

# Årsrapport 2025

Lægernes Bank A/S  
Dirch Passers Allé 76  
2000 Frederiksberg

CVR.nr. 15 96 66 37

Godkendt på  
generalforsamlingen  
den 27.04.2026  
Som dirigent  
Eva Helene Bruun Jensen

# Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	2
Kort om Lægernes Bank	3
Årets resultat	4
Ledelse og organisation	9
Forventninger 2026	13
<b>Regnskab</b>	14
Noter	19
Ledespåtegning	43
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	44

# Ledelsesberetning

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettorente- og gebyrindtægter	367	366	352	234	256
Kursreguleringer	1	4	-30	34	-43
Udgifter til personale og administration	232	209	207	198	171
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	5	-1	-2	2	2
Årets resultat før skat	131	161	116	67	39
Årets resultat	97	119	87	52	30
<b>Balance</b>					
Aktiver i alt	11.277	10.556	9.552	8.901	8.054
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.132	6.901	6.575	5.718	3.559
Indlån ekskl. puljeindlån	8.823	8.167	7.404	7.037	6.089
Puljeindlån	824	834	743	647	771
Egenkapital i alt <sup>1)</sup>	1.159	1.062	942	855	1.055
Forretningsomfang <sup>2)</sup>	45.983	41.454	37.015	34.395	35.753
<b>Nøgletal</b>					
Kapitalprocent	27,2%	27,3%	28,2%	24,7%	26,7%
Kernekapitalprocent	21,6%	21,3%	21,3%	20,0%	26,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,8%	11,9%	9,7%	4,9%	3,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,55	1,77	1,57	1,33	1,22
Udlån i forhold til indlån	74,2%	76,9%	80,9%	74,4%	51,9%
Årets udlånsvækst	3,3%	5,0%	15,0%	60,6%	37,1%
Likviditetsdækningsgrad (LCR)	701,6%	619,2%	695,9%	630,5%	750,2%
Stabil funding (NSFR)	161,9%	158,5%	153,1%	149,7%	179,5%
Årets nedskrivningsprocent	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%

<sup>1)</sup> Inklusiv hybrid kapital i 2021.

<sup>2)</sup> Forretningsomfang defineres som summen af udlån, indlån, garantier, depotværdi af Porteføljepleje samt Totalkreditlån.

# Kort om Lægernes Bank

## Hvem er vi

Lægernes Bank er for læger, lægestuderende og deres husstand. I 2025 valgte næsten 4.000 kunder at skifte til Lægernes Bank, der nu har over 42.000 kunder.

Lægernes Bank tilbyder rådgivning om alle almindelige bankforretninger, herunder investering, boligfinansiering og daglige bankydelse, samt finansiering af lægepraksis. Derudover tilbyder banken formuerådgivning, som indeholder en detaljeret gennemgang og overblik over økonomien ved pensionering.

## Målrettet tilbud til studerende og nyuddannede

Lægernes Bank tilbyder favorable tilbud til lægestuderende og nyuddannede læger med behov for at få finansieret bolig. Ved at tilbyde disse kunder nogle af sektorens mest konkurrencedygtige priser og vilkår ønsker Lægernes Bank at understøtte de lægestuderende og nyuddannedes muligheder, ønsker og behov for at købe bolig på et tidspunkt, hvor pengene ofte er små.

Lægernes Bank arbejder for gennemsigtighed i priser og vilkår og tilbyder blandt andet derfor ens priser og vilkår til ens kunder. Kunder, der benytter Lægernes Bank som deres primære bank med NemKonto og lånebehov og derfor lægger en større del af deres bankforretninger i banken, kan få bedre priser. Indlånskunder tilbydes mulighed for højere rente ved opsparing gennem Lægernes Opsparing eller Lægernes Tidsindskud.

## Fortsat stor aktivitet på boligmarkedet

Interessen for at købe bolig var i 2025 fortsat stor, hvilket betød, at den samlede boligfinansiering i Lægernes Bank i 2025 rundede 18,8 mia. kr. fordelt på 6,0 mia. kr. fra Lægernes Bank og 12,8 mia. kr. gennem samarbejdet med Totalkredit. Et faldende renteniveau fik flere læger end sidste år til at vælge variabel rente i forbindelse med finansiering af bolig.

# Årets resultat

Samlet set realiserede Lægernes Bank sit næstbedste resultat siden bankens etablering i 1992. Årets resultat efter skat blev på 97 mio. kr. mod et resultat efter skat på 119 mio. kr. året før. Det svarer til et fald på 18,5 pct.

Netto rente- og gebyrindtægter udgjorde 367 mio. kr., hvilket er på niveau med året før.

Netto renteindtægter udgjorde 186 mio. kr. mod 209 mio. kr. året før, svarende til et fald på 10,8 pct., hvilket skyldes generelt lavere markedsrenter.

Gebyrindtægter netto steg til 175 mio. kr. fra 156 mio. kr. året før. Stigningen skyldes primært højere gebyrindtægter fra Totalkredit.

Gebyrindtægter netto fra Totalkredit blev på 57 mio. kr. mod 43 mio. kr. året før. Det er en stigning på 32,5 pct., som er drevet af et større forretningsomfang med Totalkredit.

De direkte gebyrindtægter fra Porteføljepleje udgjorde 48 mio. kr. i 2025 mod 46 mio. kr. i 2024, hvilket svarer til en stigning på 3,7 pct. Stigningen skyldes den underliggende vækst i depotværdierne i Porteføljepleje.

Gebyrindtægter i form af honorarer for forvaltning af Investeringsforeningen Lægernes Invest og Kapitalforeningen Lægernes Invest udgjorde 58 mio. kr. i 2025 mod 55 mio. kr. i 2024, svarende til en stigning på 5,8 pct.

Kursreguleringer udgjorde en gevinst på 1 mio. kr. mod en gevinst på 4 mio. kr. året før. Kursreguleringer på obligationer og aktier udviste gevinster i året på hhv. 2 mio. kr. og 2 mio. kr., mens valutakursreguleringer gav en gevinst på 1 mio. kr. Disse modsvares delvist af kurstab på renteswaps på -4 mio. kr.

Udgifter til personale og administration blev 232 mio. kr. mod 209 mio. kr. i 2024. Udgifter til personale er steget til 130 mio. kr. fra 123 mio. kr. i 2024. Stigningen i omkostninger til personale skyldes generelle lønstigninger og nye ansættelser. Udgifter til administration steg til 102,1 mio. kr. fra 85,3 mio. kr. i 2024, primært som følge af en større eftergivelse af moms- og lønsumsafgift vedrørende 2022 og 2023, som blev indregnet i 2024.

Nedskrivninger på udlån og garantier blev en udgift på 5 mio. mod en indtægt på 1 mio. kr. året før. Årets nedskrivningsprocent blev på 0,1 pct., mens den akkumulerede nedskrivningsprocent er opgjort til 0,3 pct. mod 0,2 i 2024.

Skat af årets resultat udgør 33 mio. kr.

Ved offentliggørelsen af halvårsrapporten for 2025 var forventningerne til årets resultat efter skat et beløb på mellem 50-100 mio. kr. Det realiserede resultat er i overensstemmelse med det udmeldte.

## Balance og forretningsomfang

Ultimo 2025 var bankens balance på 11.277 mio. kr. mod 10.556 mio. kr. ultimo 2024, hvilket svarer til en stigning på 6,8 pct. Stigningen skyldes hovedsageligt stigende indlån.

Det samlede forretningsomfang med kunderne steg 10,9 pct. til 45.983 mio. kr. mod 41.454 mio. kr. ultimo 2024. Det skyldes en stigning i samtlige af bankens forretningsområder.

Bankens udlån voksede med 231 mio. kr. i årets løb og udgjorde 7.132 mio. kr. ultimo 2025 mod 6.901 mio. kr. året før, svarende til en stigning på 3,3 pct. Stigningen skyldes en generel interesse for bankens udlånsprodukter.

Forretningsomfanget for Totalkreditlån udgjorde 12.818 mio. kr. ultimo 2025 mod 10.289 mio. kr. i 2024, hvilket er en stigning på 24,6 pct.

Det samlede formidlede udlån - bankudlån og Totalkreditlån - er øget med 2.760 mio. kr. i 2025 svarende til en stigning på 16,1 pct.

Afkast i investeringsproduktet Porteføljepleje endte i intervallet fra 3,3 pct. til 7,0 pct. for de forskellige investeringsstrategier i Porteføljepleje. Forretningsomfanget for Porteføljepleje steg til 14.265 mio. kr. mod 13.666 mio. kr. året før.

Det samlede indlån steg med 7,2 pct. Stigningen skyldes, at flere læger har valgt Lægernes Bank som deres foretrukne bank.

Væksten i indlån oversteg udlånsvæksten, og bankens indlånsoverskud blev i 2025 øget til 2,5 mia. kr. mod 2,1 mia. kr. i 2024.

Grundet øget indlånsoverskud er beholdningen af værdipapirer placeret i danske realkreditobligationer steget med 607 mio. kr. i forhold til 2024 og udgjorde i alt

2.101 mio. kr. Samtidig er indestående i Nationalbanken mindsket med 126 mio. kr. til 933 mio. kr.

#### Forretningsomfang pr. 31. december i mio. kr.

	2025	2024	2023	2022	2021
Udlån	7.132	6.901	6.575	5.718	3.559
Indlån (inkl. puljeindlån)	9.647	9.001	8.147	7.685	6.859
Garantier	2.120	1.597	910	941	1.486
Totalkreditlån	12.818	10.289	8.993	8.844	9.540
Depotværdi Porteføljepleje	14.265	13.666	12.390	11.208	14.308
<b>Forretningsomfang i alt</b>	<b>45.983</b>	<b>41.454</b>	<b>37.015</b>	<b>34.395</b>	<b>35.753</b>

## Kapitalgrundlag, risikostyring og kapitalbehov

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at banken har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag, der efter ledelsens vurdering er passende til at dække alle væsentlige risici.

Banken udarbejder årligt en plan for kapital med udgangspunkt i budget og prognose for de kommende fem år. På grund af ændrede regler har kapitalkravet til banken været stigende. Bankens risikoprofil er uændret, og det øgede kapitalkrav skyldes alene ændrede regulatoriske forhold.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov er baseret på bekendtgørelse om opgørelse af risikoeksponeringer, kapitalgrundlag og solvensbehov samt Finanstilsynets vejledning herom. Banken anvender den såkaldte 8+ model. Modellen fordrer, at bankens solvensbehov som udgangspunkt skal udgøre 8 pct. af den samlede risikovægtede eksponering (søjle I) med tillæg for risici og forhold, der ikke fuldt ud afspejles i opgørelsen af den samlede risikovægtede eksponering (søjle II).

Banken har valgt at anvende standardmetoden til at opgøre kreditrisiko og markedsrisiko. Standardmetoden fastsætter risikovægten for de specifikke eksponeringer, der afspejler risikoen for eksponeringen. Bankens væsentligste eksponeringer er mod udlån, obligationer og investeringsbeviser.

Bankens risikovægtede eksponering er opgjort til 5.325 mio. kr., hvoraf hovedparten kan henføres til

kreditrisici. Bankens tilstrækkelige kapitalgrundlag er jf. nedenstående tabel opgjort til 585 mio. kr., og solvensbehovet er opgjort til 11,0 pct. for 2025 mod 11,8 pct. i 2024. Bankens kapitalprocent er opgjort til 27,2 pct. for 2025 mod 27,3 pct. for 2024.

I tillæg til solvensbehovet skal banken opfylde kravene til den kontracykliske buffer, kapitalbevaringsbufferen, den systemiske buffer og NEP-tillægget. Ultimo 2025 skal banken have en kapitalbevaringsbuffer på 2,5 pct. og en kontracyklisk buffer på 2,5 pct. af de risikovægtede eksponeringer. Hertil kommer et NEP-tillæg på 4,8 pct. og den systemiske buffer på 0,05 pct. af de risikovægtede eksponeringer. Kapitalkravet er 20,8 pct. inkl. buffere og NEP-tillæg. Banken har således en kapitaloverdækning på 6,4 pct.point, når kapital til buffere og NEP-tillæg indgår, hvilket opfylder bestyrelsens mål om at have en overdækning på mindst 2,5 pct.point over solvensbehovet inkl. buffere og NEP-tillæg.

Det er ledelsens vurdering, at kapitalen er tilstrækkelig til at dække de risici, der er forbundet med bankens aktiviteter. Bestyrelsen forholder sig løbende til overdækningen.

De nye kapitalkravsregler (CRR3 og CRD6), som trådte i kraft den 1. januar 2025, introducerede flere ændringer i standardmetoderne for kreditrisiko samt nye metoder til beregning af kapitalkravet for operationel risiko. Reglerne havde ikke en væsentlig indvirkning på bankens samlede kapitalkrav.

Tilstrækkeligt og faktisk kapitalgrundlag pr. 31. december 2025

	Pct. af den samlede risikoeksponering	Kapitalgrundlag mio. kr.
Søjle I – 8 pct.	8,0	426
Søjle II - risici der ikke er dækket af søjle I – kravet	3,0	159
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag (solvensbehov)	11,0	585
Kapitalbevaringsbuffer	2,5	133
Kontracyklisk buffer	2,5	133
Systemisk buffer	0,05	2
NEP-tillæg	4,8	256
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag inkl. buffere og NEP-tillæg	20,8	1.109
Faktisk kapitalgrundlag (kapitalprocent)	27,2	1.450
Overdækning kapitalgrundlag, ekskl. buffere og NEP-tillæg	16,3	866
Overdækning kapitalgrundlag, inkl. buffere og NEP-tillæg (regulatorisk overdækning)	6,4	342

## Risikostyring

Der udarbejdes en selvstændig risikoreport for banken. Rapporten offentliggøres samtidig med årsrapporten på bankens hjemmeside [www.lpb.dk/bankrapporter](http://www.lpb.dk/bankrapporter).

Der henvises til note 2 for en beskrivelse af de enkelte risici, som banken er eksponeret mod.

## Likviditet

Likviditetsberedskabet opgøres efter LCR-kravet (liquidity coverage ratio) i kapitalkravsforordningen (CRR).

Ved udgangen af 2025 har banken en LCR på 702 pct. mod 619 pct. i 2024. LCR likviditetsbufferen udgjorde 2.898 mio. kr. i forhold til 2.415 mio. kr. i 2024. Stigningen skyldes en større beholdning af obligationer. Likviditetsbufferen skal anvendes til inddækning af den påkrævede likviditet på 413 mio. kr. (390 mio. kr. i 2024).

Banken har således stadig en særdeles solid overdækning til både LCR lovkrav på 100 pct. og i forhold til bankens egen målsætning om en overdækning på 50 pct. i forhold til LCR-kravet.

Banken forventer, at overdækningen er på et passende niveau, hvor der er plads til moderat stigning i bankens udlån. Banken har tilstrækkelig med likviditet til at gennemføre driften i 2026.

## Afkast af Lægernes Bank

Lægernes Bank er 100 pct. ejet af Lægernes Pension. Bankens overskud går derfor alene til medlemmerne i Lægernes Pension. Ud over overskuddet modtager Lægernes Pension også renteindtægter på efterstillet kapital og et uigenkaldeligt kredittilsagn samt provision af det fulde beløb på den uigenkaldelige trækingsret, som Lægernes Pension har stillet til rådighed for banken.

Lægernes Pensions samlede afkast af Lægernes Bank udgjorde 126 mio. kr. af den investerede kapital i 2025. I 2024 udgjorde afkastet 149 mio. kr. Den investerede kapital består af egenkapital og efterstillet kapital på i alt 1.459 mio. kr. Derudover har Lægernes Pension stillet et uigenkaldeligt kredittilsagn til rådighed for banken på i alt 600 mio. kr.

### Lægernes Pensions investeringer og afkast af Lægernes Bank i mio. kr. ultimo året

Kapitalinstrument	2025		2024	
	Investeret beløb	Afkast	Investeret beløb	Afkast
Egenkapital	1.159	97,4	1.062	119,5
Efterstillet kapital	300	19,4	300	20,1
<b>Investeret kapital</b>	<b>1.459</b>	<b>116,8</b>	<b>1.362</b>	<b>140,0</b>
Træk, uigenkaldeligt kredittilsagn <sup>1)</sup>	0	9,0	0	9,0
<b>I alt</b>	<b>1.459</b>	<b>125,8</b>	<b>1.362</b>	<b>149,0</b>

<sup>1)</sup> I afkastet indgår provision på 9 mio. kr., som banken betaler årligt til Lægernes Pension for at have et kredittilsagn på i alt 600 mio. kr.

### Regnskabsmæssige skøn samt usikkerheder om indregning og måling

De anvendte skøn i relation til måling af aktiver og forpligtelser er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer forsvarlige, men som er forbundet med usikkerhed.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis, note 1.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, som er forbundet hermed, ikke er af væsentlig betydning for årsrapporten.

### Større transaktioner med nærtstående parter

Banken har modtaget uopsigeligt, uigenkaldeligt kredittilsagn fra Lægernes Pension på 600 mio. kr. Banken har ultimo december 2025 ikke trukket på denne facilitet.

Banken har fået tilsagn på en fundingramme fra Lægernes Pension på 750 mio. kr. Fundingrammen giver banken en ret til at finansiere specifikke porteføljer af Lægernes Boliglån. Banken har ultimo 2025 ikke anvendt denne facilitet.

### Tilsynsdiamanten

Tilsynsdiamanten opstiller fire pejlemærker for, hvad Finanstilsynet som udgangspunkt anser for at være pengeinstitutvirksomhed med forhøjet risiko. Tilsynsdiamanten fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som institutterne som udgangspunkt bør ligge indenfor.

Banken overholder ultimo 2025 alle grænseværdierne i Tilsynsdiamanten.

Tilsynsdiamant		
	Grænseværdi	2025
Sum af store eksponeringer	< 175 pct.	32,6 pct.
Udlånsvækst	< 20 pct.	3,3 pct.
Ejendomseksponering	< 25 pct.	0,0 pct.
Likviditetspejlemærke	> 100 pct.	693,0 pct.

Bestyrelsen har godkendt budget og prognose, der rækker fem år frem. Banken opfylder alle kravene til pejlemærkerne i perioden.

### Bestyrelsens forslag til udbytte

Bestyrelsen indstiller, at der ikke udbetales udbytte for 2025.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til tidspunktet for regnskabet's aflæggelse indtrådt forhold, som har indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten eller på bankens finansielle stilling.

# Ledelse og organisation

## Bestyrelsens ansvar og opgaver

Bestyrelsen varetager den overordnede og strategiske ledelse og skal sikre en forsvarlig organisering af Lægernes Bank. Det betyder blandt andet, at bestyrelsen skal træffe beslutning om den overordnede strategi og forretningsmodel. Bestyrelsen har tilrettelagt sit arbejde i en forretningsorden, og arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion er fastlagt i retningslinjer.

Bestyrelsen i Lægernes Pension vælger bestyrelsen i Lægernes Bank. Formelt sker det på generalforsamlingen i Lægernes Bank. Den administrerende direktør i Lægernes Pension er også administrerende direktør i Lægernes Bank.

En gang om året gennemgår bestyrelsen bankens organisation. Bestyrelsen evaluerer deres eget arbejde og samarbejdet med administrationen og foretager en vurdering af direktionens ledelse.

Bestyrelsens og direktionens arbejde understøttes af en række funktioner i administrationen, som er fælles med Lægernes Pension.

## God selskabsledelse

Koncernen arbejder med aktuelle branchestandarder for god selskabsledelse, herunder anbefalingerne for god selskabsledelse for børsnoterede selskaber og Finans Danmarks ledelseskodex for danske pengeinstitutter. Arbejdet hermed er nærmere beskrevet på [lpb.dk/selskabsledelse](http://lpb.dk/selskabsledelse).

## Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Bestyrelsen i Lægernes Bank har vedtaget en politik for den kønsmæssige sammensætning i bestyrelsen og øvrige ledelseslag. Den nuværende fordeling i bankens bestyrelse udgør 1 kvinde og 4 mænd, svarende til 20 pct. kvinder og 80 pct. mænd, hvilket ikke udgør en ligelig kønsfordeling. Der arbejdes løbende på at opnå bestyrelsens mål om ligelig kønsmæssig sammensætning, så mindst 40 pct. er mænd henholdsvis kvinder i 2026.

Det er vurderet, at det ikke har været hensigtsmæssigt at udvide bankens bestyrelse, hvorfor der ikke i 2025 er foretaget handlinger for opnå måltallet for en ligelig kønsmæssig sammensætning i bestyrelsen.

Banken og pensionskassens vedtægter indeholder begrænsning for, hvor længe et bestyrelsesmedlem kan blive valgt. For at sikre kontinuitet og kendskab til banken er det som udgangspunkt i bankens interesse, at et medlem sidder i så lang en periode, som vedtægten for henholdsvis pensionskassen og banken foreskriver. I takt med at den maksimale funktionstid udløber, er den primære målsætning at tilføre den enkelte bestyrelse de bedst mulige kvalifikationer og kompetencer. Hvis der ikke er en ligelig kønsfordeling, og en kvinde og mand har samme kvalifikations- og kompetenceniveau, er den sekundære målsætning at indstille et af det underrepræsenterede køn til valg.

Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer omfatter de to ledelsesniveauer, der ligger under bankens bestyrelse. Det første ledelsesniveau omfatter direktionen. Det andet ledelsesniveau omfatter personer med ledelsesansvar, som refererer direkte til det første ledelsesniveau. Lægernes Bank har opnået en ligelig kønsfordeling på de øvrige ledelsesniveauer.

## Kønsmæssig sammensætning

	2025	2024	2023
<b>Øverste ledelses-Organ</b>			
Medlemmer	5	5	5
Underrepræsenteret køn i pct.	20	20	20
Måltal i pct.	40	40	40
Årstal for opfyldelse af måltal	2026	2026	2026

## Whistleblowerordning

Medarbejdere og bestyrelsesmedlemmer i Lægernes Bank kan indberette lovovertrædelser begået af virksomheden, medarbejdere eller bestyrelsesmedlemmer. Indberetningen foretages via koncernens whistleblowerordning [www.lpb.dk/whistleblower](http://www.lpb.dk/whistleblower) eller direkte til Finanstilsynets whistleblowerordning.

## Lønpolitik

Bestyrelserne for Lægernes Pension og Lægernes Bank har udformet en fælles lønpolitik, der er godkendt af

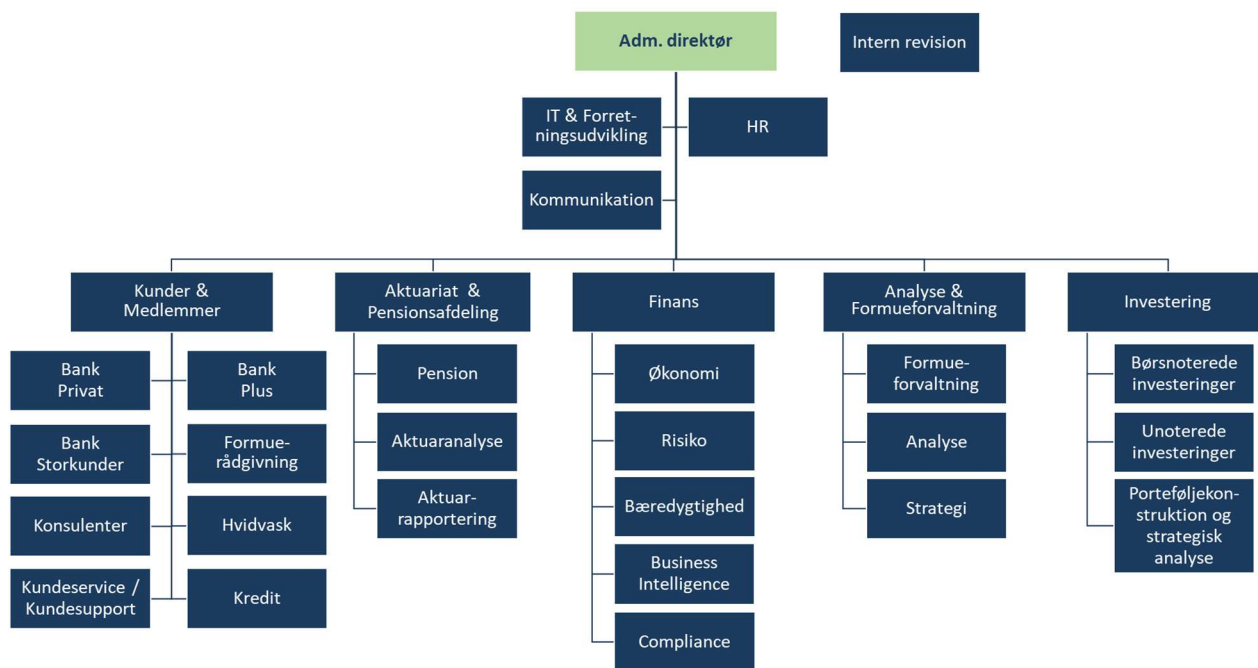
generalforsamlingen. Politikken skal bidrage til, at banken har en sund og effektiv risikostyring. Den skal også sikre, at koncernen har det nødvendige antal medarbejdere med rette kvalifikationer og erfaringer.

Der udbetales ikke variable løndelev til medlemmer af bestyrelser, direktion eller nogen anden medarbejder, hverken i form af løn, aktier, optioner eller pensionsbidrag. Der udbetales ikke fratrædelsesgodtgørelser ud over det, som den administrerende direktør skønner, at pensionskassen eller banken efter lov og gældende praksis er forpligtet til at udbetale ved virksomhedens opsigelse af medarbejdere. Fratrædelsesgodtgørelsens størrelse fastsættes, så den ikke er omfattet af regler om variabel aflønning i henhold til gældende lovgivning.

Pensionspolitikken er, at pensionskassens og bankens medarbejdere indbetaler pension i henhold til den gældende overenskomst. For medarbejdere uden for overenskomst, herunder medlemmer af direktion og ledende medarbejdere, indbetales en selvvalgt procentandel af bruttolønnen til pension.

Honorering af bankens bestyrelse er fastsat af bankens generalforsamling til et niveau, som svarer til honoreringen af pensionskassens bestyrelse, der er fastsat på pensionskassens generalforsamling. Direktionens aflønning mv. er fastsat af den relevante bestyrelse. Øvrige medarbejders aflønning er fastsat af direktionen. Udvalgte ansatte har forlængede opsigelsesvarsler. I øvrigt følges reglerne i funktionærloven og i de kollektive overenskomster for finanssektoren.

## Organisationsdiagram – koncern



## Bestyrelsesmedlemmer



**Tina Øster Larsen, 1978**  
Formand  
Advokat, cand.jur.  
Kvalifikationer inden for jura



**Niels Olsen, 1962**  
Næstformand (formand for revisionsudvalget)  
Kvalifikationer inden for regnskabsvæsen/-  
revision og den finansielle sektor



**Christian Freitag, 1965**  
Læge  
Medlem af Lægernes Pension og PLO



**Vagn Wulf Holm, 1956**  
Erfaringer med den finansielle sektor  
og kvalifikationer inden for økonomi



**Claus Jørgensen, 1967**  
Investeringsdirektør  
Kvalifikationer inden for investering og pension

## Ledende medarbejdere

**Chresten Dengsøe**  
Adm. direktør

**Mikael Østervig Andersen**  
Bankdirektør

**Peter Possing Andersen**  
Investeringsdirektør

**Ulrik Høgh Langholz**  
Finansdirektør

**Sophus Schlosser**  
Forretningsdirektør

**Michael Christensen**  
Udviklingschef

**Pernille Vormslev Gärtner**  
HR-chef

**Anders Lehmann**  
Chef for kommunikation og PR

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv fremgår af note 29 og 30.

# Forventninger 2026

## **Forventet fortsat positiv udvikling i 2026**

Banken forventer en fortsat stigning i antallet af læger, lægestuderende og medlemmer af deres husstand, som benytter Lægernes Bank som deres foretrukne bank. Derudover forventes en positiv og sund udvikling i bankens forretningsomfang i 2026, herunder vækst i både indlån og udlån.

Væksten i forretningsomfanget forventes at medføre øgede netto rente- og gebyrindtægter, mens der samtidig forventes øgede omkostninger, bl.a. som følge af den generelle lønudvikling.

Samlet set forventes det derfor, at Lægernes Bank opnår et resultat efter skat mellem 70-110 mio. kr. for 2026.

# Regnskab

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

Note	1.000 kr.	2025	2024
<b>1. januar - 31. december</b>			
4	Renteindtægter	281.782	343.249
5	Renteudgifter	95.660	134.527
	<b>Netto renteindtægter</b>	<b>186.122</b>	<b>208.722</b>
	Udbytte af aktier mv.	5.285	1.131
6	Gebyrer og provisionsindtægter	191.942	170.209
	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	16.773	13.918
	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>366.576</b>	<b>366.144</b>
7	Kursreguleringer	886	3.569
8,9	Udgifter til personale og administration	231.918	208.553
	Andre driftsudgifter	23	782
10	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	4.907	-811
	<b>Resultat før skat</b>	<b>130.614</b>	<b>161.189</b>
11	Skat	33.264	41.695
	<b>Årets resultat</b>	<b>97.350</b>	<b>119.494</b>
<b>Overskudsfordeling</b>			
<b>Til disposition</b>			
	Overført til næste år	97.350	119.494
	<b>I alt til disposition</b>	<b>97.350</b>	<b>119.494</b>
<b>Anvendelse af det til disposition værende beløb</b>			
	Overført til egenkapitalen	97.350	119.494
	<b>I alt anvendt</b>	<b>97.350</b>	<b>119.494</b>
<b>Totalindkomstopgørelse</b>			
	Årets resultat efter skat	97.350	119.494
	<b>Årets totalindkomstopgørelse i alt</b>	<b>97.350</b>	<b>119.494</b>

## Balance

Note	1.000 kr.	2025	2024
<b>Aktiver</b>			
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	932.552	1.059.128
12	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	87.850	62.930
13,14	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.132.324	6.901.469
	Obligationer til dagsværdi	2.100.909	1.493.817
15	Aktier mv.	89.639	109.760
16	Aktiver tilknyttet puljeordninger	824.264	833.773
	Aktuelle skatteaktiver	12.548	970
22	Udsudte skatteaktiver	4.276	3.017
17	Andre aktiver	92.936	90.752
	Periodeafgrænsningsposter	0	1
<b>Aktiver i alt</b>		<b>11.277.299</b>	<b>10.555.617</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Gæld</b>			
18	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	91.588	104.911
19,20	Indlån og anden gæld	8.822.776	8.166.988
19,20	Indlån i puljeordninger	824.264	833.773
21	Andre passiver	75.104	84.904
	Periodeafgrænsningsposter	3	3
<b>Gæld i alt</b>		<b>9.813.735</b>	<b>9.190.579</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>			
23	Hensættelse til tab på garantier	2.540	1.312
24	Andre hensatte forpligtelser	2.082	2.134
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>4.622</b>	<b>3.446</b>
<b>Efterstillet kapitalindskud</b>			
25	Efterstillet kapitalindskud	300.000	300.000
<b>Efterstillet kapitalindskud i alt</b>		<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
<b>Egenkapital</b>			
	Aktiekapital	604.100	604.100
	Overført overskud	554.842	457.492
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>1.158.942</b>	<b>1.061.592</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>11.277.299</b>	<b>10.555.617</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Finansielle risici og politikker samt mål for styring af finansielle risici
- 3 Kapitalgrundlag og risikoeksponering
- 26 Eventualforpligtelser mv.
- 27 Afledte finansielle instrumenter
- 28 Nærtstående parter
- 29 Bestyrelsens ledelseshverv
- 30 Direktionens ledelseshverv

## Egenkapitalopgørelse

1.000 kr.

	Aktiekapital	Overført overskud eller underskud	Egenkapital I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2024</b>	<b>604.100</b>	<b>337.998</b>	<b>942.098</b>
Årets resultat	0	119.494	<b>119.494</b>
Årets anden totalindkomst	0	0	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>119.494</b>	<b>119.494</b>
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2024</b>	<b>604.100</b>	<b>457.492</b>	<b>1.061.592</b>
Årets resultat	0	97.350	<b>97.350</b>
Årets anden totalindkomst	0	0	<b>0</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>97.350</b>	<b>97.350</b>
<b>Transaktioner med ejere i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 31. december 2025</b>	<b>604.100</b>	<b>554.842</b>	<b>1.158.942</b>

Bankens aktiekapital udgør 31. december 2025 604.100 tkr. (2024: 604.100 ) fordelt på aktier á 100 kr.

Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Lægernes Pension, Frederiksberg, ejer 100 pct. af aktiekapitalen.

## Femårsoversigt, hoved- og nøgletal

<b>Hovedtal, 1.000 kr.</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Resultatopgørelse</b>					
Netto rente- og gebyrindtægter	366.576	366.144	352.232	233.730	255.633
Kursreguleringer	886	3.569	-30.124	33.930	-42.987
Udgifter til personale og administration	231.918	208.553	207.341	198.106	171.363
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	4.907	-811	-2.251	2.126	1.904
Årets resultat før skat	130.614	161.189	116.328	66.692	38.737
Årets resultat	97.350	119.494	87.266	52.007	30.205
<b>Balance</b>					
Indlån ekskl. puljeindlån	8.822.776	8.166.988	7.404.155	7.037.269	6.088.525
Puljeindlån	824.264	833.773	742.972	647.331	770.799
Udlån	7.132.324	6.901.469	6.574.657	5.717.554	3.559.264
Egenkapital <sup>1)</sup>	1.158.942	1.061.592	942.098	854.832	1.055.421
Aktiver i alt	11.277.299	10.555.616	9.552.346	8.900.776	8.054.188

<sup>1)</sup> Inklusiv hybrid kapital i 2021.

## Femårsoversigt, hoved- og nøgletal

Nøgletal	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Kapitalgrundlag</b>					
Kapitalprocent	27,2%	27,3%	28,2%	24,7%	26,7%
Kernekapitalprocent	21,6%	21,3%	21,3%	20,0%	26,7%
<b>Indtjening</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	11,8%	16,1%	13,0%	6,3%	4,2%
Egenkapitalforrentning efter skat	8,8%	11,9%	9,7%	4,9%	3,3%
Indtjening pr. omkostningskrone	1,55	1,77	1,57	1,33	1,22
Afkastningsgrad beregnet som forholdet mellem årets resultat og aktiver i alt	0,9%	1,1%	0,9%	0,9%	0,6%
<b>Markedsrisiko</b>					
Renterisiko	1,4%	3,1%	2,4%	4,1%	5,9%
Valutaposition	2,7%	1,9%	4,4%	4,3%	3,9%
Valutarisiko	1,6%	1,6%	1,4%	1,5%	1,3%
<b>Likviditet og funding</b>					
Likviditetsdækningsgrad (LCR)	701,6%	619,2%	695,9%	630,5%	750,2%
Stabil funding (NSFR)	161,9%	158,5%	153,1%	149,7%	179,5%
<b>Kreditrisiko</b>					
Udlån i forhold til indlån ekskl. puljeindlån (pct.)	81,1%	84,7%	89,0%	81,2%	58,5%
Udlån i forhold til indlån (pct.)	74,2%	76,9%	80,9%	74,4%	51,9%
Udlån i forhold til egenkapital	6,2	6,5	7,0	6,7	3,4
Udlån i forhold til egenkapital før hybrid kapital	6,2	6,5	7,0	6,7	4,4
Årets udlånsvækst	3,3%	5,0%	15,0%	60,6%	37,1%
Summen af store eksponeringer	32,6%	33,0%	35,5%	36,1%	34,5%
Andel af tilgodehavender med nedsat rente	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Årets nedskrivningsprocent	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0,4%

# Noter

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Generelt

#### Indledning

Årsregnskabet for Lægernes Bank A/S er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om finansiel virksomhed med tilhørende bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmægler-selskaber m.fl. Årsregnskabet er aflagt i danske kroner og afrundet til nærmeste 1.000 kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal, og som følge af afrunding, kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

#### Væsentlige regnskabsmæssige skøn samt usikkerheder om indregning og måling

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, men som naturligt er usikre og uforudsigelige.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, er som følger:

- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og hensættelser på garantier og kredittilsagn.

Fastlæggelsen af nedskrivninger på udlån mv. er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, herunder vurdering af, om der er sket stigning i risikoen på udlånene i forhold til tidspunktet for første indregning. Ved 1. indregning indregnes 12-måneders forventet tab. En ubetydelig stigning vil efterfølgende medføre et øget 12-måneders forventet tab, mens en betydelig stigning i kreditrisikoen eller en værdiforringelse af udlånet vil medføre beregning af forventet tab svarende til det forventede kredittab i levetiden.

Hertil kommer, at fastlæggelsen af tabets størrelse også afhænger af værdien af de modtagne sikkerheder og forventede pengestrømme, hvor værdifastsættelsen er forbundet med en række skøn. Ligeledes er det

forbundet med væsentlige skøn at fastsætte det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

#### Indregning

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.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå banken. Der indregnes en hensættelse, når der foreligger en retslig eller faktisk forpligtelse, og når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil blive effektueret, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Indregning af finansielle og afledte finansielle instrumenter indregnes på afregningsdagen. Ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument, i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen, måles som et finansielt aktiv eller passiv. Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og banken i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris, hvilket for finansielle instrumenter svarer til dagsværdi. For finansielle instrumenter, som efterfølgende måles til amortiseret kostpris tillægges/fradrag direkte henførbare transaktionsomkostninger. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens valutakurs. Ved

opgørelse af dagsværdien af aktiver og forpligtelser i fremmed valuta sker omregningen til lukkekursen for den pågældende valuta på balancedagen. Alle valutakursreguleringer indregnes i posten kursreguleringer i resultatopgørelsen.

#### *Klassifikation og måling af finansielle instrumenter*

Klassifikation og måling af finansielle aktiver foretages på baggrund af forretningsmodellen for de finansielle aktiver og de kontraktmæssige betalingsstrømme, som knytter sig til de finansielle aktiver. Dette indebærer, at finansielle aktiver skal klassificeres i en af følgende tre kategorier:

- Finansielle aktiver, som holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger, og hvor de kontraktlige betalinger udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til amortiseret kostpris.
- Finansielle aktiver, som holdes i en blandet forretningsmodel, hvor nogle finansielle aktiver holdes for at generere de kontraktmæssige betalinger og andre finansielle aktiver sælges, og hvor de kontraktlige betalinger på de finansielle aktiver i den blandede forretningsmodel udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem anden totalindkomst.
- Finansielle aktiver, som ikke opfylder de ovennævnte kriterier for forretningsmodel, eller hvor de kontraktmæssige pengestrømme ikke udelukkende udgøres af rente og afdrag på det udestående beløb, måles efter tidspunktet for første indregning til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen. Endvidere kan finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.
- Finansielle forpligtelser måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris efter første indregning. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikosystem, der er baseret

på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i ledelsesrapporteringen. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, når en sådan måling reducerer eller minimerer et regnskabsmæssigt mismatch.

Banken har ikke finansielle aktiver, der omfattes af målingskategorien med indregning af finansielle aktiver til dagsværdi gennem anden totalindkomst. I stedet måles bankens beholdning af obligationer til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

#### *Model for nedskrivning for forventede kredittab*

Der nedskrives for forventede kredittab på alle finansielle aktiver, der indregnes til amortiseret kostpris, og der hensættes efter samme regler til forventede kredittab på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier. Nedskrivningsreglerne er baseret på en forventningsbaseret model, som medfører en tidligere indregning af nedskrivninger.

For finansielle aktiver indregnet til amortiseret kostpris indregnes nedskrivningerne for forventede kredittab i resultatopgørelsen og reducerer værdien af aktivet i balancen. Hensættelser til tab på uudnyttede kreditrammer, lånetilsagn og garantier indregnes som en forpligtelse.

Det forventede tab er beregnet som en funktion af PD (sandsynlighed for misligholdelse), EAD (eksponeringsværdi ved misligholdelse) og LGD (tab ved misligholdelse), hvor der er indarbejdet fremadskuen informationer, der repræsenterer ledelsens forventninger til den fremadrettede udvikling.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på bankens ratingmodeller i form af PD-modeller udviklet af Bankernes EDB-central (BEC), og bankens interne kreditstyring. Der inddeles i følgende stadier:

- Stadie 1, udlån med fravær af betydelig stigning i kreditrisikoen.
- Stadie 2, udlån med betydelig stigning i kreditrisikoen.
- Stadie 3, udlån, der er kreditforringede.

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

- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. og en

stigning i 12 måneders PD på 0,5 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var under 1,0 pct.

- En stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100 pct. eller en stigning i 12 måneders PD på 2,0 procentpoint, når 12 måneders PD ved første indregning var 1,0 pct. eller derover.
- Hvis et finansielt aktiv har været i restance i mere end 30 dage vurderes det ligeledes, at kreditrisikoen er steget betydeligt.
- Ud fra en kvalitativ vurdering af øvrige svaghedstegn, som Kreditkontoret registrerer via interne årsagskoder.

Hvis kreditrisikoen på det finansielle aktiv betragtes som lav på balancetidspunktet, fastholdes aktivet dog i stadie 1, som er karakteriseret ved fravær af en betydelig stigning i kreditrisikoen. Kreditrisikoen betragtes som lav, når kundens 12-måneders PD er under 0,2 pct.

Kreditrisikoen rapporteres samlet på tværs af erhverv- og privatkunder, men opgøres på baggrund af separate PD-modeller.

En eksponering defineres som værende kreditforringet (stadie 3) samt misligholdt såfremt den opfylder mindst ét af følgende kriterier:

- Banken vurderer, at låntager ikke vil kunne honorere sine forpligtelser som aftalt.
- Låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder, låntager har begået kontraktbrud, banken har ydet låntager lempelser i vilkårene som følge af låntagers økonomiske vanskeligheder eller det er sandsynligt, at låntager vil gå konkurs eller blive underlagt anden økonomisk rekonstruktion.
- Eksponeringen har været i restance/overtræk i mere end 90 dage med en beløbsstørrelse, som vurderes væsentlig.

Dog gælder det, at finansielle aktiver, hvor kunden har betydelige økonomiske vanskeligheder, eller hvor banken har ydet lempeligere vilkår på grund af kundens økonomiske vanskeligheder, fastholdes i stadie 2,

såfremt der ikke forventes tab i det mest sandsynlige scenarie.

Den definition af kreditforringet, som anvendes ved målingen af det forventede kredittab og ved overgang til stadie 3, stemmer overens med den definition, der anvendes til interne risikostyringsformål.

I forbindelse med bankens implementering af nye retningslinjer om anvendelse af definitionen af misligholdelse i henhold til artikel 178 i kapitalkravsforordningen, der har haft virkning fra 1. januar 2021, er indtrædelseskriterierne for misligholdelse, stadie 3 og nødlidende eksponeringer søgt ensrettet.

Beregningen af nedskrivninger på eksponeringer i stadie 1 og 2, foretages på baggrund af en porteføljemæssig modelberegning, mens nedskrivningerne på eksponeringer i stadie 3 foretages ved en manuel, individuel vurdering baseret på tre scenarier (basis scenarie, et mere positivt scenarie og et mere negativt scenarie) med tilhørende sandsynlighed for, at scenarierne indtræffer.

Alle nedskrivninger betragtes som individuelle nedskrivninger.

Den porteføljemæssige modelberegning foretages på baggrund af en PD-model, som udvikles og vedligeholdes på Bankernes EDB-central (BEC), suppleret med et fremadskuende, makroøkonomisk modul, der udvikles og vedligeholdes af LOPI, og som danner udgangspunkt for indarbejdelsen af ledelsens forventninger til fremtiden.

Det makroøkonomiske modul er bygget op om en række regressionsmodeller, der fastlægger den historiske sammenhæng mellem årets nedskrivninger inden for en række sektorer og brancher og en række forklarende makroøkonomiske variable. Regressionsmodellerne fodres herefter med estimater for de makroøkonomiske variable 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 variable som stigning i offentligt forbrug, stigning i BNP, rente etc. Derved beregnes de forventede nedskrivninger i op til to år frem i tid inden for de enkelte sektorer og brancher. For løbetider udover to år og frem til år 10 foretages en fremskrivning af nedskrivningsprocenten, således at denne konvergerer mod et normalt niveau i år 10. Løbetider udover 10 år tildeles samme nedskrivningsprocent som i år 10. Det fremadskuende, makroøkonomiske modul genererer en række justeringsfaktorer, der multipliceres på datacentralens "rå" PD-værdier, som derved justeres i forhold til udgangspunktet.

*Praksis for fjernelse af finansielle aktiver fra balancen*  
Finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, fjernes helt eller delvist fra balancen, hvis banken ikke længere har en rimelig forventning om hel eller delvis dækning af det udestående beløb. Samtidig udgår nedskrivningen i opgørelsen af de akkumulerede nedskrivninger.

#### *Koncerninterne transaktioner*

Til koncerninterne transaktioner regnes fælles administration, løbende mellemregning, og omkostningsrefusioner til moderselskabet Lægernes Pension. Derudover også efterstillede kapitalindskud samt udnyttet andel af uigenkaldeligt kredittilsagn. Et eventuelt kortfristet mellemværende med moderselskabet udlygnes løbende.

Fælles administration og omkostningsrefusioner til Lægernes Pension i forbindelse med koncerninterne transaktioner finder sted på omkostningsdækkende basis.

Efterstillet kapitalindskud fra Lægernes Pension måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Forrentning af efterstillet kapitalindskud finder sted på markedsvilkår.

Udnyttet andel af uigenkaldeligt kredittilsagn fra Lægernes Pension måles efter første indregning til amortiseret kostpris. Forrentning af det uigenkaldelige kredittilsagn finder sted på markedsvilkår. Den udnyttede andel indgår i balancen under posten indlån.

#### **Resultatopgørelse og anden totalindkomst**

##### *Renter, udbytte, gebyrer og provisioner*

Renteindtægter og renteudgifter indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Provisioner og gebyrer, der er en integreret del af den effektive rente, indregnes som en del af den amortiserede kostpris, herunder stiftelsesprovisioner i forbindelse med etablering af lån, og disse indgår ligeledes under renteindtægter.

Renter af efterstillet kapitalindskud indregnes i resultatopgørelsen under renteudgifter.

Provisioner og gebyrer, der er led i den løbende ydelse, periodiseres over løbetiden, og omfatter bl.a. garantiprovisioner og honorarer for porteføljeforvaltning. Øvrige gebyrer indregnes i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Vederlag for formidling af realkreditlån for Totalkredit opgøres efter en modregningsmodel. Provision for

låneetablering indregnes på tidspunktet for lånets etablering, og vederlag for løbende servicering af låntager indregnes i takt med, at banken forestår serviceringen og dermed opnår ret til vederlaget. Konstaterede modregningsberettigede tab behandles som en indtægtsreduktion i den periode, hvor der foretages modregning.

Modtagne udbytter fra investeringer indtægtsføres på udlodningstidspunktet.

##### *Kursreguleringer*

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

##### *Andre driftsindtægter*

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til bankens aktiviteter.

##### *Udgifter til personale og administration*

Udgifter til personale omfatter løn og gager, feriepenge, pension, lønsumsafgift, samt sociale omkostninger mv.

Udgifter til administration omfatter alle øvrige omkostningsarter.

##### *Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.*

Af- og nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. indeholder tab og nedskrivninger på udlån, tilgodehavender hos kreditinstitutter og garantier.

##### *Skat*

Lægernes Bank (administrationsselskab) er sambeskattet med danske søsterselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattedes selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til administrations-selskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra administrations-selskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Skat omfatter den aktuelle selskabsskat, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag samt ændringer i udskudt selskabsskat. Skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i anden totalindkomst for poster, som indregnes under anden totalindkomst.

For bevægelser indregnet direkte på egenkapitalen føres den tilhørende skat heraf ligeledes direkte på egenkapitalen.

Rentetillæg eller -fradrag til årets skat placeres under øvrige renteindtægter mv. eller øvrige renteudgifter mv.

#### *Totalindkomstopgørelse*

Opgørelsen er præsenteret i forlængelse af resultatopgørelsen og den efterfølgende disponering af årets resultat. Opgørelsen indeholder årets resultat efter skat samt poster, der efter gældende regler indregnes som anden totalindkomst.

#### *Indtjening på segmenter*

Banken har ikke aktiviteter eller markeder, der afviger indbyrdes, hvorfor der ikke gives oplysninger herom.

#### *Indtjening fordelt på enkelt land*

Banken har ikke filialer eller dattervirksomheder uden for Danmark, hvorfor der ikke gives oplysninger herom.

### **Balance**

#### *Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker*

Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos Danmarks Nationalbank måles til amortiseret kostpris.

#### *Tilgodehavender hos kreditinstitutter*

Tilgodehavender hos kreditinstitutter måles til amortiseret kostpris.

#### *Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris*

Udlån måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg af de transaktionsomkostninger, som er direkte forbundet med erhvervelsen eller udstedelsen af udlånet, og med fradrag for de modtagne gebyrer og provisioner, der er en integreret del af den effektive rente.

Udlån måles efter første indregning løbende til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

#### *Nedskrivninger*

Nedskrivninger foretages som beskrevet i detaljer i afsnittet "Model for nedskrivning for forventede kredit-tab.

#### *Obligationer til dagsværdi*

Bankens beholdning af obligationer måles til dagsværdi gennem resultatopgørelsen.

#### *Aktier mv. til dagsværdi*

Aktier måles til dagsværdi på transaktionsdagen og måles efter første indregning til dagsværdi.

Børsnoterede aktier og obligationer måles til dagsværdi fastsat ud fra den pris, der vil blive modtaget ved salg, eller den pris, der skal betales ved en normal transaktion mellem markedsdeltagere på balancedagen. Denne pris vil normalt være lukkekursen for det pågældende marked på balancedagen. Udtrukne obligationer opgøres til nutidsværdien.

Hvis der ikke findes et aktivt marked, fastsættes dagsværdien på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter. Disse teknikker omfatter f.sva. obligationer anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter, analyser af tilbagediskonterede pengestrømme samt andre modeller på observerbare markedsdata.

Dagsværdien for unoterede og illikvide aktier tager udgangspunkt i tilgængelige oplysninger om handler og lignende eller alternativt kapitalberegninger. Illikvide og unoterede kapitalandele hvor det ikke vurderes muligt at opgøre en pålidelig dagsværdi, måles til kostpris.

Ændringer til dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under kursreguleringer.

#### *Aktiver tilknyttet puljeordninger og indlån i puljeordninger*

De aktiver, som kundernes opsparing er placeret i, måles til dagsværdi og placeres under Aktiver tilknyttet puljeordninger. Tilsvarende placeres kundernes indlån under Indlån i puljeordninger. Indlånene måles til den opsparede værdi.

#### *Afledte finansielle instrumenter*

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles efter første indregning til dagsværdi. Dagsværdier af afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Alle værdireguleringer vedrørende afledte finansielle instrumenter føres under posten "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

#### *Aktuelle skatteaktiver/forpligtelser og udskudte skatteaktiver/hensættelse til udskudt skat*

Aktuelle skatteaktiver og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres. Ved fremførselsberettigede skattemæssige underskud indregnes udskudte skatteaktiver alene i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der inden for en overskuelig fremtid realiseres skattemæssige overskud, hvori underskuddet kan modregnes.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres netto.

#### *Andre aktiver*

Andre aktiver omfatter positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter samt tilgodehavende renter og andre tilgodehavender, der måles til amortiseret kostpris.

#### *Periodeafgrænsningsposter (aktiver)*

Periodeafgrænsningsposter omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris.

#### *Gældsforpligtelser*

Gæld til kreditinstitutter, indlån og anden gæld og aktuelle skatteforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

#### *Andre passiver*

Andre passiver består primært af kontantindeståender mv. vedrørende puljer. Hertil kommer negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter samt skyldige renter mv.

#### *Periodeafgrænsningsposter (passiver)*

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

#### *Hensatte forpligtelser*

Hensatte forpligtelser indregnes, når banken som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balance-dagen, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Dette gælder bl.a. hensættelse til tab på garantier og uudnyttede kredittilsagn, hvor tabsrisikoen opgøres i henhold til reglerne efter IFRS 9.

#### *Efterstillede kapitalindskud*

Efterstillede kapitalindskud er gældsforpligtelser i form af supplerende kapital og andre kapitalindskud, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.

Efterstillede kapitalindskud indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi med fradrag af direkte henførbare transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles efterstillede kapitalindskud til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til lov om finansiel virksomhed.

#### *Egenkapital*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse ved den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som foreslås udloddet for året, indgår under egenkapitalen indtil vedtagelsen.

#### *Eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler*

Der oplyses om eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler, som kan, men sandsynligvis ikke vil, kræve et træk på bankens ressourcer.

#### *Noter*

##### *Hoved- og nøgletal*

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

## 2. Finansielle risici og politikker og mål for styringen af finansielle risici

### *Overordnet risikostyring*

Banken har som mål, at risici enkeltvist og samlet skal minimeres, således at den samlede risiko for banken er lavere end for sektoren som helhed. Bestyrelsen vurderer mindst en gang årligt bankens enkelte og samlede risici og tager stilling til, om disse er acceptable i forhold til den ønskede risikoprofil.

De væsentligste risici for Lægernes Bank vurderes at være kreditrisiko på bankens udlån og markedsrisici, forstået som risiko for tab på aktiver eller passiver som følge af ændring i markedsforhold.

Bestyrelsen har det overordnede ansvar for fastlæggelse af rammer og principper for risikostyring. Dette ansvar delegeres ud til bankens direktion i form af en række retningslinjer. Direktionen delegerer dele af sine beføjelser videre til afdelingsledere og medarbejdere. Bestyrelsen vurderer løbende om bankens politikker samt retningslinjer er betryggende i forhold til bankens aktiviteter.

Afdelingslederne sikrer implementering af direktionens instrukser i den daglige drift, herunder en løbende udarbejdelse og vedligeholdelse af forretningsgange.

Compliancefunktionen, risikofunktionen, kreditafdelingen, analyse og økonomiafdelingen har en central rolle i den overordnede styring og overvågning af risici i banken.

Bestyrelse og direktion modtager kvartalsvis rapportering fra uafhængige funktioner om bankens risici over overholdelse af retningslinjer. Direktionen modtager månedligt rapportering om overholdelse af uddelegerede beføjelser. Såfremt der konstateres brud på beføjelser, rapporteres dette omgående.

### *Kreditrisici*

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af, at modparter helt eller delvist misligholder deres betalingsforpligtelser.

Banken yder primært lån til læger, der som gruppe vurderes at have en høj kreditværdighed. Bankens tabsrisiko på erhvervseksponeringer knytter sig primært til situationer, hvor låntager dør, er længerevarende syg, bliver invalid, eller bliver skilt, så en praksis eventuelt må afhændes med tab. Bankens tabsrisiko på privatengagementer knytter sig også primært til situationer, hvor låntager dør, er længerevarende syg, bliver invalid eller bliver skilt.

De forventningsbaserede nedskrivningsregler indebærer, at et finansielt aktiv m.v. på tidspunktet for første indregning nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab i 12 måneder (stadie 1). Sker der efterfølgende en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning, nedskrives det finansielle aktiv med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i aktivets forventede restløbetid (stadie 2). Konstateres instrumentet kreditforringet (stadie 3), nedskrives aktivet med et beløb svarende til det forventede kredittab i aktivets restløbetid.

Placeringen i stadier og opgørelse af det forventede tab er baseret på bankens ratingmodeller, der er udviklet af datacentralen, BEC, og valideres af bankens interne kreditkontor. Kreditrisikoen rapporteres samlet på tværs af erhverv- og privatkunder, men opgøres på baggrund af separate PD-modeller

Mere end 99 pct. af bankens krediteksponering er i Danmark.

Det er bestyrelsens mål, at banken skal have en udlånsportefølje med en noget lavere kreditrisiko end gennemsnittet af andre pengeinstitutter. Det skal afspejle sig dels i lavere nedskrivninger, dels i lavere tab. Bankens kreditafdeling gennemgår kvartalsvist signifikante eksponeringer, alle over 12 mio. kr., dog altid de 10 største, samt de svageste eksponeringer stadie 2 og stadie 3 eksponeringer. Der rapporteres på hvert bestyrelsesmøde om, nedskrivninger, tab samt udviklingen i udlånet fordelt på stadier.

Bankens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceposter og ikke-balanceførte poster og kan opgøres således:

**Tabel 1. Kreditrisici (1.000 kr.)**

Pr. 31. december	2025	2024
<b>Balanceførte poster</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavener hos centralbanker	932.552	1.059.128
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	87.850	62.930
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	7.132.324	6.901.469
Obligationer	2.100.909	1.493.817
Aktier (sektoraktier)	44	7
Andre aktiver	92.936	90.752
<b>Balanceførte poster i alt</b>	<b>10.346.615</b>	<b>9.608.103</b>
Uudnyttede kredittilsagn	3.248.635	2.903.248
Garantier	2.120.453	1.596.605
<b>Ikke balanceførte poster i alt</b>	<b>5.369.088</b>	<b>4.499.853</b>
<b>Lån med nulstillet rente udgør</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Lån med nulstillet rente indgår i udlån med</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### ***Eksponeringer med kreditlempelser (forbearance) og Non performing exposure (NPE)***

En eksponering har kreditlempelse (forbearance), hvis mindst en af følgende hændelser er indtruffet:

- En ændring af lånevilkårene, der ikke ville have været givet, hvis ikke en låntager havde været i økonomiske problemer
- En fuldstændig eller delvis refinansiering af en lånekontrakt, som ikke ville være blevet gennemført, hvis ikke låntager havde været i økonomiske problemer.

Eksponeringer med kreditlempelse vil i Lægernes Bank være en delmængde af eksponeringer registreret med OIK.

En eksponering defineres som NPE, hvis den opfylder mindst et af følgende to kriterier:

- Eksponeringen har været i restance i mere end 90 dage med et væsentligt beløb.

- Det vurderes usandsynligt, at debitor fuldt ud opfylder sine betalingsforpligtelser, uden at der realiseres sikkerhed.

Uanset at ovenstående ikke er opfyldt, anses en eksponering altid for NPE, såfremt eksponeringen er i stadie 3.

En eksponering, uden kreditlempelse, ophører med at være NPE og overgår til at blive performing, når følgende hændelser er indtruffet:

- Eksponeringer ophører med at være registreret med OIK.
- Eksponeringen er ikke længere i restance med mere end 90 dage, og det vurderes sandsynligt at debitor fuldt ud og rettidigt vil indfri sine forpligtelser.

Eksponeringer med kreditlempelser skal, udover ovenstående, have overstået en prøveperiode på et år, siden kreditlempelsen blev givet, ligesom eksponeringerne ikke må være i restance.

**Tabel 2. Kreditlempede udlån (1.000 kr.)**

<b>Pr. 31. december 2025</b>	<b>Erhverv</b>	<b>Private</b>	<b>I alt</b>
<b>Kreditlempede udlån i alt</b>			
Non performing	3.764	4.205	7.969
Performing	0	0	0
<b>Kreditlempede udlån i alt</b>	<b>3.764</b>	<b>4.205</b>	<b>7.969</b>
<b>Pr. 31. december 2024</b>	<b>Erhverv</b>	<b>Private</b>	<b>I alt</b>
<b>Kreditlempede udlån</b>			
Non performing	66	755	821
Performing	0	0	0
<b>Kreditlempede udlån i alt</b>	<b>66</b>	<b>755</b>	<b>821</b>

Opgjort som summen af udlån til amortiseret kostpris før nedskrivninger.

Udlån anført under "erhverv" kan henføres til branchen "øvrige erhverv" jf. tabel 3.

**Tabel 3. Udlån til amortiseret kostpris, uudnyttede kredittilsagn og garantier fordelt efter stadier og brancher (1.000 kr.)**

<b>Pr. 31. december 2025</b>	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>I alt</b>
Finansiering og forsikring	17.722	0	0	17.722
Øvrige erhverv	3.630.663	169.432	7.175	3.807.270
<b>I alt erhverv</b>	<b>3.648.385</b>	<b>169.432</b>	<b>7.175</b>	<b>3.824.992</b>
Private	8.535.448	151.466	15.864	8.702.778
<b>I alt privat og erhverv</b>	<b>12.183.833</b>	<b>320.898</b>	<b>23.039</b>	<b>12.527.770</b>

Opgjort som summen af udlån til amortiseret kostpris, uudnyttede kredittilsagn og finansielle garantier før nedskrivninger/hensættelser.

<b>Pr. 31. december 2024</b>	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>I alt</b>
Finansiering og forsikring	17.722	0	0	17.722
Øvrige erhverv	3.357.526	143.830	7.997	3.509.353
<b>I alt erhverv</b>	<b>3.375.248</b>	<b>143.830</b>	<b>7.997</b>	<b>3.527.075</b>
Private	7.772.388	98.760	27.352	7.898.500
<b>I alt privat og erhverv</b>	<b>11.147.636</b>	<b>242.590</b>	<b>35.349</b>	<b>11.425.575</b>

Opgjort som summen af udlån til amortiseret kostpris, uudnyttede kredittilsagn og finansielle garantier før nedskrivninger/hensættelser.

#### **Oplysninger om dagsværdi af finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris**

De regnskabsmæssige værdier i balancen for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris vurderes, for alt andet end udlån, til at være en rimelig tilnærmelse af de pågældende finansielle instrumenters dagsværdi. Finansielle forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker er alle variabelt forrentet.

En stor del af bankens udlån er variabelt forrentet mens den resterende del har rentebinding op til 5 år. Udlånporteføljen med rentebinding har derfor en dagsværdi, der afviger fra den amortiserede kostpris.

Banken har gebyrer ved udstedelsen af visse udlån, hvorfor der vil være forskel mellem den bogførte værdi og en opgørelse til dagsværdi. Nedskrivningerne på udlånporteføljen vurderes at svare til dagsværdien af kreditrisikoen.

Dagsværdien af udlån vil, efter regulering af de amortiserede gebyrer og dagsværdiregulering af udlånporteføljen med rentebinding, udgøre et beløb, der er 20 mio. kr. højere end den bogførte værdi.

### Markedsrisici

Markedsrisici er risikoen for tab som følge af, at markedsværdien af bankens aktiver eller forpligtelser ændrer sig som følge af ændringer i de generelle markedsforhold.

Markedsrisici omfatter rente-, valuta- og aktierisiko, der påvirkes af generelle og specifikke markedsbevægelser.

### Renterisiko

Renterisici omfatter risikoen for værdiudsving på rentebærende finansielle instrumenter som følge af renteændringer.

Banken afdækker fastforrentede lån ved at etablere renteswaps. Banken har som målsætning at afdækningsgrad af renterisikoen udenfor handelsbeholdningen i intervallet 75-100 pct. Formålet er at sikre bankens indtjening i tilfælde af rentestigninger. Banken har med indførelsen af Lægernes Boliglån i 2021, der giver kunderne har mulighed for rentebinding i 5 år, valgt at dække renterisikoen på disse udlån med renteswaps.

**Tabel 4. Renterisici (1.000 kr.)**

Pr. 31. december	2025	2024
Bankens samlede renterisiko	15.674	32.860

Egenbeholdning, hvoraf variabelt forrentede obligationer udgør 2.026 mio. kr., og fastforrentede obligationer udgør 75 mio. kr., har en samlet renterisiko med modificeret varighed på 0,4. Banken har udlån med rentebinding for ca. 1.500 mio. kr., og renterisikoen på disse udlån udgør 1 mio. kr. efter afdækning med renteswaps.

### Aktierisiko

Bankens aktiekursrisiko udgøres af den disponible beholdning af aktier, p.t. udelukkende ejet gennem investeringsforeninger, herunder typisk Investeringsforeningen Lægernes Invest, som banken har i forbindelse med køb/salg af investeringsforeningsandele til bankens kunder.

**Tabel 5. Aktierisici (1.000 kr.)**

Pr. 31. december	2025	2024
<b>Aktier i handelsbeholdningen</b>		
<i>Unoterede aktier, Lægernes Invest</i>	<b>89.595</b>	<b>104.389</b>
Heraf obligationsbaserede investeringsforeningsbeviser	48.777	47.275
Heraf aktiebaserede investeringsforeningsbeviser	40.818	57.114
<b>Aktier udenfor handelsbeholdningen</b>		
Sektoraktier (Bokis)	44	7

### Valutarisiko

Banken har valutakursrisiko på sin beholdning af investeringsforeningsbeviser, hvor de underliggende aktiver er udenlandske, og på indestående på valutakonti i andre kreditinstitutter.

Den disponible beholdning af investeringsforeningsbeviser, hvor dele af de underliggende aktiver er udenlandske, udgjorde 74 mio. kr. ultimo 2025. Bankens indestående på valutakonti i andre kreditinstitutter udgjorde 6 mio. kr. ultimo 2025.

**Tabel 6. Valutarisici (1.000 kr.)**

Pr. 31. december	2025	2024
Valuta indikator 1 (valutaposition)	31.224	20.099
Valuta indikator 1 i procent af kernekapital	2,7%	1,9%
Valuta indikator 2 (valutaposition)	17.927	17.212
Valuta indikator 2 i procent af kernekapital	1,6%	1,6%

Valuta indikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Indikator 1 viser et mål for den samlede valutarisiko. Positioner i EUR indgår ikke som følge af begrænsning af udsving i forhold til DKK.

Valuta indikator 2 er baseret på en statistisk metode, hvor de historiske data er gjort op af de danske myndigheder og er udtryk for den samlede tabsrisiko.

### Likviditetsrisici

Likviditetsrisiko er risikoen for tab som følge af:

- at bankens omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt
- at manglende funding forhindrer banken i at opretholde forretningsmodellen

- at banken ultimativt ikke kan opfylde sine betalingsforpligtelser på grund af manglende finansiering/funding.

Banken vurderer løbende, om der til enhver tid er et tilfredsstillende likviditetsberedskab på såvel kort som langt sigt.

Bankens ledelse ønsker en balancesammensætning, der såvel på kort som på længere sigt sikrer et tilstrækkeligt og stabilt likviditetsberedskab. Bankens overskudslikviditet består af realkreditobligationer, investeringsbeviser og kontantindestående.

Overskudslikviditeten i henhold til LCR-kravet i kapitalkravsforordningen (CRR) fremgår af nedenstående tabel 7.

**Tabel 7. Likviditetsoverdækning i forhold til LCR-kravet) (1.000 kr.)**

Pr. 31. december	2025	2024
Likviditetsbuffer i alt <sup>1)</sup>	2.898.116	2.414.621
Nettooutflow <sup>1)</sup>	413.074	389.971
Bankens overskudslikviditet i alt <sup>1)</sup>	2.485.042	2.024.650
LCR <sup>1)</sup>	701,6%	619,2%

<sup>1)</sup> Opgjort i henhold til kapitalkravsforordningen (CRR).

Aktiver tilknyttet puljeordninger er ikke indregnet i likviditeten.

### Gearingsgrad

Bankens samlede gearingsprocent udgør ultimo 2025 9,1 pct. (2024: 9,0 pct.). Bestyrelsens mål er at have en gearingsprocent på mindst 7 pct.

Gearingsprocenten er defineret som kernekapital divideret med den samlede ikke-vægtede risikoeksponering i henhold til CRR artikel 429.

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>3 Kapitalgrundlag og risikoeksponering</b>		
<b>Kapitalsammensætning:</b>		
Egenkapital før hybrid kernekapital iflg. årsregnskab	1.158.942	1.061.592
<b>Fradrag:</b>		
Fradrag udskudte skatteaktiver	4.276	3.016
Forsigtig værdiregulering af aktiver	2.196	1.626
Andre primære fradrag	2.090	2.238
<b>Egentlig kernekapital efter fradrag (CET1)</b>	<b>1.150.380</b>	<b>1.054.712</b>
Hybrid kernekapital	0	0
<b>Kernekapital (Tier 1)</b>	<b>1.150.380</b>	<b>1.054.712</b>
Efterstillet kapital	300.000	300.000
<b>Kapitalgrundlag i alt</b>	<b>1.450.380</b>	<b>1.354.712</b>
<b>Risikovægtede eksponeringer:</b>		
Kreditrisiko	4.367.025	4.017.471
Markedsrisiko	376.707	339.130
Operationel risiko	581.153	598.056
<b>Risikovægtede eksponeringer i alt</b>	<b>5.324.884</b>	<b>4.954.657</b>
<b>Kapitalprocent</b>	<b>27,2%</b>	<b>27,3%</b>
<b>Kapitalgrundlaget skal mindst udgøre, jf. § 124, stk. 2 i FIL</b>	<b>425.991</b>	<b>396.373</b>

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>4 Renteindtægter</b>		
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14.397	25.335
Udlån og andre tilgodehavender	217.840	251.094
Obligationer	46.189	47.192
Renteswaps	3.356	19.356
Øvrige renteindtægter	0	272
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>281.782</b>	<b>343.249</b>
<b>5 Renteudgifter</b>		
Kreditinstitutter og centralbanker	0	435
Indlån og anden gæld	76.139	113.982
Efterstillede kapitalindskud	19.413	20.096
Øvrige renteudgifter	109	14
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>95.660</b>	<b>134.527</b>
<b>6 Gebyrer og provisionsindtægter</b>		
Værdipapirhandel og depoter	107.681	102.862
Totalkreditgebyrer *	59.787	44.932
Betalingsformidling	14.938	12.949
Lånesagsgebyrer	3	7
Garantiprovision	57	99
Øvrige gebyrer og provisioner	9.476	9.360
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b>191.942</b>	<b>170.209</b>
* Består af garantiprovision (2025: 1.800 t.kr. og 2024: 1.859 t.kr.) og øvrige gebyrer og provisioner (2025: 57.987 t.kr. og 2024: 43.073 t.kr.).		
<b>7 Kursreguleringer</b>		
Obligationer	1.644	5.460
Aktier mv.	1.892	10.620
Valuta	1.496	1.370
Valuta-, rente-, aktie-, råvare- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter i alt	-4.146	-13.881
Aktiver tilknyttet puljeordninger	-1.579	57.196
Indlån i puljeordninger	1.579	-57.196
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>886</b>	<b>3.569</b>
Bankens forretninger foregår i Danmark, hvorfor opdelingen på aktivitets- og markedsområder ikke er specificeret for note 4-7.		

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>8 Udgifter til personale og administration</b>		
<b>Personaleudgifter</b>		
Lønninger	99.996	94.440
Pensioner	11.164	10.505
Udgifter til social sikring	2.642	3.175
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	16.053	15.106
<b>Personaleudgifter i alt</b>	<b>129.855</b>	<b>123.226</b>
<b>Administrationsudgifter</b>		
Administrationsudgifter, refunderet til Lægernes Pension	34.473	27.874
Øvrige administrationsudgifter	67.590	57.453
<b>Administrationsudgifter i alt</b>	<b>102.063</b>	<b>85.327</b>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b>231.918</b>	<b>208.553</b>
<b>Antal ansatte</b>		
Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede i regnskabsåret	124,9	119,9
Antal i direktionen	1,5	1,5
Antal i bestyrelsen	5,0	5,0
Antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil	8,1	8,6
<b>Af ovenstående lønoplysninger udgør det samlede vederlag for:</b>		
Ledelsesmedlemmerne (direktionen og bestyrelsen)	5.620	5.361
Ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på bankens risikoprofil	11.076	10.695
<b>Optjent vederlag i alt</b>	<b>16.696</b>	<b>16.056</b>

Jf. lønpolitikken har ingen ansatte variable lønandele.

På bankens hjemmeside kan der på [www.lpb.dk/ledelsesloen](http://www.lpb.dk/ledelsesloen) findes vederlagsoplysninger for de enkelte medlemmer af bankens direktion og bestyrelse i overensstemmelse med FIL § 77 d, stk. 4

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>9 Revisionshonorar</b>		
Samlet honorar til den generalforsamlingsvalgte revisionsvirksomhed, der udfører den lovpligtige revision:		
Lovpligtig revision af årsregnskabet	299	285
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	262	250
Andre ydelser	4	6
<b>Revisionshonorar i alt</b>	<b>565</b>	<b>541</b>

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>10 Nedskrivninger og hensættelser til tab</b>		
<b>Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
<b>Stadie 1 (fravær af betydelig stigning i kreditrisiko)</b>		
Nedskrivninger primo	5.655	4.849
Nye nedskrivninger, netto	970	806
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>6.625</b>	<b>5.655</b>
<b>Stadie 2 (betydelig stigning i kreditrisiko)</b>		
Nedskrivninger primo	6.722	5.291
Nye nedskrivninger, netto	5.181	1.431
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>11.903</b>	<b>6.722</b>
<b>Stadie 3 (kreditforringet)</b>		
Nedskrivninger primo	5.456	8.141
Nye nedskrivninger, netto	-1.982	-986
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	266	1.699
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>3.208</b>	<b>5.456</b>
<b>Hensættelser til tab på garantier</b>		
<b>Stadie 1 (fravær af betydelig stigning i kreditrisiko)</b>		
Hensættelser primo	1.258	316
Nye hensættelser, netto	919	942
<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>2.177</b>	<b>1.258</b>
<b>Stadie 2 (betydelig stigning i kreditrisiko)</b>		
Hensættelser primo	5	11
Nye hensættelser, netto	358	-6
<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>363</b>	<b>5</b>
<b>Stadie 3 (kreditforringet)</b>		
Hensættelser primo	49	49
Nye hensættelser, netto	-49	0
<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>0</b>	<b>49</b>
<b>Hensættelser til tab på uudnyttede kredittilsagn</b>		
<b>Stadie 1 (fravær af betydelig stigning i kreditrisiko)</b>		
Hensættelser primo	810	759
Nye hensættelser, netto	368	51
<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>1.178</b>	<b>810</b>
<b>Stadie 2 (betydelig stigning i kreditrisiko)</b>		
Hensættelser primo	158	199
Nye hensættelser, netto	390	-41
<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>548</b>	<b>158</b>
<b>Stadie 3 (kreditforringet)</b>		
Hensættelser primo	1.167	2.629
Nye hensættelser, netto	-811	-1.462
<b>Hensættelser ultimo</b>	<b>356</b>	<b>1.167</b>

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>10 Nedskrivninger og hensættelser til tab (fortsat)</b>		
<b>Nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen</b>		
Nedskrivninger og hensættelser i årets løb	19.875	13.338
Tilbageførsel af nedskrivninger foretaget i tidligere regnskabsår	14.531	12.602
Endelig tabt (afskrevet) ikke tidligere nedskrevet	0	0
Indgået på tidligere nedskrevne fordringer	385	1.303
Renteregulering	52	244
<b>I alt nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>4.907</b>	<b>-811</b>
<b>Nedskrivninger og hensættelser</b>		
Nedskrivninger og hensættelser, primo	21.279	22.243
Nedskrivninger og hensættelser i perioden	19.875	13.338
Tilbageførsel af nedskrivninger og hensættelser foretaget i tidligere år	14.531	12.602
Endelig tabt (afskrevet) tidligere nedskrevet	267	1.700
<b>Nedskrivninger og hensættelser, ultimo</b>	<b>26.356</b>	<b>21.279</b>
Der har ikke været nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter og øvrige tilgodehavender i perioden.		
<b>11 Skat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	34.523	42.419
Ændring i hensættelse til udskudt skat	-1.259	-724
<b>Årets skat i alt, jf. resultatopgørelsen</b>	<b>33.264</b>	<b>41.695</b>
<b>Årets skat kan forklares således:</b>		
Beregnet skat af resultat før skat	33.960	41.909
<b>Skatteeffekt af:</b>		
Ikke-skattepligtige indtægter/udgifter	29	-67
Tidsmæssige forskelle	535	724
Regulering af skat vedrørende tidligere år som følge af særskat	0	-147
<b>Årets skat i alt</b>	<b>34.523</b>	<b>42.419</b>
<b>Effektiv skatteprocent kan forklares således:</b>		
Aktuel skatteprocent for Lægernes Bank	26,0	26,0
Diverse midlertidige afvigelser	-0,6	0,0
Regulering af skat vedrørende tidligere år som følge af særskat	0,0	-0,1
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>25,5</b>	<b>25,9</b>
Finansielle virksomheder har siden 2023 været omfattet af en særskat. Den aktuelle skatteprocent udgør reelt 26,0%		

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>12 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt efter restløbetid</b>		
Anfordring (kreditinstitutter)	87.850	62.930
Til og med 3 måneder	0	0
<b>Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>87.850</b>	<b>62.930</b>
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker fordelt på :</b>		
Kreditinstitutter	87.850	62.930
Centralbanker	0	0
<b>Tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker i alt</b>	<b>87.850</b>	<b>62.930</b>
Af ovenstående tilgodehavender hos kreditinstitutter, er 6 mio. kr. stillet til sikkerhed for derivatmellemværender.		
<b>13 Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
<b>Fordelt efter restløbetid:</b>		
På anfordring	22.831	23.997
Til og med 3 måneder	136.324	90.732
Over 3 måneder og til og med 1 år	318.887	242.668
Over 1 år og til og med 5 år	798.275	643.755
Over 5 år	5.856.007	5.900.316
<b>Udlån til amortiseret kostpris i alt</b>	<b>7.132.324</b>	<b>6.901.469</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af udlån og andre tilgodehavender i stadie 1</b>		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	6.932.885	6.702.411
Nedskrivninger	6.625	5.655
<b>Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger</b>	<b>6.926.260</b>	<b>6.696.756</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af udlån og andre tilgodehavender i stadie 2</b>		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	200.947	183.442
Nedskrivninger	11.903	6.722
<b>Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger</b>	<b>189.044</b>	<b>176.720</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af udlån og andre tilgodehavender i stadie 3</b>		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	20.227	33.448
Nedskrivninger	3.208	5.456
<b>Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger</b>	<b>17.020</b>	<b>27.993</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi af udlån og andre tilgodehavender i alt</b>		
Udlån og tilgodehavender før nedskrivninger	7.154.059	6.919.301
Nedskrivninger	21.736	17.833
<b>Udlån og andre tilgodehavender efter nedskrivninger</b>	<b>7.132.324</b>	<b>6.901.469</b>

Noter, 1.000 kr.		2025	2024
<b>14</b>	<b>Udlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher i procent</b>		
	Øvrige erhverv	29	30
	<b>I alt erhverv</b>	<b>29</b>	<b>30</b>
	Private	71	70
	<b>Udlån og garantidebitorer i alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>15</b>	<b>Aktier m.v.</b>		
	Unoterede aktiebaserede investeringsforeninger	40.818	62.386
	Unoterede obligationsbaserede investeringsforeninger	48.777	47.367
	Kapitalandele i sektorselskaber	44	7
	<b>Aktier m.v. i alt</b>	<b>89.639</b>	<b>109.760</b>
<b>16</b>	<b>Aktiver tilknyttet puljeordninger</b>		
	Likvider	23.249	22.220
	Investeringsforeningsandele	801.015	811.553
	<b>Aktiver tilknyttet puljeordninger i alt</b>	<b>824.264</b>	<b>833.773</b>
<b>17</b>	<b>Andre aktiver</b>		
	Positiv værdi af afledte finansielle instrumenter	490	359
	Depositum Bankernes EDB Central, BEC	47.565	44.904
	Tilgodehavende renter og provision	23.617	23.489
	Øvrige aktiver	21.264	22.000
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>92.936</b>	<b>90.752</b>
<b>18</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter fordelt på restløbetider</b>		
	<b>Gæld til kreditinstitutter (anfordring)</b>	<b>91.588</b>	<b>104.911</b>
<b>19</b>	<b>Indlån og anden gæld fordelt på restløbetider</b>		
	Anfordring	8.822.410	8.206.019
	Til og med 3 måneder	49.344	71.213
	Over 3 måneder og til og med 1 år	194.208	146.492
	Over 1 år og til og med 5 år	161.711	200.616
	Over 5 år	419.367	376.421
	<b>I alt indlån og anden gæld inkl. indlån i puljeordninger</b>	<b>9.647.040</b>	<b>9.000.761</b>
	Heraf indlån i puljeordninger	824.264	833.773
	<b>Indlån og anden gæld i alt</b>	<b>8.822.776</b>	<b>8.166.988</b>
<b>20</b>	<b>Indlån og anden gæld fordelt på indlånstyper</b>		
	Anfordring	8.016.393	7.419.006
	Særlige indlånsformer	1.630.647	1.581.755
	<b>I alt indlån og anden gæld inkl. indlån i puljeordninger</b>	<b>9.647.040</b>	<b>9.000.761</b>
	Heraf indlån i puljeordninger	824.264	833.773
	<b>Indlån og anden gæld i alt</b>	<b>8.822.776</b>	<b>8.166.988</b>

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>21 Andre passiver</b>		
Negativ værdi af afledte finansielle instrumenter	9.301	13.988
Mellemregning med Lægernes Pension	6.638	10.763
Skyldige omkostninger og kreditorer	36.713	39.430
Skyldige renter og provisioner	1.704	2.446
Kontantindeståender mv., puljer	20.748	18.277
<b>Andre passiver i alt</b>	<b>75.104</b>	<b>84.904</b>
<b>22 Udskudt skat</b>		
Udskudt skat	4.276	3.017
<b>Udskudt skat ultimo, ultimo (aktiver)</b>	<b>4.276</b>	<b>3.017</b>
<b>Fordeling af udskudte skatteaktiver og forpligtelser på balanceposter:</b>		
Amortiserede gebyrer vedr. udlån	4.276	3.017
<b>Udskudt skat ultimo på balanceposter i alt</b>	<b>4.276</b>	<b>3.017</b>
<b>23 Hensættelser til tab på garantier</b>		
Hensættelser til tab på garantier, primo	1.312	376
Nye hensættelser netto	1.228	936
<b>Hensættelser til tab på garantier, ultimo</b>	<b>2.540</b>	<b>1.312</b>
<b>24 Andre hensatte forpligtelser</b>		
Andre hensatte forpligtelser, primo	2.134	3.585
Regulering af hensatte forpligtelser i regnskabsåret	-52	-1.451
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>	<b>2.082</b>	<b>2.134</b>
Andre hensatte forpligtelser består alene af hensættelser til tab på uudnyttede kredittilsagn.		
<b>25 Efterstillet kapitalindsud</b>		
Efterstillet kapitalindsud af den 7. februar 2022	200.000	200.000
Efterstillet kapitalindsud af den 9. maj 2023	100.000	100.000
<b>Efterstillet kapitalindsud i alt</b>	<b>300.000</b>	<b>300.000</b>
Heraf indregnet i kapitalgrundlaget jf. note 3	300.000	300.000

Efterstillet kapitalindsud optaget den 7. februar 2022. Renten er variabel og fastsættes kvartalsvist baseret på den 5-årige swaprente i DKK med et tillæg på 4 pct. p.a. Forfalder den 7. februar 2032 og kan førtidsindfries fra den 7. februar 2027. Pr. 31. december 2025 udgjorde renten i alt 6,562 pct. Optaget i DKK.

Efterstillet kapitalindsud optaget den 9. maj 2023. Renten er variabel og fastsættes kvartalsvist baseret på den 5-årige swaprente i DKK med et tillæg på 4 pct. p.a. Forfalder den 9. maj 2033 og kan førtidsindfries fra den 9. maj 2028. Pr. 31. december 2025 udgjorde renten i alt 6,562 pct. Optaget i DKK.

Noter, 1.000 kr.	2025	2024
<b>26 Eventualforpligtelser mv.</b>		
<b>Eventualforpligtelser</b>		
Finansgarantier	1.942.557	1.390.515
Tabsgarantier for realkreditlån	160.174	188.368
Øvrige eventualforpligtelser	17.722	17.722
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	<b>2.120.453</b>	<b>1.596.605</b>
<b>Andre forpligtende aftaler</b>		
Kredittilsagn	3.248.635	2.903.248
<b>Andre forpligtende aftaler i alt</b>	<b>3.248.635</b>	<b>2.903.248</b>

I lighed med øvrige danske pengeinstitutter hæfter Lægernes Bank A/S for tab hos Garanti- og Afviklingsformuen.

Udover indeståelsen overfor Garantiformuens restruktureringsafdeling, kan deltagelsen i den lovpligtige indskyder og garantiordning medføre at banken opkræves yderligere bidrag til Pengeinstitutafdelingen under Garantiformuen, såfremt den samlede formue for sektoren udgør under 1 pct. af de dækkede indskud.

I forbindelse med deltagelsen i den lovpligtige afviklingsfinansieringsordning betaler sektoren årlige bidrag til brug for opbygning af formuen, således denne udgør mindst 1 pct. af de dækkede indskud inden udgangen af 2024. Bankens bidrag hertil udgjorde 23 t.kr. i 2025 (2024: 782 t.kr.) svarende til 0,07 pct. (2024: 0,07 pct.) af sektorens samlede bidrag.

Lægernes Bank er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Banken hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

Lægernes Bank hæfter solidarisk for betaling af moms indenfor fællesregistreringen med Lægernes Pension.

I forhold til direktionens opsigelsesvarsel henvises der til bankens hjemmeside <http://www.lpb.dk> hvor der findes vederlagsoplysninger for de enkelte medlemmer af bankens direktion og bestyrelse.

Totalkredit-lån formidlet af banken er omfattet af en aftalt modregningsret i fremtidige løbende provisioner. Totalkredit kan gøre modregningsretten gældende i tilfælde af tabskonstatering på de formidlede lån. Banken forventer ikke, at modregningsretten vil få væsentlig indflydelse på bankens finansielle stilling.

Bankens medlemskab af Bankernes EDB Central, BEC, medfører en forpligtelse til at betale en udtrædelsesgodtgørelse ved en evt. udtræden, i en going concern situation, på 136.266 t.kr. Finanstilsynet har dog generelt indgået aftaler med datacentralerne omkring særlige vilkår for nødlidende eller forventet nødlidende banker, hvor datacentralernes krav træder tilbage fra øvrige simple kreditorer.

Noter, 1.000 kr.

27 Afledte finansielle instrumenter	Nominel	Netto	Positiv	Negativ
	Værdi	markedsværdi	markedsværdi	markedsværdi
<b>2025</b>				
<b>Rentekontrakter:</b>				
Terminer/Future, køb (op til og med 3 mdr.)	27.055	-155	48	-203
Terminer/Future, salg (op til og med 3 mdr.)	27.055	213	241	-28
Terminer/Future, køb (over 3 mdr. til og med 1 år)	5.339	-104	0	-104
Terminer/Future, salg (over 3 mdr. til og med 1 år)	5.339	114	114	0
Renteswaps	759.000	-8.912	0	-8.912
<b>Rentekontrakter i alt</b>	<b>823.788</b>	<b>-8.844</b>	<b>403</b>	<b>-9.247</b>
<b>Uafviklede spotforretninger:</b>				
Renteforretninger, køb	8.710	4	8	-4
Renteforretninger, salg	8.710	9	9	0
Aktieforretninger, køb	73	36	45	-9
Aktieforretninger, salg	204	-16	25	-41
<b>Uafviklede spotforretninger i alt</b>	<b>17.697</b>	<b>33</b>	<b>87</b>	<b>-54</b>
<b>Markedsværdi i alt</b>		<b>-8.811</b>	<b>490</b>	<b>-9.301</b>
<b>2024</b>				
<b>Rentekontrakter:</b>				
Terminer/Future, køb (op til og med 3 mdr.)	11.636	-92	0	-92
Terminer/Future, salg (op til og med 3 mdr.)	11.636	115	115	0
Terminer/Future, køb (over 3 mdr. til og med 1 år)	1.731	-2	0	-2
Terminer/Future, salg (over 3 mdr. til og med 1 år)	1.731	5	5	0
Renteswaps	1.159.000	-13.769	0	-13.769
<b>Rentekontrakter i alt</b>	<b>1.185.734</b>	<b>-13.743</b>	<b>120</b>	<b>-13.863</b>
<b>Uafviklede spotforretninger:</b>				
Renteforretninger, køb	4.331	12	12	0
Renteforretninger, salg	4.331	-12	0	-12
Aktieforretninger, køb	240	129	167	-38
Aktieforretninger, salg	272	-15	60	-75
<b>Uafviklede spotforretninger i alt</b>	<b>9.174</b>	<b>114</b>	<b>239</b>	<b>-125</b>
<b>Markedsværdi i alt</b>		<b>-13.629</b>	<b>359</b>	<b>-13.988</b>

**28 Nærtstående parter**

Nærtstående parter omfatter i Lægernes Bank følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Lægernes Pension, Dirch Passers Allé 76, 2000 Frederiksberg, ejer 100 pct. af aktierne i Lægernes Bank og har i denne egenskab bestemmende indflydelse. Lægernes Bank indgår i koncernregnskabet for Lægernes Pension, som er den største og den mindste koncern, der udarbejdes koncernregnskab for.

**Øvrige nærtstående parter**

Omfatter tilknyttede og associerede virksomheder i Lægernes Pension, samt for både Lægernes Bank og Lægernes Pension disses bestyrelser, direktion og disses nærtstående.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Lægernes Pension har efterstillet kapitalindskud til Lægernes Bank for i alt 300 mio. kr. Lånene forrentes med den 5-årige swaprente i DKK med et tillæg på 4,00 pct.point jf. note 25.

Lægernes Bank har modtaget et uigenkaldeligt kredittilsagn fra Lægernes Pension på 600 mio. kr., som er uopsigeligt for Lægernes Pension. Banken har pr. 31.12.2025 udnyttet 0 mio. kr. af kredittilsagnet (2024: 0 mio. kr.). Kredittilsagnet forrentes med den tiårige toneangivende statsobligation med et tillæg på 5 pct.point. Banken betaler 1,5 pct. i årlig provision af kredittilsagnets maksimum på 600 mio. kr.

Lægernes Bank har den 6. februar 2023 etableret en fundingramme hos Lægernes Pension på 750 mio.kr. Fundingrammen giver Lægernes Bank en ret til at finansiere specifikke porteføljer af Lægernes Boliglån. Lægernes Pension kan ikke opsigte fundingrammen, men Lægernes Bank kan opsigte rammen med én dags varsel. Fundingrammen forrentes med udgangspunkt i den 5-årige realkreditrente tillagt en illikviditets- og konverteringspræmie for Lægernes Boliglån med rentebinding og F-kort realkreditrente tillagt en illikviditets-præmie for Lægernes Boliglån med variabel rente. Banken har pr. 31.12.2025 ikke udnyttet faciliteten.

Lægernes Bank rådgiver investeringsforeningen Lægernes Invest om valg og overvågning af forvaltere til de forskellige afdelinger samt overvågning af foreningens øvrige samarbejdspartnere, som blandt andet omfatter investeringsforvaltere, depotselskab og forvaltningsselskab. Samarbejdet omfatter også rådgivning om og overvågning af foreningens bæredygtighedspolitik. Banken modtager rådgivningshonorar.

Der er aftaler om fælles administration og omkostningsrefusion mellem banken og Lægernes Pension. Afregning af disse finder sted på omkostningsdækkende basis og beløb fremgår af note 8.

Der har i 2025 ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

**Lån til samt pant, kaution eller garantier samt tilhørende sikkerhedsstillelse stiftet for ledelsesmedlemmer eller deres nærtstående parter i : (1.000 kr.)****Bestyrelse:**

Udlån og kredittilsagn m.v.	2.500	0
Modtagne sikkerhedsstillinger	4.280	0

Oplysninger om vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 8.

**29 Bestyrelsens ledelseshverv**

***Bestyrelsesformand Tina Øster Larsen***

*Medlem af bestyrelsen for:*

Lægernes Pension

*Øvrige ledelseshverv (likvidator):*

LD Equity 1 K/S

LDE 1 ApS under frivillig likvidation

LDE 2 ApS under frivillig likvidation

***Næstformand Niels Olsen***

*Medlem af bestyrelsen for:*

Lægernes Pension

Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S

PPIM Holding ApS

***Christian Freitag***

*Medlem af bestyrelsen for:*

Lægernes Pension

***Claus Jørgensen***

*Medlem af bestyrelsen for:*

Lægernes Pension

Ingen øvrige bestyrelsesmedlemmer besidder ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.

**30 Direktionens ledelseshverv**

***Chresten Dengsøe***

*Medlem af bestyrelsen for:*

Industriens Pensionsforsikring A/S

Forsikring & Pension (udtrådt 27. november 2025)

*Bestyrelsesformand for følgende datterselskaber i*

*Lægernes Pension:*

Kapitalforeningen Lægernes Invest

LP Bolig- og Erhvervsejendomme A/S

LP Erhvervsejendomme P/S

LP Boligejendomme P/S

LP Lejligheder P/S

LP Real Estate Holdco K/S

LP Alternative Investments Komplementar ApS

*Direktør for følgende datterselskaber i Lægernes Pension:*

Lægernes Bank A/S

LP Alternative Investments Komplementar ApS

LP Real Estate Holdco K/S

Ingen øvrige direktionsmedlemmer besidder ledelseshverv i andre erhvervsvirksomheder.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Lægernes Bank A/S for 2025.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed.

Årsregnskabet giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i bankens aktiviteter og økonomiske forhold, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som banken kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 23. februar 2026

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Chresten Dengsøe  
(adm. direktør)

\_\_\_\_\_  
Mikael Østervig Andersen  
(bankdirektør)

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Tina Øster Larsen  
(formand)

\_\_\_\_\_  
Niels Olsen  
(næstformand)

\_\_\_\_\_  
Christian Freitag

\_\_\_\_\_  
Vagn Wulf Holm

\_\_\_\_\_  
Claus Jørgensen

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejeren i Lægernes Bank A/S

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Lægernes Bank for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### 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". Vi er uafhængige af banken i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af årsregnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Lægernes Bank den 22. april 2024 for regnskabsåret 2024. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2025.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<b>Nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier.</b>	<b>Forholdet er behandlet således i revisionen</b>
Fastlæggelsen af forventede nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier er forbundet med betydelig usikkerhed og i et vist omfang baseret på ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån og garantier er revision af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier vurderet som et centralt forhold ved revisionen.	Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af bankens relevante forretningsgange for nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier, test af relevante kontroller og analyse af udviklingen i kreditkvaliteten på udlån og herunder størrelsen af nedskrivningerne samt hensættelserne til tab på garantier.

<p>Principperne for opgørelse af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis og ledelsen har beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 2 og 10 i regnskabet.</p> <p>De forhold vedrørende udlån og garantier, der indeholder de største skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen er:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet</li> <li>• Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2</li> <li>• Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3 for erhvervskunder.</li> <li>• Vurdering af konsekvenserne af begivenheder, som der ikke i forvejen tages højde for, både i form af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne.</li> </ul>	<p>Vores revisionshandlinger har omfattet test af relevante kontroller vedrørende:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Løbende vurdering af kreditrisikoen for kunder</li> </ul> <p>Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at efterprøve, om der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån samt hensættelser til tab på garantier.</li> <li>• Indhentning og evaluering af revisionsrapport fra bankens datacentral, der omfatter en vurdering af bankens anvendte beregningsmodel for nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier.</li> <li>• Udfordring af de væsentlige forudsætninger i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på objektivitet og det anvendte datagrundlag.</li> <li>• Udfordring af de ledelsesmæssige tillæg til nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder udfordring af dokumentationen af tilstrækkeligheden af de ledelsesmæssige tillæg</li> <li>• For udlån klassificeret i stadie 3, har vi stikprøvevis efterprøvet, om det opgjorte nedskrivningsbehov samt hensættelser til tab på garantier er i overensstemmelse med lovgivningens retningslinjer herom. Dette har omfattet test af de anvendte sikkerhedsværdier samt scenariefastsættelsen.</li> <li>• Udfordring af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne i relation til konsekvenserne af begivenheder, som modellerne ikke i forvejen tager højde for.</li> </ul>
---	---

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. 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 bankens 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 banken, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### **Revisors ansvar 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. Fejlinformation 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.

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 tilside-sættelse 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 bankens 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 bankens 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at banken 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

### **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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiel virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 23. februar 2026

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27735



Lægernes Bank  
Cvr.nr. 15 96 66 37  
Dirch Passers Allé 76  
DK-2000 Frederiksberg  
+45 33 12 21 41  
Bank reg.nr. 6771  
bank@lpb.dk  
www.lpb.dk