

Årsrapport 2025 – Nykredit Portefølje Administration A/S

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
Den 26. marts 2026

Som dirigent: Marianne Aggergaard Henriques

Nykredit Portefølje Administration A/S
Sundkrogsgade 25
CVR: 16637602
2150 Nordhavn

INDHOLDSFORTEGNELSE

INDHOLDSFORTEGNELSE	1
Selskabsoplysninger	2
LEDELSEBERETNING	3
Hoved- og Nøgletal	3
Året 2025 kort fortalt	4
PÅTEGNINGER	7
Ledelsens påtegning	7
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	8
REGNSKAB	10
Resultat- og totalindkomstopgørelse	10
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	12
NOTER	13

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 – 31. december

Hjemstedskommune: København

Generalforsamlingsdato: 26. marts 2026

Revisor:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Bestyrelse:

Dan Sørensen (formand)

Ellen Als

Andreas Moll Årsnes

Lene Qvist

Direktion:

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Tina Philipson

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 6

LEDELSEBERETNING

HOVED- OG NØGLETAL

	T. kr.				
Nykredit Portefølje Administration A/S	2025	2024	2023	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto rente- og gebyrindtægter	448.881	501.344	500.872	512.015	559.271
Kursreguleringer	813	-276	2.436	-7.191	11.065
Andre driftsindtægter	27.271	28.710	9.690	-	-
Udgifter til personale og administration	337.581	321.822	291.525	248.795	230.850
Resultat før skat	139.384	207.957	221.473	256.029	339.486
Skat	35.834	53.874	55.939	53.963	74.594
Årets resultat	103.550	154.083	165.534	202.066	264.892
BALANCE I SAMMENDRAG	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
AKTIVER					
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	40.606	60.251	57.151	187.004	197.685
Obligationer	761.503	797.610	856.497	938.494	1.319.494
Øvrige aktiver	55.746	62.198	59.125	55.061	63.113
Aktiver i alt	857.855	920.059	972.773	1.180.559	1.580.292
PASSIVER					
Øvrige passiver	47.048	62.801	69.598	42.917	44.716
Egenkapital	810.808	857.258	903.175	1.137.641	1.535.575
Passiver i alt	857.855	920.059	972.773	1.180.559	1.580.292
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Garantier mv.	371	371	382	382	382
Ikke-balanceførte poster i alt	371	371	382	382	382
NØGLETAL					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	951,7%	948,1%	943,5%	991,9%	1258,1%
Kapitalprocent	70,5%	60,2%	61,3%	63,8%	83,4%
Kernekapitalprocent	70,5%	60,2%	61,3%	63,8%	83,4%
Egenkapitalforrentning før skat	16,7%	23,6%	21,7%	19,2%	24,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	12,4%	17,5%	16,2%	15,1%	18,9%
Omkostninger pr. indtjeningskrone	0,75	0,61	0,58	0,49	0,41
Renterisiko	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%
Antal heltidsansatte (gns.)	113	121	132	132	136
Antal foreninger under administration	30	36	46	48	51
Antal afdelinger under administration	397	409	441	435	453
Formue under administration	1.087.494	1.049.153	1.013.333	924.651	1.089.230

LEDELSEBERETNING

ÅRET 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 investeringsforvaltningsselskab 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.

Politisk uro, men robust økonomisk udvikling og positive afkast på de finansielle markeder i 2025

Året 2025 blev præget af øget politisk uro, som skabte store udsving på de finansielle markeder. Præsident Trumps "toldkrig" bidrog sammen med fortsatte geopolitiske spændinger til usikkerheden. På trods heraf udviklede den globale økonomi sig moderat positivt, hvor især USA viste robust vækst hjulpet af store investeringer i kunstig intelligens (AI). Europa opnåede tillige en bedre økonomisk udvikling end ventet bl.a. som følge af finanspolitiske stimuli i Tyskland.

Inflationen faldt til 2% i Europa, mens inflationsniveauet i USA forblev over den amerikanske centralbanks målsætning på 2%. Den Europæiske Centralbank nedsatte den toneangivende rente med et procentpoint til 2% gennem 1. halvår af 2025, hvorimod den amerikanske centralbank først mod slutningen af året nedsatte den toneangivende amerikanske rente til 3,75%.

Finansmarkederne reagerede kraftigt på den øgede handelspolitiske usikkerhed i foråret 2025. Aktierne faldt markant i april, men rettede sig kraftigt efterfølgende, da effekterne af Trumps øgede toldsatser ikke blev så alvorlige som først antaget. Dollaren faldt med næsten 12% mod danske kroner i 2025, hvilket dæmpede afkastet på globale aktier opgjort i danske kroner. Globale aktier steg dog med over 8% i 2025. Obligationsmarkederne var også volatile gennem året. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt gennem 2025, mens renten i Tyskland steg på grund af udsigten til flere tyske statsobligationer. Dette påvirkede også det danske obligationsmarked, hvor renten på lange obligationer steg en smule og dæmpede afkastene, der dog endte svagt positive i 2025.

Udvikling på de finansielle markeder havde en positiv indvirkning på selskabets omsætnings- og indtjeningsudvikling i 2025.

Selskabets aktiviteter

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

Den samlede formue under administration udgjorde 1.088 mia. kr. pr. 31. december 2025 mod 1.049 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 Årnsnes blev valgt ind.

Selskabet beskæftigede i 2025 i gennemsnit 113 heltidsansatte mod 121 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

Årets netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 449 mio. kr. mod 501 mio. kr. i 2024. Udviklingen i nettorente- og gebyrindtægterne blev negativt påvirket af et ændret mix i porteføljen af investeringsfonde, ligesom selskabets mindre obligationsbeholdning og lavere renteniveau reducerede renteindtægterne i forhold til perioden året forinden.

De samlede udgifter i 2025 blev 338 mio. kr. sammenlignet med 322 mio. kr. i 2024. Omkostningsforøgelsen skyldtes kraftigt stigende udgifter til projektering mv. af selskabets nye it-plattform, som forventes færdiggjort og ibrugtaget mod slutningen af 2026. Andre driftsindtægter udgjorde 27 mio. kr. mod 29 mio. kr. i 2024.

Selskabets årsresultat før skat blev 139 mio. kr. mod 208 mio. kr. i 2024. Nettoresultat efter skat er for 2025 opgjort til 104 mio. kr. sammenlignet med 154 mio. kr. for 2024.

Primo året forventede ledelsen et resultat efter skat på ca. 100 mio. kr. for 2025. Årets resultat blev således som forventet.

Balance, solvens og kapitalgrundlag

Selskabets samlede balance udgjorde 858 mio. kr. pr. 31. december 2025 mod 920 mio. kr. ultimo 2024. Egenkapitalen faldt fra 857 mio. kr. primo året til 811 mio. kr. pr. 31. december 2025. Ændringen i egenkapitalen svarer til årets resultat efter skat med fradrag af udbyttet for 2024. På selskabets generalforsamling den 26. marts 2026 vil bestyrelsen foreslå et udbytte på 100 mio. kr. for 2025.

Hovedparten af selskabets aktiver har i 2025 været placeret i korte, danske realkreditobligationer samt som bankindsud i overensstemmelse med selskabets politik om at begrænse kredit- og renterisici. Ultimo 2025 udgjorde investeringer i danske realkreditobligationer samt tilgodehavender hos kreditinstitutter 802 mio. kr., svarende til 93,5% af selskabets aktiver. Selskabet havde ved udgangen af året ingen rentebærende gæld.

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 nettoebyrindtægter. 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 semivariabel, og i det omfang, at disse ikke kan tilpasses pludselige ændringer i indtjeningsgrundlaget, kan resultatudviklingen påvirkes kraftigt.

De væsentligste risikofaktorer for selskabet er beskrevet i note 14.

Samfundsansvar

Nykredit Portefølje Administration A/S er ikke udsteder af noterede værdipapirer og udarbejder ikke en særskilt bæredygtighedsrapportering i ledelsesberetningen, jf. Regnskabsbekendtgørelsen §160. Nykredit Portefølje Administration A/S henviser til moderselskabet Nykredit Realkredits bæredygtighedsrapportering i dette selskabs ledelsesberetning i årsrapporten for 2025 der er tilgængelig på <https://www.nykredit.com/financial-reporting>. Denne rapportering udgør koncernens lovpligtige redegørelse for samfundsansvar

Vederlagsudvalg

I Nykredit-koncernen er der etableret et fælles vederlagsudvalg. Vederlagsudvalget består af fire bestyrelsesmedlemmer fra Nykredit og Nykredit Realkredits bestyrelse. Vederlagsudvalget har til opgave på vegne af bestyrelserne at forberede og indstille vederlagspolitikken gældende for bestyrelserne i Nykredit-koncernens selskaber og honorar for medlemmerne af Forenet Kredits repræsentantskab, direktører og andre væsentlige risikotagere.

Oplysning om ledelsesaflønnning

Oplysningerne om ledelsesaflønnning er tilgængelige på [nykredit.com/salaries](https://www.nykredit.com/salaries) under det pågældende år i rapporten "Remuneration", hvortil der henvises.

Oplysning om dataetik

Oplysningerne om dataetik er tilgængelige i Nykredit Realkredits bæredygtighedsrapportering under ledelsesberetningen.

Begivenheder efter årets udløb

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

Forventninger til 2026

Selskabets ledelse forventer for 2026 et nettoresultat efter skat på 65-70 mio. kr. Forventningen er baseret på, at de finansielle markeder udvikler sig relativt stabilt i 2026, og at der fortsat er store udgifter til udviklingen af selskabets it-plattform.

LEDELSESHVERV

BESTYRELSE

Dan Sørensen

Direktør i Nykredit Bank A/S

Direktør i Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i Aktieselskabet Skelagervej 15

Ellen Als

Senior Executive Officer, Danmarks Tekniske Universitet

Andreas Moll Årsnes

Vicedirektør, Jura & skat, Nykredit-korncernen

Lene Qvist

Vicedirektør, Private Wealth Management, Nykredit-korncernen

DIREKTION

Erling Skorstad

Adm. Direktør

Tage Fabrin Brasted

Direktør

Tina Philipson

Direktør

PÅTEGNINGER

LEDELSENS PÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har d.d. behandlet og godkendt årsrapporten 2025 for perioden 1. januar – 31. december 2025 for Nykredit Portefølje Administration A/S.

Årsregnskabet og ledelsesberetningen er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december

2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar – 31. december 2025.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer som selskabet står overfor.

København, 2. februar 2026

Direktion

Erling Skorstad
Adm. Direktør

Tage Fabrin-Brasted
Direktør

Tina Philipson
Direktør

Bestyrelse

Dan Sørensen
Formand

Ellen Als

Andreas Moll Årsnes

Lene Qvist

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Nykredit Portefølje Administration

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Nykredit Portefølje Administration A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisorsansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse

med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om

ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt lov om forvaltere af alternative investeringsfonde. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen m.v.

København, den 2. februar 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

T.kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S	Note	2025	2024
RESULTATOPGØRELSE			
Renteindtægter		20.798	32.897
Renteudgifter		-	188
Netto renteindtægter	2	20.798	32.709
Gebyr- og provisionsindtægter	3	473.603	505.828
Afgivne gebyr- og provisionsudgifter		45.520	37.193
Netto rente- og gebyrindtægter		448.881	501.344
Kursreguleringer	4	813	-276
Andre driftsindtægter		27.271	28.710
Udgifter til personale og administration	5	337.581	321.822
Resultat før skat		139.384	207.957
Skat	6	35.834	53.874
Årets resultat		103.550	154.083
Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		3.550	4.083
Foreslået udbytte		100.000	150.000
I alt anvendt		103.550	154.083
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		103.550	154.083
Årets totalindkomst		103.550	154.083

BALANCE

T.kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S

	Note	31.12.2025	31.12.2024
AKTIVER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7	40.606	60.251
Obligationer til dagsværdi	8	761.503	797.610
Aktuelle skatteaktiver		792	6.997
Udsudte skatteaktiver	9	447	865
Andre aktiver		38.745	41.613
Periodeafgrænsningsposter		15.762	12.722
Aktiver i alt		857.855	920.059
PASSIVER			
Gæld			
Andre passiver	10	47.048	62.801
Gæld i alt		47.048	62.801
Egenkapital			
Aktiekapital	12	25.000	25.000
Overført overskud		685.808	682.258
Foreslået udbytte		100.000	150.000
Egenkapital i alt	13	810.808	857.258
Passiver i alt		857.855	920.059
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Garantier mv.		371	371
Ikke-balanceførte poster i alt		371	371
Risici og usikkerhedsfaktorer	14		
Eventualforpligtelser	15		
Hoved- og nøgletal	16		

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	-	3.550	100.000	103.550
Totalindkomst i alt	-	3.550	100.000	103.550
Udloddet udbytte	-	-	-150.000	-150.000
Egenkapital 31. december	25.000	685.807	100.000	810.808
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
Egenkapital 31. december	25.000	682.258	150.000	857.258

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	14
2. Netto renteindtægter	17
3. Gebyr- og provisionsindtægter	17
4. Kursreguleringer	17
5. Udgifter til personale og administration	17
6. Skat	18
7. Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19
8. Obligationer til dagsværdi	19
9. Udskudte skatteaktiver og skatteforpligtelser	19
10. Andre passiver	19
11. Nærtstående parter	20
12. Aktiekapital	20
13. Kapitalforhold og solvens	20
14. Risici og usikkerhedsfaktorer	21
15. Eventualforpligtelser	21
16. Hoved- og nøgletal	22

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Årsrapporten for 2025 er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed og lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen) udstedt af Finanstilsynet.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2024.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår.

I resultatopgørelsen indregnes alle omkostninger, der påføres selskabet, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser foretages første gang på transaktionstidspunktet og ophører, når retten til at modtage /afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og selskabet også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Måling og klassifikation

Regnskabet er aflagt med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip med undtagelse af finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle forpligtelser måles som hovedregel til amortiseret kostpris.

Efter regnskabsreglerne skal der foretages nedskrivninger på finansielle aktiver mv., der måles til amortiseret kostpris. Nedskrivningerne skal efter de nye bestemmelser tage udgangspunkt i de forventede nedskrivninger, og der foretages allerede fra tidspunktet for første indregning en nedskrivning, der svarer til det forventede tab på 12 måneders sigt.

Der er ikke foretaget nedskrivninger på mellemværende med kreditinstitutioner, idet der primært er tale om mellemværende med moderselskabet, hvorpå der ikke er fundet behov for nedskrivning.

Finansielle aktiver skal klassificeres i overensstemmelse med selskabets forretningsmodel:

- Såfremt aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter, måles det til amortiseret kostpris. Mellemværender med kreditinstitutter henføres til denne kategori.
- Såfremt aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag, renter og salg, måles det til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst. Selskabet har ikke sådanne aktiver.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen. Beholdningen af obligationer og aktier henføres til denne kategori.

Realiserede og urealiserede gevinster og tab tilknyttet dagsværdireguleringen af finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvor de opstår.

Dagsværdier for alle kategorier af finansielle aktiver og forpligtelser er som udgangspunkt baseret på noterede lukkekurser på balancedagen.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen.

Valuta

Regnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er selskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmede valutaer.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og tab ved afviklingen af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta til balancedagens kurs. Valutakursreguleringerne indregnes i resultatopgørelsen.

Koncerninterne transaktioner

Nykredit-koncernen består af en række selvstændige juridiske enheder. Ved samhandel mellem koncernens selskaber, eller når et selskab udfører arbejde for et andet selskab, sker afregningen på markedsbaserede vilkår eller, hvor et egentligt marked ikke forefindes, på skønnede markedsvilkår. Alternativt sker afregningen på omkostningsdækkende basis eller cost plus.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er opstillet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber mfl.

NOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS FORTSAT

Resultatopgørelsen

Renteindtægter og renteudgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder administrationshonorarer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, som leveres løbende, periodiseres over løbetiden.

Kursreguleringer

Kursreguleringer består af valutakursreguleringer og værdireguleringer af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder øvrige driftindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder koncerninterne afregninger.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv.

Skat

I resultatopgørelsen udgiftsføres beregnet skat med den aktuelle skattesats af årets skattepligtige indkomst, regulering af tidligere års beregnet skat samt regulering af udskudt skat vedrørende skatteaktiver- og passiver med den del, der kan henføres til årets resultat. For den del af reguleringerne der vedrører den udskudte skat og som kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen, indregnes reguleringerne direkte i egenkapitalen.

Nykredit Portefølje Administration A/S indgår i sambeskatningen med foreningen Forenet Kredit. Forenet Kredit afregner den samlede betalbare skat for koncernen af den for året opgjorte skattepligtige indkomst. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles i forhold til selskabernes skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Aktiver

Tilgodehavender hos kreditinstitutter

Tilgodehavender hos kreditinstitutter omfatter tilgodehavender hos kreditinstitutter. Regnskabsposten måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til tilgodehavendets dagsværdi.

Obligationer til dagsværdi

Obligationer indregnes og måles til dagsværdi svarende til dagsværdien opgjort på grundlag af markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

Passiver

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte à conto skatter.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdier af aktiver og forpligtelser.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende eller reelt gældende skatteregler. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

NOTER

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

Omkostninger pr. indtægtskrone

Omkostninger / netto rente- og gebyrindtægter

Renterisiko i %

Renterisiko / kernekapital

NOTER

	T.kr.	
Nykredit Portefølje Administration A/S	2025	2024
2. NETTO RENTEINDTÆGTER		
Renteindtægter:		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.726	3.367
Obligationer	18.795	29.530
Øvrige renteindtægter	277	-
Renteindtægter i alt	20.798	32.897
Renteudgifter:		
Øvrige renteudgifter	-	188
Renteudgifter i alt	-	188
Netto renteindtægter i alt	20.798	32.709
3. GEBYR- OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Administrationshonorar	470.266	501.797
Øvrige gebyrer og provisionsindtægter	3.337	4.030
I alt	473.603	505.828
4. KURSREGULERINGER		
Obligationer	813	-276
I alt kursreguleringer	813	-276
5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
Aflønning af bestyrelse og direktion	8.205	6.206
Lønninger	78.625	88.027
Pensioner	9.669	10.457
Andre udgifter til social sikring og afgifter	15.278	12.207
Øvrige administrationsudgifter	225.803	204.925
I alt udgifter til personale og administration	337.581	321.822
Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således:		
Bestyrelse		
Honorar mv.	125	125
Direktion		
Lønninger	7.055	5.410
Bonus	1.025	671
I alt aflønning af bestyrelse og direktion	8.205	6.206

Udover den faste gage modtager hver direktør div. goder op til 8 t.kr. (2024: 8 t.kr.).

Direktionen består på balancedagen af tre personer.

Oplysninger om direktionens og bestyrelsens aflønning er tilgængelige på www.nykredit.com/siteassets/om-os/vederlagsrapport-2025.pdf, hvortil der henvises. Tidligere års oplysninger er tilgængelige på www.nykredit.com/salaries

NOTER

T.kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S

2025

2024

5. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på selskabets administrative risikoprofil (væsentlige risikotagere) omfatter 27 medarbejdere ud over direktionen. Heraf er 20 medarbejdere ansat i Nykredit Realkredit A/S og Sparinvest, 4 medarbejdere ansat i Nykredit Bank, mens 3 medarbejdere er aflønnet af Nykredit Portefølje Administration A/S, specificeret nedenfor.

En nærmere beskrivelse af aflønningspolitikker findes under "Lønpolitik" på [Nykredit.com/om-os/organisation/politikker](https://nykredit.com/om-os/organisation/politikker)

Øvrige risikotagere Løn

Fast løn	3.404	2.976
Bonus	523	669
Total	3.927	3.645

Antal beskæftigede

Gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede	113	121
---	-----	-----

Honorarer til den generalforsamlingsvalgte revisor

Det samlede honorar omfatter:

Lovpligtig revision	603	719
Erklæringsopgaver med sikkerhed	476	414
Revisionshonorar i alt	1.079	1.133

6. SKAT

Aktuel skat	35.468	53.703
Udskudt skat	706	427
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-52	-293
Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-288	37
Skat af årets resultat	35.834	53.874

Beregnet skat i procent af resultat før skat	25,2	25,2
--	------	------

NOTER

		T.kr.	
Nykredit Portefølje Administration A/S		31.12.2025	31.12.2024
7. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter		40.606	60.251
I alt tilgodehavender hos kreditinstitutter		40.606	60.251
Løbetidsfordeling efter restløbetid:			
Anfordringstilgodehavender		40.606	60.251
I alt		40.606	60.251
8. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
Realkreditobligationer		761.503	797.610
Obligationer i alt		761.503	797.610
Løbetid baseret på papirernes påtrykte løbetid			
Under 1 år		1	10.000
Over 1 år og til og med 5 år		761.502	787.610
Obligationer i alt		761.503	797.610

		T.kr.			
Nykredit Portefølje Administration A/S		31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2024
9. UDSKUDTE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE					
		2025 Udskudte skatteaktiver	2025 Udskudte skatteforpligtel- ser	2025 Udskudt skat netto	2024 Udskudt skat netto
Driftsmidler		0	-	0	7
Andre passiver og andre hensatte forpligtelser		447	-	447	858
I alt		447	-	447	865
Netto			447		

Udskudte skatteforpligtelser for de finansielle selskaber er som følge af den finansielle særskat opgjort til en skattesats på 26,0%

10. ANDRE PASSIVER

Gæld til fonde under administration		12.020	20.476
Hensættelser til afsluttende omkostninger på likviderede fonde		9.002	12.636
Skyldig lønrelaterede omkostninger, herunder feriepenge		10.829	11.808
Skyldig A-skat, moms og lønsum		5.248	5.442
Gæld til tilknyttede virksomheder		6.650	6.875
Hensat løn		591	2151
Øvrige passiver		2.708	3.413
Andre passiver i alt		47.048	62.801

NOTER

T.kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S	31.12.2025	31.12.2024
11. NÆRTSTÅENDE PARTER		
Tilknyttede virksomheder		
Renteindtægter	13.152	23.544
Gebyrindtægter	80.059	71.263
-Heraf Samhandel med SparInvest	76.722	67.358
Andre indtægter	27.271	28.710
Omkostninger	146.442	140.749
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	40.409	60.051
Realkreditobligationer	467.365	475.160

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. Der har ikke været andre transaktioner med bestyrelse og direktion.

Der har i 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.

T.kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S	31.12.2025	31.12.2024
12. 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.

13. KAPITALFORHOLD OG SOLVENS		
Egenkapital	810.808	857.258
Foreslået udbytte	-100.000	-150.000
Kapitalgrundlag	710.808	707.258
Minimumskapital begrænset til maks. 10 mio. EUR	74.687	74.598
Faste omkostninger i alt	321.822	281.834
25% heraf	80.455	70.459
Til opfyldelse heraf, egenkapital	710.808	707.258
Kapitalprocent	70,5%	60,2%

NOTER

14. 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 nettoebyrindtægter. 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 semivariabel, 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 rentespændrisikoen ikke må overstige 30 mio. kr.

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

15. 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 indkomstkatter 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.

NOTER

T. kr.

Nykredit Portefølje Administration A/S	2025	2024	2023	2022	2021
16. HOVED- OG NØGLETAL					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto rente- og gebyrindtægter	448.881	501.344	500.872	512.015	559.271
Kursreguleringer	813	-276	2.436	-7.191	11.065
Andre driftsindtægter	27.271	28.710	9.690	-	-
Udgifter til personale og administration	337.581	321.822	291.525	248.795	230.850
Resultat før skat	139.384	207.957	221.473	256.029	339.486
Skat	35.834	53.874	55.939	53.963	74.594
Årets resultat	103.550	154.083	165.534	202.066	264.892
BALANCE I SAMMENDRAG	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
AKTIVER					
Tilgodehavende hos kreditinstitutter	40.606	60.251	57.151	187.004	197.685
Obligationer	761.503	797.610	856.497	938.494	1.319.494
Øvrige aktiver	55.746	62.198	59.125	55.061	63.113
Aktiver i alt	857.855	920.059	972.773	1.180.559	1.580.292
PASSIVER					
Øvrige passiver	47.048	62.801	69.598	42.917	44.716
Egenkapital	810.808	857.258	903.175	1.137.641	1.535.575
Passiver i alt	857.855	920.059	972.773	1.180.559	1.580.292
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Garantier mv.	371	371	382	382	382
Ikke-balanceførte poster i alt	371	371	382	382	382
NØGLETAL					
Kapitalgrundlag i forhold til minimumskapitalkrav	951,7%	948,1%	943,5%	991,9%	1258,1%
Kapitalprocent	70,5%	60,2%	61,3%	63,8%	83,4%
Kernekapitalprocent	70,5%	60,2%	61,3%	63,8%	83,4%
Egenkapitalforrentning før skat	16,7%	23,6%	21,7%	19,2%	24,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	12,4%	17,5%	16,2%	15,1%	18,9%
Omkostninger pr. indtjeningskrone	0,75	0,61	0,58	0,49	0,41
Renterisiko	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,5%
Antal heltidsansatte (gns.)	113	121	132	132	136
Antal foreninger under administration	30	36	46	48	51
Antal afdelinger under administration	397	409	441	435	453
Formue under administration	1.087.494	1.049.153	1.013.333	924.651	1.089.230