige formue under administration i selskabet, hvilket fik en negativ indvirkning på selskabets omsætnings- og indtjeningsudvikling i 1. halvår 2025.

Selskabets aktiviteter

Selskabet har gennem 1. halvår haft fokus på at strømline aktiviteterne med administrationen af investeringsfondene. Dette indbefattede bl.a. det fortsatte arbejde med opbygningen og konfigureringen af den nye it-plattform samt tilpasningen af processerne vedrørende rapportering mv. i henhold til SFDR direktivet.

Den samlede formue under administration udgjorde 1.016,1 mia. kr. pr. 30. juni 2025 mod 1.049,2 mia. kr. ultimo 2024.

Ledelsen, organisation og videnressourcer

Selskabets ledelse blev ændret i løbet af 1. halvår 2025, idet Kenneth Hedegaard fratrådte bestyrelsen på selskabets ordinære generalforsamling den 29. marts 2025, mens Andreas Moll Årsnes blev valgt ind.

Selskabet beskæftigede i 1. halvår 2025 i gennemsnit 113 heltidsansatte mod 123 heltidsansatte i 2024.

Selskabets aktiviteter bygger i væsentligt omfang på den viden og erfaring, som selskabets medarbejdere er i besiddelse af. Selskabet søger via løbende efteruddannelse at sikre og videreudvikle medarbejdernes videnressourcer.

Resultatopgørelse

Periodens nettorente- og gebyrindtægter udgjorde 231,8 mio. kr. mod 267,3 mio. kr. i 1. halvår 2024. Udviklingen i nettorente- og gebyrindtægterne blev påvirket negativt af nedgangen i formuen under administration, ligesom selskabets mindre obligationsbeholdning og lavere renteniveau reducerede renteindtægterne i forhold til perioden året forinden.

De samlede udgifter i 1. halvår 2025 blev 167,9 mio. kr. sammenlignet med 151,2 mio. kr. i 1. halvår 2024. De stigende omkostninger kan tilskrives udgifter til udvikling af selskabets nye it-plattform.

Selskabets halvårsresultat før skat blev 77,6 mio. kr. mod 127,6 mio. kr. i 2024. Nettoresultat efter skat er for 1. halvår 2025 opgjort til 57,5 mio. kr. sammenlignet med 94,4 mio. kr. for samme periode i 2024.

Halvårets resultat blev lidt højere end ledelsens forventning primo året.

Balance, solvens og kapitalgrundlag

Selskabets samlede balance udgjorde 809,4 mio. kr. pr. 30. juni 2025 mod 920,1 mio. kr. ultimo 2024. Egenkapitalen faldt fra 857,3 mio. kr. primo året til 764,7 mio. kr. pr. 30. juni 2025. Ændringen i egenkapitalen svarer til periodens resultat efter skat med fradrag af et udbytte på 150 mio. kr. for 2024.

Hovedparten af selskabets aktiver har i 1. halvår 2025 været placeret i korte, danske realkreditobligationer samt som bankindsud i overensstemmelse med selskabets politik om at begrænse kredit- og renterisici. Ultimo juni 2025 udgjorde investeringer i danske realkreditobligationer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter 757,2 mio. kr. svarende til 93,5% af selskabets aktiver. Selskabet havde ved udgangen af halvåret ingen rentebærende gæld.

Risici og usikkerhedsfaktorer

De væsentligste risikofaktorer for selskabet er beskrevet i note 11.

Begivenheder efter årets udløb

Der er fra balancedagen til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventninger til 2025

Selskabets ledelse forventer for 2025 et nettoresultat efter skat på ca. 100 mio. kr. Forventningen er baseret på, at de finansielle markeder udvikler sig relativt stabilt i resten af 2025.

PÅTEGNINGER

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har d.d. behandlet og godkendt halvårsrapporten 2025 for perioden 1. januar – 30. juni 2025 for Nykredit Portefølje Administration A/S.

Halvårsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni

2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

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

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 9. august 2024

Direktion

Erling Skorstad
adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted
direktør

Tina Philipson
direktør

Bestyrelse

Dan Sørensen
formand

Ellen Als

Lene Qvist

Andreas Årsnes

RESULTATOPGØRELSE

T.kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S

	Note	1. halvår 2025	1. halvår 2024
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter		11.727	18.045
Netto renteindtægter	2	11.727	18.045
Gebyr- og provisionsindtægter	3	242.296	265.231
Afgivne gebyr- og provisionsudgifter		22.201	15.998
Netto rente- og gebyrindtægter		231.821	267.278
Kursreguleringer	4	-289	823
Andre driftsindtægter		13.978	10.721
Udgifter til personale og administration		167.863	151.190
Resultat før skat		77.647	127.632
Skat	5	20.188	33.189
Periodens resultat		57.459	94.443
Totalindkomstopgørelse			
Periodens resultat		57.459	94.443
Periodens totalindkomst		57.459	94.443

BALANCE

T.kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S	Note	30.06.2025	31.12.2024
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	6	50.054	60.251
Obligationer til dagsværdi	7	707.118	797.610
Aktuelle skatteaktiver		2.289	6.997
Udskudte skatteaktiver		865	865
Andre aktiver		38.013	41.613
Periodeafgrænsningsposter		11.068	12.722
Aktiver i alt		809.408	920.059
PASSIVER			
Gæld			
Andre passiver		44.657	60.650
Gæld i alt		44.657	60.650
Hensatte forpligtelser			
Andre hensatte forpligtelser		35	2.152
Hensatte forpligtelser i alt		35	2.152
Egenkapital			
Aktiekapital	8	25.000	25.000
Overført overskud		739.717	682.258
Foreslået udbytte		-	150.000
Egenkapital i alt		764.717	857.258
Passiver i alt		809.408	920.059
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier mv.		371	371
Ikke-balanceførte poster i alt		371	371

EGENKAPITALOPGØRELSE

T.kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2025				
Egenkapital 1. januar	25.000	682.258	150.000	857.258
Periodens resultat	-	57.459	-	57.459
Totalindkomst i alt	-	57.459	-	57.459
Udloddet udbytte	-	-	-150.000	-
Egenkapitalbevægelse i alt	-	57.459	-150.000	-92.541
Egenkapital 30 juni	25.000	739.717	-	764.717
2024				
Egenkapital 1. januar	25.000	678.175	200.000	903.175
Periodens resultat	-	94.443	-	94.443
Totalindkomst i alt	-	94.443	-	94.443
Udloddet udbytte	-	-	-200.000	-200.000
Egenkapitalbevægelse i alt	-	94.443	-200.000	-105.557
Egenkapital 30. juni	25.000	772.618	-	797.618
2024				
Egenkapital 1. januar	25.000	678.175	200.000	903.175
Periodens resultat	-	4.083	150.000	154.083
Totalindkomst i alt	-	4.083	150.000	154.083
Udloddet udbytte	-	-	-200.000	-200.000
Egenkapitalbevægelse i alt	-	4.083	-50.000	-45.917
Egenkapital 31. december	25.000	682.258	150.000	857.258

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	10
2. Netto renteindtægter	11
3. Gebyr- og provisionsindtægter	11
4. Kursreguleringer	11
5. Skat	11
6. Tilgodehavender hos kreditinstitutter	12
7. Obligationer til dagsværdi	12
8. Aktiekapital	12
9. Kapitalforhold og solvens	12
10. Nærtstående parter	13
11. Risici og usikkerhedsfaktorer	13
12. Eventualforpligtelser	13
13. Definitioner på nøgletal	13

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Halvårsrapporten og halvårsregnskabet for 2025 er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen) udstedt af Finanstilsynet.

Der er ikke foretaget ændringer i regnskabsbekendtgørelsen i 1. halvår 2025, der påvirker regnskabsaflæggelsen.

Anvendt regnskabspraksis er derfor uændret i forhold til aflæggelsen af årsrapporten for 2024. En fuldstændig beskrivelse af regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2024 side 14-15.

	1. halvår 2025	1. halvår 2024
2. NETTO RENTEINDTÆGTER		
Renteindtægter:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	937	1.686
Obligationer	10.790	16.359
Renteindtægter i alt	11.727	18.045
3. GEBYR- OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Administrationshonorar	240.546	228.272
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	1.750	36.958
I alt	242.296	265.231
4. KURSREGULERINGER		
Obligationer	-289	823
I alt kursreguleringer	-289	823
5. SKAT		
Aktuel skat	20.188	33.184
Udskudt skat	-	-
Skat af årets resultat	20.188	33.189
Beregnet skat i procent af resultat før skat	26,0	26,0

	30.06.2025	31.12.2024
6. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	50.054	60.251
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter	50.054	60.251
Løbetidsfordeling efter restløbetid:		
Anfordringstilgodehavender	50.054	60.251
I alt	50.054	60.251
7. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
Realkreditobligationer	707.118	797.610
Obligationer i alt	707.118	797.610
Løbetid baseret på papirernes påtrykte løbetid		
Under 1 år	-	10.000
Over 1 år og til og med 5 år	856.497	787.610
Obligationer i alt	856.497	797.610
8. AKTIEKAPITAL		
Aktiernes antal		
1 stk. á kr. 14.500.000	14.500	14.500
2 stk. á kr.5.000.000	10.000	10.000
1 stk. á kr.500.000	500	500
Samlet kostpris ultimo	25.000	25.000
Der har ikke været ændringer i aktiekapitalen de seneste 5 år.		
9. KAPITALFORHOLD OG SOLVENS		
Egenkapital	764.717	857.258
Foreslået udbytte	-	-150.000
Kapitalgrundlag	764.717	707.258
Minimumskapital begrænset til maks. 10 mio. EUR	74.577	74.598
Udgifter til personale og administration		
Faste omkostninger i alt	321.822	308.177
25% heraf	80.456	77.044
Til opfyldelse heraf, egenkapital	764.717	707.258
Kapitalprocent	71,6%	60,2%

10. NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående anses moderselskabet Nykredit Bank A/S samt øvrige virksomheder i Nykredit A/S koncernen samt bestyrelse og direktion. Vedrørende aflønning af direktion og bestyrelse henvises til note 5 i årsrapporten. Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion.

Der har i 1. halvår 2025 og 2024 ikke været usædvanlige transaktioner mellem nærtstående parter.

Mellem selskaberne er der indgået forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udvikling, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis eller cost plus.

Selskabet ejes 100% af Nykredit Bank A/S, København.

11. RISICI OG USIKKERHEDSFAKTORER

Den væsentligste risikofaktor for selskabet er den operationelle risiko. Denne risiko søges begrænset gennem anvendelse af it-systemer, forretningsgange, procesbeskrivelser og løbende kontroller.

Selskabets indtjeningsgrundlag baseres i væsentligt omfang på formuen under administration. Udviklingen i antallet af investeringsfonde, emissioner og indløsninger samt kursudviklingen på de underliggende aktiver påvirker således selskabets nettogebyrindtægter. Aktiver under administration er fordelt på mange investeringsfonde og porteføljer, ligesom sammensætningen heraf anses som veldiversificeret på forskellige typer aktier, obligationer, geografisk oprindelse, sektorer, kreditkvalitet m.v., hvorved selskabets indtjeningsgrundlag vurderes at være robust overfor en negativ udviklingen i en gruppe af investeringsfonde eller i en aktivklasse. Omkostningerne i selskabet har derimod karakter af at være semivariable, og i det omfang, at disse ikke kan tilpasses pludselige ændringer i indtjeningsgrundlaget, kan resultatudviklingen påvirkes kraftigt.

Ændret lovgivning for de investeringsfonde, som selskabet administrerer, samt nye skatter og afgiftsregler kan tillige udgøre risikofaktorer for selskabets fremtidige omsætnings- og indtjeningsudvikling.

Selskabet placerer udelukkende sin likviditet i pengeinstitutter og obligationer. Der må investeres for maksimalt 25% af kapitalgrundlaget i børsnoterede realkreditobligationer udstedt af samme realkreditinstitut med undtagelse af Nykredit Realkredit A/S / Totalkredit A/S. Renterisikoen ved investering i obligationer må maksimalt udgøre 25 mio. kr., mens rentespændsrisikoen ikke må overstige 30 mio. kr.

Øvrige risici som kredit-, markeds-, valuta- og finansielle risici vurderes at være minimale eller ikke eksisterende for selskabet.

12. EVENTUALFORPLIGTELSER

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med foreningen Forenet Kredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af regnskabet for Forenet Kredit.

13. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	Kernekapital efter fradrag / minimumskapitalkrav
Kapitalprocent	Kernekapital / risikovægtede aktiver
Kernekapitalprocent	Kernekapital efter fradrag / risikovægtede aktiver
Egenkapitalforrentning i % før skat	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Egenkapitalforrentning i % efter skat	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
Indtjening pr. omkostningskrone	Indtægter/omkostninger ekskl. skat
Renterisiko i %	Renterisiko/kernekapital