

NASDAQ OMX Copenhagen A/S  
Nikolaj Plads 6  
1007 København K

## Hvidbjerg Bank A/S, halvårsrapport for 1. halvår 2025

### 1. halvår 2025 i overskrifter:

- Resultat før skat er på 20,4 mio. kr. for 1. halvår 2025, mod 21,6 mio. kr. i samme periode sidste år. Resultat efter skat udgør 16,1 mio. kr., mod 16,5 mio. kr. sidste år.
- Resultatet før skat forrenter egenkapitalen med 14,0 % p.a.
- Banken opjusterede d. 7. juli 2025 forventningerne til et resultat før skat for 2025 fra intervallet 27 – 32 mio. kr., til intervallet 30 – 35 mio. kr. før skat.
- Nettorenter og gebyrer udgør 69,8 mio. kr., mod 66,6 mio. kr. sidste år og er påvirket af udbytter fra sektorselskaber, men også fremgang i gebyrer og provisioner.
- Omkostninger til personale og administration stiger med 2,4 mio. kr. – en stigning på 5,3 %.
- Basisindtjeningen stiger med 0,8 mio. kr. i forhold til sidste år, til nu at udgøre 20,4 mio. kr.
- Kursreguleringer udgør -0,1 mio. kr. mod 1,8 mio. kr. sidste år, hvilket skyldes at der er udbetalt udbytter fra sektorselskaberne, som har reduceret værdien af aktierne.
- Banken har fortsat lave nedskrivninger, der udgør 1,4 mio. kr. og dermed på samme niveau som sidste år.
- Udlånet er steget med 84,5 mio. kr. (9,0 %) i forhold til sidste år.
- Indlånet stiger med 91,9 mio. kr. (6,2 %) i forhold til sidste år og vidner om en fortsat opsparing blandt bankens kunder.
- Kapitalprocenten udgør 23,2 %, mens det individuelle solvensbehov er opgjort til 10,2 %, hvorfor overdækningen er på 13,0 %. Overdækningen efter bufferkrav og NEP-krav udgør 4,2 %.

## Ledelsesberetning

### Hvidbjerg Bank A/S vokser med fokus på kunderne

Hvidbjerg Bank har i første halvår 2025 realiseret et tilfredsstillende resultat på baggrund af vækst i forretningsomfang og en god kreditkvalitet hos bankens kunder.

Hvidbjerg Bank afslutter 1. halvår 2025 med et overskud på 20,4 mio. kr. før skat. Resultatet forrenter samtidig egenkapitalen med 14,0 % p.a.

Banken opjusterede d. 7. juli 2025 forventningerne til 2025, fra et resultat før skat i intervallet 27 – 32 mio. kr., til et interval mellem 30 - 35 mio. kr. Opjusteringen skete med baggrund i udviklingen for første halvår af 2025.

Bankens netto rente- og gebyrindtægter udgør 69,8 mio. kr., mod 66,6 mio. kr. sidste år, og viser en fortsat god aktivitet blandt eksisterende og nye kunder.

Der har i første halvår 2025 været 4 rentenedsættelser samt stor konkurrence på udlånsrenten, men på trods af det, er indtjeningen på ud- og indlån steget med 0,4 mio. kr. med baggrund i vækst i udlånet. Bankens forrentning af overskudslikviditet i Nationalbanken er reduceret med 3,7 mio. kr. og samlet set betyder det en tilbagegang i netto renteindtægter med 2,8 mio. kr.

Banken har fået udbetalt 6,5 mio. kr. i aktieudbytte mod 2,9 mio. kr. sidste år og skyldes ekstraordinære udlodninger fra samarbejdspartnere, hvilket samtidig reducerer kursreguleringerne på aktier.

Gebyr- og provisionsindtægterne er steget med 2,7 mio. kr. og dækker over en bred kam med øget aktivitet, særligt omkring bolighandler, men også øget aktivitet via bankens samarbejdspartnere på realkredit, investering og pension m.v.

Udgifter til personale og administration er steget med 2,4 mio. kr. til 47,2 mio. kr., som primært vedrører lønninger. Antallet af medarbejdere er forøget med 3,1 omregnet til fuldtids i forhold til sidste år og skal også ses i lyset af, at banken har ansat såvel unge som mere erfarne medarbejdere med henblik på fortsat at udvikle kompetencerne i banken og forberede kommende generationsskifter.

Halvårets samlede kursreguleringer er negative med 0,1 mio. kr., mod 1,8 mio. kr. sidste år. Obligationer har givet indtægter på i alt 1,8 mio. kr., sektoraktier -2,5 mio. kr. og valuta 0,6 mio. kr.

Hvidbjerg Bank har i 1. halvår 2025 haft nedskrivninger på 1,4 mio. kr. og er dermed fortsat på et lavt niveau. Banken har i halvåret et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på 11,7 mio. kr. mod 13,7 mio. kr. ved udgangen af 2024.

Kapitalprocenten opgøres til 23,2 %, mens det individuelle solvensbehov er opgjort til 10,2 %, hvorfor overdækningen er på 13,0 %. Overdækningen efter bufferkrav og NEP-krav udgør 4,2 % og er reduceret i forhold til sidste år, da banken har øget forretningsomfanget og valgt at indfri fremmedkapital for 20 mio. kr. i NEP-obligationer, som har kunnet medregnes til overdækningen.

## 5 års hovedtal - halvår

|                                          | 30/6 2025   | 30/6 2024   | 30/6 2023   | 30/6 2022   | 30/6 2021   |
|------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                          | i kr. 1.000 | i kr. 1.000 | i kr. 1.000 | i kr. 1.000 | i kr. 1.000 |
| <b>Resultatposter</b>                    |             |             |             |             |             |
| Netto rente- og gebyrindtægter           | 69.849      | 66.616      | 57.432      | 51.999      | 43.416      |
| Udgifter til personale og administration | 47.154      | 44.796      | 40.170      | 35.482      | 30.691      |
| Basisindtjening                          | 21.934      | 21.163      | 16.640      | 15.973      | 12.263      |
| Kursreguleringer                         | -93         | 1.808       | 2.768       | 3.295       | 1.802       |
| Nedskrivninger på udlån m.v.             | 1.399       | 1.406       | 1.143       | 721         | 8           |
| I alt resultat før skat                  | 20.436      | 21.550      | 18.250      | 18.532      | 14.050      |
| I alt resultat efter skat                | 16.050      | 16.459      | 13.992      | 14.628      | 11.124      |
| <b>Balance</b>                           |             |             |             |             |             |
| Udlån                                    | 1.020.345   | 935.838     | 917.124     | 895.687     | 870.072     |
| Indlån                                   | 1.585.299   | 1.493.424   | 1.300.628   | 1.104.833   | 1.063.409   |
| Indlån i puljeordninger                  | 422.922     | 352.060     | 261.489     | 215.392     | 208.275     |
| Egenkapital                              | 297.914     | 269.139     | 234.465     | 210.905     | 184.634     |
| Balancesum                               | 2.421.574   | 2.238.643   | 1.893.525   | 1.652.726   | 1.582.956   |
| Garantier                                | 370.092     | 320.331     | 449.019     | 598.284     | 557.888     |

## Nøgletal - halvår

|                                                | 30/6 2025   | 30/6 2024   | 30/6 2023   | 30/6 2022   | 30/6 2021   |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                                                | i kr. 1.000 | i kr. 1.000 | i kr. 1.000 | i kr. 1.000 | i kr. 1.000 |
| <b>Kapital</b>                                 |             |             |             |             |             |
| Egentlig kernekapitalprocent                   | 20,3%       | 19,4%       | 17,5%       | 14,4%       | 13,7%       |
| Kernekapitalprocent                            | 21,5%       | 20,8%       | 18,8%       | 15,7%       | 15,1%       |
| Kapitalprocent                                 | 23,2%       | 22,6%       | 20,6%       | 17,5%       | 16,9%       |
| <b>Indtjening</b>                              |             |             |             |             |             |
| Halvårets egenkapitalforrentning før skat      | 7,0%        | 8,3%        | 8,0%        | 9,1%        | 7,8%        |
| Halvårets egenkapitalforrentning efter skat    | 5,5%        | 6,3%        | 6,1%        | 7,2%        | 6,2%        |
| Indtjening pr. omkostningskrone                | 1,41        | 1,46        | 1,43        | 1,50        | 1,45        |
| Afkastningsgrad                                | 0,7%        | 0,7%        | 0,7%        | 0,9%        | 0,8%        |
| <b>Markedsrisiko</b>                           |             |             |             |             |             |
| Renterisiko                                    | 2,0%        | 0,3%        | 1,5%        | 0,6%        | -0,5%       |
| Valutaposition                                 | 0,1%        | 0,1%        | 2,2%        | 2,6%        | 4,1%        |
| Valutarisiko                                   | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        | 0,0%        |
| <b>Likviditet</b>                              |             |             |             |             |             |
| Udlån + nedskrivninger herpå ift. indlån       | 52,8%       | 53,0%       | 61,5%       | 71,0%       | 71,9%       |
| LCR-nøgletal                                   | 446,4%      | 496,9%      | 419,4%      | 450,4%      | 464,4%      |
| <b>Kreditrisiko</b>                            |             |             |             |             |             |
| Store eksponeringer                            | 120,2%      | 116,2%      | 116,4%      | 132,8%      | 145,6%      |
| Akkumuleret nedskrivningsprocent               | 2,9%        | 3,3%        | 3,2%        | 2,8%        | 3,1%        |
| Halvårets nedskrivningsprocent                 | 0,1%        | 0,2%        | 0,1%        | 0,1%        | 0,0%        |
| Halvårets udlånsvækst                          | 8,3%        | 1,2%        | 6,7%        | 3,3%        | 10,4%       |
| Udlån i forhold til egenkapital                | 3,4         | 3,5         | 3,9         | 4,3         | 4,7         |
| <b>Aktieafkast</b>                             |             |             |             |             |             |
| Halvårets resultat pr. aktie (stykstr.100 kr.) | 44,1        | 44,6        | 40,2        | 42,1        | 31,7        |
| Indre værdi pr. aktie (stykstr.100 kr.)        | 842         | 756         | 653         | 583         | 505         |
| Børskurs/indre værdi (stykstr.100 kr.)         | 1,0         | 0,8         | 0,8         | 0,9         | 1,1         |

## **Nettorenteindtægter**

Hvidbjerg Banks nettorenteindtægter for halvåret 2025 er på 38,5 mio. kr., mod 41,3 mio. kr. sidste år. Der har været 4 rentenedsættelser fra Nationalbanken og derudover opleves der stor konkurrence på udlån.

Renteindtægterne er faldet med 6,8 mio. kr. hvor 3,2 mio. kr. relaterer sig til renter af udlån og 3,6 mio. kr. er relateret til forretningen af bankens overskudslikviditet i obligationer og indestående i Nationalbanken.

Renteudgifterne, er faldet med 4,0 mio. kr., primært grundet nedsættelser af rentesatser på indlån med 3,5 mio. kr. og den resterende del på bankens fremmedkapital.

## **Udbytte af aktier**

Banken har modtaget 6,5 mio. kr. i udbytte på sektoraktier, mod 2,9 mio. kr. sidste år. Forøgelsen skyldes ekstraordinære udlodninger i 2025, som samtidig har affødt negative kursreguleringer på aktier, da disse samtidig er faldet i værdi.

## **Gebyr og provisionsindtægter**

Bankens gebyr- og provisionsindtægter er steget fra 22,8 mio. kr. i 1. halvår 2024 til 25,5 mio. kr. i dette halvår. Fremgangen på gebyrer og provisioner har været bredt funderet og vedrører derfor både lånesagsaktivitet, men også fremgang i aktivitetsniveauet ved bankens samarbejdspartnere.

## **Netto rente- og gebyrindtægter**

Udviklingen i rente- og gebyrindtægter medfører samlet set en stigning på 3,2 mio. kr., eller 4,9 %, til 69,9 mio. kr.

## **Kursreguleringer**

Halvårets samlede kursreguleringer bliver negative med 0,1 mio. kr., mod 1,8 mio. kr. sidste år. Banken har i år negative kursreguleringer på aktiebeholdningen med 2,5 mio. kr., positive kursreguleringer på obligationer med 1,8 mio. kr. og valuta med 0,6 mio. kr. Banken har haft ekstraordinære høje indtægter på aktieudbytte fra sektorselskaber, som modsat har medført tilbageførsel af kursreguleringer, men samlet set har aktierne givet et tilfredsstillende afkast.

## **Omkostninger**

Bankens udgifter til personale og administration udgør 47,2 mio. kr., mod 44,8 mio. kr. for samme periode sidste år. Stigningen på 2,4 mio. kr. svarer til 5,3 %. Antallet af medarbejdere er forøget med 3,1 omregnet til fuldtids i forhold til sidste år og skal også ses i lyset af, at banken har ansat såvel unge som mere erfarne medarbejdere med henblik på fortsat at udvikle kompetencerne i banken og forberede kommende generationsskifter.

## **Nedskrivninger**

Hvidbjerg Bank har i 1. halvår 2025 haft nedskrivninger på 1,4 mio. kr., hvilket er samme niveau som sidste år og fortsat på et tilfredsstillende niveau.

Da der er usikkerhed om den kommende klimaafgift for landbruget og det endnu ikke vides præcist, hvordan den enkelte landmands økonomi vil blive påvirket heraf, har banken med baggrund i denne usikkerhed valgt fortsat at have et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne vedrørende landbrug.

Derudover har banken valgt at afsætte et ledelsesmæssigt tillæg til den geopolitiske uro, hvor der er stor usikkerhed omkring fremtidige todsatser, da disse anvendes som et bredt politisk redskab.

Inflationen har i 1. halvår 2025 været aftagende og derfor har der i denne periode været 4 rentenedsættelser. Det gør at banken har reduceret det ledelsesmæssige tillæg vedrørende inflationen.

Samlet set har banken derfor afsat et ledelsesmæssigt tillæg til nedskrivningerne på 11,7 mio. kr., mod 13,7 mio. kr. pr. 31. december 2024.

## **Halvårets resultat**

Bankens resultat for 1. halvår 2025 viser et overskud på 20,4 mio. kr. før skat, mod 21,5 mio. kr. i samme periode sidste år, og banken forrenter dermed egenkapitalen med 14,0 % p.a.

Periodens skat er 4,4 mio. kr., mod 5,1 mio. kr. sidste år. Resultatet efter skat udgør 16,1 mio. kr.

## Balance

Udlånet er steget med 84,5 mio. kr. siden d. 30. juni 2024, og udgør nu 1.020,0 mio. kr., hvilket svarer til en udlånsstigning på 9,0 %.

Indlånet er steget med 91,9 mio. kr. siden 30. juni 2024 og udgør nu 1.585,3 mio. kr., hvilket svarer til en vækst på 6,2 %. Derudover har bankens kunder placeret 423 mio. kr. i puljeordninger, mod 352 mio. kr. ved udgangen af 1. halvår 2024.

Aktier i sektorejede selskaber er steget til 47,9 mio. kr., mod 46,6 mio. kr. pr. 30. juni 2024

Balancesummen pr. 30. juni 2025 udgør 2.422 mio. kr., mod 2.239 mio. kr. pr. 30. juni 2024.

## Kapitalgrundlag

Bankens kapital fremgår af note 12, hvor udviklingen af bankens egentlige kernekapital, kernekapital og kapitalgrundlag fremgår. Derudover er der udarbejdet nedenstående tabel, der viser bankens overdækning.

Bankens kapitalprocent er opgjort til 23,2 %, mod 22,6 % sidste år, og det individuelle solvensbehov er opgjort til 10,2 %. Hvis banken havde fået verificeret overskuddet pr. 30. juni 2025, ville kapitalprocenten have været 24,6 %.

| Kapitalforhold                          | 30/6 2025    | 30/6 2024    |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Kapitalprocent                          | 23,2%        | 22,6%        |
| Solvensbehov                            | 10,2%        | 9,8%         |
| <b>Kapitaloverdækning før buffere</b>   | <b>13,0%</b> | <b>12,8%</b> |
| Kapitalbevaringsbuffer                  | 2,5%         | 2,5%         |
| Kontracyklisk buffer                    | 2,5%         | 2,5%         |
| Systemisk ejendomsbuffer                | 0,4%         | 0,4%         |
| <b>Kapitaloverdækning efter buffere</b> | <b>7,6%</b>  | <b>7,4%</b>  |
| Indfaset NEP-krav                       | 4,6%         | 4,6%         |
| Udstedt NEP-kapital                     | -1,2%        | -3,2%        |
| <b>Overdækning efter NEP</b>            | <b>4,2%</b>  | <b>6,0%</b>  |

Overdækningen i forhold til kapitalprocenten kan derfor opgøres til 13,0 % inden modregning af kapitalbuffere og NEP-krav.

Kapital- og konjunkturbufferne udgør begge 2,5 %. Derudover udgør den systemiske ejendomsbuffer 0,4 %. Overdækningen efter alle bufferkrav er derfor 7,6 %.

Hvidbjerg Bank har et NEP-krav på 4,6 %. Banken har tidligere haft udstedt for 35 mio. kr. NEP-obligationer, men har i juni 2025 valgt at indfri for 20 mio. kr. med baggrund i en stigende overdækning.

Overdækningen efter NEP-krav kan derfor opgøres til 4,2 %, som ville have været 1,4 % højere hvis banken havde fået verificeret resultatet af bankens eksterne revision.

## Likviditet og funding

Bankens indlån overstiger udlån med 565,0 mio. kr. Bankens udlån er dermed mere end finansieret af bankens indlån.

Hvidbjerg Bank skal have en LCR-dækning på minimum 100 %. Hvidbjerg Bank har pr. 30/6 2025 et LCR-nøgletal på 446 % og opfylder dermed kravet.

### Tilsynsdiamanten

Finanstilsynets tilsynsdiamant fastlægger en række særlige risikoområder med angivne grænseværdier, som pengeinstitutterne som udgangspunkt bør ligge indenfor.

Hvidbjerg Banks situation i forhold til de nævnte grænseværdier pr. 30. juni 2025 fremgår af nedenstående oversigt. Som det fremgår af oversigten, overholder banken alle fire grænseværdier i Tilsynsdiamanten.

| Pejlemærke                    | Grænseværdi | Hvidbjerg Bank |
|-------------------------------|-------------|----------------|
| Summen af store eksponeringer | Max. 175 %  | 120,2 % ✓      |
| Udlånsvækst på årsbasis       | Max. 20 %   | 9,0 % ✓        |
| Ejendomseksponering           | Max. 25 %   | 7,9 % ✓        |
| Likviditetspejlemærke         | Min. 100 %  | 425,8 % ✓      |

### Forventninger til 2025

Hvidbjerg Bank A/S har oplevet en fortsat positiv udvikling i bankens aktiviteter i første halvår af 2025. Der er desuden konstateret mindre tab på kunder end budgetteret.

På denne baggrund opjusterede banken d. 7. juli 2025 forventningerne til resultatet før skat for 2025 fra intervallet 27 – 32 mio. kr. til intervallet 30 – 35 mio. kr. før skat.

### Begivenheder indtruffet efter 30. juni 2025

Der er ikke indtruffet forhold efter balancedagen, som er af væsentlig betydning for bedømmelse af halvårsrapporten.

### Ejerforhold

Følgende aktionærer ejer mere end 5 % af Hvidbjerg Banks aktiekapital:

Sparekassen Thy, Thisted

Chris Kristensen Frederikssund A/S, Frederikssund

### Transaktioner med nærtstående parter

Der har i 1. halvår 2025 ikke været transaktioner med nærtstående parter.

### Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2024.

## **Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 for Hvidbjerg Bank A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede pengeinstitutter.

Det er vores opfattelse, at halvårsrapporten giver et retvisende billede af bankens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30/6 2025 samt af resultatet af bankens aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

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

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

Hvidbjerg, den 21. august 2025

## **Direktion**

Jens Odgaard  
Bankdirektør

## **Bestyrelse**

Henrik H. Galsgaard  
Formand

Lene Møbjerg Houe  
Næstformand

Michael C. Tykgaard

Morten Lindholt Laursen

Stella L. Vestergaard  
Medarbejdervalgt

Charlotte Harpøth  
Medarbejdervalgt

## Resultatopgørelse

| Note                                        | 30/6 2025<br>i kr. 1.000 | 30/6 2024<br>i kr. 1.000 | Helår 2024<br>i kr. 1.000 |
|---------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| 1 Renteindtægter                            | 44.101                   | 50.894                   | 100.417                   |
| 2 Renteudgifter                             | 5.645                    | 9.608                    | 18.614                    |
| <b>Netto renteindtægter</b>                 | <b>38.456</b>            | <b>41.286</b>            | <b>81.803</b>             |
| Udbytte af aktier m.v.                      | 6.516                    | 2.926                    | 2.926                     |
| 3 Gebyrer og provisionsindtægter            | 25.542                   | 22.841                   | 43.739                    |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter       | 665                      | 437                      | 1.126                     |
| <b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>       | <b>69.849</b>            | <b>66.616</b>            | <b>127.342</b>            |
| 4 Kursreguleringer                          | -93                      | 1.808                    | 8.288                     |
| Andre driftsindtægter                       | 43                       | 36                       | 190                       |
| 5 Udgifter til personale og administration  | 47.154                   | 44.796                   | 89.001                    |
| Af- og nedskrivninger på materielle aktiver | 804                      | 693                      | 1.457                     |
| Andre driftsudgifter                        | 6                        | 15                       | 15                        |
| 6 Nedskrivninger på udlån m.v.              | 1.399                    | 1.406                    | -297                      |
| <b>Resultat før skat</b>                    | <b>20.436</b>            | <b>21.550</b>            | <b>45.644</b>             |
| Skat                                        | 4.386                    | 5.091                    | 11.163                    |
| <b>Resultat efter skat</b>                  | <b>16.050</b>            | <b>16.459</b>            | <b>34.481</b>             |
| <b>Totalindkomstopgørelse</b>               |                          |                          |                           |
| Periodens resultat                          | 16.050                   | 16.459                   | 34.481                    |
| Anden totalindkomst i alt                   | 0                        | 0                        | 0                         |
| <b>Periodens totalindkomst i alt</b>        | <b>16.050</b>            | <b>16.459</b>            | <b>34.481</b>             |
| <b>Forslag til overskudsdisponering</b>     |                          |                          |                           |
| Rente hybrid kernekapital                   | 600                      | 750                      | 1.452                     |
| Foreslået udbytte                           | 0                        | 0                        | 3.360                     |
| Henlagt til egenkapitalen                   | 15.450                   | 15.709                   | 29.669                    |
| <b>Overskudsdisponering i alt</b>           | <b>16.050</b>            | <b>16.459</b>            | <b>34.481</b>             |



## Balance

| Note                                                 | 30/6 2025<br>i kr. 1.000 | 30/6 2024<br>i kr. 1.000 | Helår 2024<br>i kr. 1.000 |
|------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker | 529.726                  | 677.495                  | 664.693                   |
| Tilgodeh. hos kreditinstitutter og centralbanker     | 12.561                   | 6.443                    | 6.259                     |
| 7 Udlån og andre tilgodehavender til amort. kostpris | 1.020.345                | 935.838                  | 942.292                   |
| Obligationer til dagsværdi                           | 342.828                  | 184.426                  | 189.505                   |
| Aktier m.v.                                          | 47.928                   | 46.640                   | 49.266                    |
| Aktiver tilknyttet puljeordninger                    | 422.922                  | 352.060                  | 394.739                   |
| Grunde og bygninger i alt                            | 9.555                    | 6.808                    | 10.036                    |
| Heraf domicilejendomme                               | 6.242                    | 6.446                    | 6.355                     |
| Heraf leasede domicilejendomme                       | 3.313                    | 342                      | 3.681                     |
| Øvrige materielle aktiver                            | 1.386                    | 1.475                    | 1.574                     |
| Aktiver i midlertidig besiddelse                     | 1.750                    | 500                      | 2.439                     |
| Udsbudte skatteaktiver                               | 2.230                    | 2.583                    | 2.230                     |
| Andre aktiver                                        | 27.314                   | 21.459                   | 35.987                    |
| Periodeafgrænsningsposter                            | 3.029                    | 2.916                    | 2.842                     |
| <b>Aktiver i alt</b>                                 | <b>2.421.574</b>         | <b>2.238.643</b>         | <b>2.301.862</b>          |
| Gæld:                                                |                          |                          |                           |
| Gæld til kreditinstitutter                           | 55.550                   | 0                        | 0                         |
| Indlån og anden gæld                                 | 1.585.299                | 1.493.424                | 1.519.749                 |
| Indlån i puljeordninger                              | 422.922                  | 352.060                  | 394.739                   |
| Udstedte obligationer                                | 14.982                   | 34.916                   | 34.949                    |
| Aktuelle skatteforpligtelser                         | 2.237                    | 1.440                    | 43.209                    |
| Andre passiver                                       | 21.154                   | 66.547                   | 1.157                     |
| Periodeafgrænsningsposter                            | 43                       | 35                       | 44                        |
| <b>Gæld i alt</b>                                    | <b>2.102.187</b>         | <b>1.948.422</b>         | <b>1.993.847</b>          |
| Hensatte forpligtelser:                              |                          |                          |                           |
| Hensat til tab på garantier                          | 1.232                    | 733                      | 674                       |
| Andre hensatte forpligtelser                         | 365                      | 523                      | 1.030                     |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                  | <b>1.597</b>             | <b>1.256</b>             | <b>1.704</b>              |
| 8 <b>Efterstillet kapitalindskud</b>                 | <b>19.876</b>            | <b>19.826</b>            | <b>19.851</b>             |
| Egenkapital:                                         |                          |                          |                           |
| 9 Aktiekapital                                       | 33.603                   | 33.603                   | 33.603                    |
| Overført resultat                                    | 249.311                  | 220.536                  | 234.497                   |
| Foreslået udbytte                                    | 0                        | 0                        | 3.360                     |
| <b>Aktionærernes egenkapital</b>                     | <b>282.914</b>           | <b>254.139</b>           | <b>271.460</b>            |
| 10 Hybrid kernekapital                               | 15.000                   | 15.000                   | 15.000                    |
| <b>Egenkapital i alt</b>                             | <b>297.914</b>           | <b>269.139</b>           | <b>286.460</b>            |
| <b>Passiver i alt</b>                                | <b>2.421.574</b>         | <b>2.238.643</b>         | <b>2.301.862</b>          |

## Egenkapitalopgørelse

|                                            | Aktiekapital  | Overført resultat | I alt          |
|--------------------------------------------|---------------|-------------------|----------------|
| Egenkapital 1/1 2025                       | 33.603        | 237.857           | 271.460        |
| Udbetalt udbytte                           | 0             | -3.360            | -3.360         |
| Periodens resultat                         | 0             | 14.814            | 14.814         |
| <b>Aktionærernes egenkapital 30/6 2025</b> | <b>33.603</b> | <b>249.311</b>    | <b>282.914</b> |
| Egenkapital 1/1 2024                       | 33.603        | 204.828           | 238.431        |
| Årets resultat                             | 0             | 29.669            | 29.669         |
| Hensat til udbytte                         | 0             | 3.360             | 3.360          |
| <b>Aktionærerne egenkapital 31/12 2024</b> | <b>33.603</b> | <b>237.857</b>    | <b>271.460</b> |

## Noter

|                                                       | 30/6 2025<br>i kr. 1.000 | 30/6 2024<br>i kr. 1.000 | Helår 2024<br>i kr. 1.000 |
|-------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>1 Renteindtægter</b>                               |                          |                          |                           |
| Udlån og andre tilgodehavender                        | 36.009                   | 39.171                   | 77.286                    |
| Obligationer                                          | 2.510                    | 2.490                    | 4.811                     |
| Kreditinstitutter og centralbanker                    | 5.582                    | 9.233                    | 18320                     |
| <b>I alt renteindtægter</b>                           | <b>44.101</b>            | <b>50.894</b>            | <b>100.417</b>            |
| <b>2 Renteudgifter</b>                                |                          |                          |                           |
| Indlån og anden gæld                                  | 3.867                    | 7.404                    | 14.315                    |
| Udstedte obligationer                                 | 951                      | 1.244                    | 2.400                     |
| Efterstillet kapitalindskud                           | 827                      | 960                      | 1.899                     |
| <b>I alt renteudgifter</b>                            | <b>5.645</b>             | <b>9.608</b>             | <b>18.614</b>             |
| <b>3 Gebyrer og provisionsindtægter</b>               |                          |                          |                           |
| Værdipapirhandel og depoter                           | 3.685                    | 2.891                    | 6.505                     |
| Betalingsformidling                                   | 2.302                    | 2.256                    | 4.499                     |
| Lånesagsgebyrer                                       | 3.723                    | 2.601                    | 5.618                     |
| Garantiprovision                                      | 2.777                    | 2.848                    | 5.702                     |
| Øvrige gebyrer og provisioner                         | 13.055                   | 12.245                   | 21.415                    |
| <b>I alt gebyrer og provisionsindtægter</b>           | <b>25.542</b>            | <b>22.841</b>            | <b>43.739</b>             |
| <b>4 Kursreguleringer</b>                             |                          |                          |                           |
| Obligationer                                          | 1.796                    | 655                      | 3.948                     |
| Aktier m.v.                                           | -2.488                   | 742                      | 3.369                     |
| Valuta                                                | 599                      | 411                      | 971                       |
| Aktiver tilknyttet puljeordninger                     | -1.880                   | 26.692                   | 46.404                    |
| Indlån i puljeordninger                               | 1.880                    | -26.692                  | -46.404                   |
| <b>I alt kursreguleringer</b>                         | <b>-93</b>               | <b>1.808</b>             | <b>8.288</b>              |
| <b>5 Udgifter til personale og administration</b>     |                          |                          |                           |
| Bestyrelse og direktion                               | 1.583                    | 1.553                    | 3.190                     |
| Personaleudgifter                                     |                          |                          |                           |
| Lønninger                                             | 21.377                   | 19.780                   | 39.038                    |
| Pensioner                                             | 2.418                    | 2.198                    | 4.600                     |
| Udgifter til social sikring                           | 3.789                    | 3.533                    | 7.216                     |
| <b>I alt</b>                                          | <b>27.584</b>            | <b>25.511</b>            | <b>50.854</b>             |
| Øvrige administrationsudgifter                        | 17.987                   | 17.732                   | 34.957                    |
| <b>I alt udgifter til personale og administration</b> | <b>47.154</b>            | <b>44.796</b>            | <b>89.001</b>             |
| Gns. antal heltidsbeskæftigede medarbejdere           | 69,1                     | 66,0                     | 66,7                      |

| <b>Noter</b> |                                                                                                                                                                                                            | <b>30/6 2025<br/>i kr. 1.000</b> | <b>30/6 2024<br/>i kr. 1.000</b> | <b>Helår 2024<br/>i kr. 1.000</b> |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| 6            | <b>Nedskrivninger på udlån og hensættelse på garantier:</b>                                                                                                                                                |                                  |                                  |                                   |
|              | <b>Stadie 1</b>                                                                                                                                                                                            |                                  |                                  |                                   |
|              | Nedskrivninger primo                                                                                                                                                                                       | 11.091                           | 8.326                            | 8.326                             |
|              | Nedskrivninger og værdireguleringer                                                                                                                                                                        | -1.428                           | 2.666                            | 2.765                             |
|              | <b>Stadie 1 nedskrivninger ultimo</b>                                                                                                                                                                      | <b>9.663</b>                     | <b>10.992</b>                    | <b>11.091</b>                     |
|              | Udviklingen i stadie 1 skyldes primært ændringer i det ledelsesmæssige skøn, som samlet set er reduceret i forhold til ultimo 2024, og samtidig er der sket ændringer i fordelingen på brancher og stadier |                                  |                                  |                                   |
|              | <b>Stadie 2</b>                                                                                                                                                                                            |                                  |                                  |                                   |
|              | Nedskrivninger primo                                                                                                                                                                                       | 7.001                            | 7.435                            | 7.435                             |
|              | Nedskrivninger og værdireguleringer                                                                                                                                                                        | -884                             | -856                             | -434                              |
|              | <b>Stadie 2 nedskrivninger ultimo</b>                                                                                                                                                                      | <b>6.117</b>                     | <b>6.579</b>                     | <b>7.001</b>                      |
|              | Udviklingen i stadie 2 skyldes primært ændringer i det ledelsesmæssige skøn, som samlet set er reduceret i forhold til ultimo 2024, og samtidig er der sket ændringer i fordelingen på brancher og stadier |                                  |                                  |                                   |
|              | <b>Stadie 3</b>                                                                                                                                                                                            |                                  |                                  |                                   |
|              | Nedskrivninger primo                                                                                                                                                                                       | 22.190                           | 29.145                           | 29.145                            |
|              | Nedskrivninger og værdireguleringer                                                                                                                                                                        | 4.550                            | 1.960                            | 1.120                             |
|              | Tidligere nedskrevet nu endelig tabt                                                                                                                                                                       | -1.893                           | -5.071                           | -9.037                            |
|              | Andre bevægelser                                                                                                                                                                                           | 642                              | 475                              | 962                               |
|              | <b>Stadie 3 nedskrivninger ultimo</b>                                                                                                                                                                      | <b>25.489</b>                    | <b>26.509</b>                    | <b>22.190</b>                     |
|              | Udviklingen i stadie 3 skyldes, at der foretaget yderligere nedskrivninger på svage eksponeringer                                                                                                          |                                  |                                  |                                   |
|              | <b>Nedskrivninger ultimo</b>                                                                                                                                                                               | <b>41.269</b>                    | <b>44.080</b>                    | <b>40.282</b>                     |

## Noter

|                                                                                                                                                            | 30/6 2025<br>i kr. 1.000 | 30/6 2024<br>i kr. 1.000 | Helår 2024<br>i kr. 1.000 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| <b>Hensættelser til tab på garantier:</b>                                                                                                                  |                          |                          |                           |
| Hensættelser til tab på garantier primo                                                                                                                    | 129                      | 1.720                    | 1.720                     |
| Tidligere nedskrevet nu endelig tabt                                                                                                                       | 0                        | -1.192                   | -1.192                    |
| Hensættelser og værdireguleringer                                                                                                                          | 47                       | -221                     | -399                      |
| Hensættelser til tab på garantier ultimo                                                                                                                   | <b>176</b>               | <b>307</b>               | <b>129</b>                |
| <b>Hensættelser til tab på uudnyttede kredittilsagn</b>                                                                                                    |                          |                          |                           |
| Hensættelser primo                                                                                                                                         | 1.030                    | 1.202                    | 1.202                     |
| Hensættelser og værdireguleringer                                                                                                                          | -665                     | -679                     | -172                      |
| <b>Hensættelser ultimo</b>                                                                                                                                 | <b>365</b>               | <b>523</b>               | <b>1.030</b>              |
| <b>Samlede akkumulerede nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender samt hensættelser til tab på garantier og uudnyttede kreditfaciliteter ultimo</b> | <b>41.810</b>            | <b>44.910</b>            | <b>41.441</b>             |
| <b>Nedskrivning på tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>                                                                                               |                          |                          |                           |
| Nedskrivninger primo                                                                                                                                       | 2.004                    | 3.392                    | 3.392                     |
| Nedskrivninger og værdireguleringer                                                                                                                        | -2.004                   | 0                        | -1.388                    |
| <b>I alt nedskrivninger ultimo</b>                                                                                                                         | <b>0</b>                 | <b>3.392</b>             | <b>2.004</b>              |
| <br>Driftspåvirkning i alt                                                                                                                                 | <br>1.620                | <br>2.870                | <br>300                   |
| Tabt ikke tidligere individuelt nedskrevet                                                                                                                 | 0                        | 0                        |                           |
| Indgået på tidligere afskrevet fordringer                                                                                                                  | -221                     | -272                     | -597                      |
| <b>Nedskrivning på nedskrevne udlån og garantidebitorer i alt</b>                                                                                          | <b>1.399</b>             | <b>2.598</b>             | <b>-297</b>               |
| Renteindtægter på nedskrevne udlån er modregnet i nedskrivninger med                                                                                       | 642                      | 475                      | 962                       |

| <b>Noter</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>30/6 2025</b>   | <b>30/6 2024</b>   | <b>Helår 2024</b>  |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>i kr. 1.000</b> | <b>i kr. 1.000</b> | <b>i kr. 1.000</b> |
| <b>7</b>     | <b>Udlån og andre tilgodehavender til amort. kostpris</b>                                                                                                                                                                                                                                                         |                    |                    |                    |
|              | Udlån og andre tilgodehavender                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 984.531            | 909.651            | 913.243            |
|              | Finansielle leasingkontrakter                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 35.814             | 26.187             | 29.049             |
|              | <b>I alt udlån og andre tilgodehavender</b>                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>1.020.345</b>   | <b>935.838</b>     | <b>942.292</b>     |
| <b>8</b>     | <b>Efterstillet kapitalindskud</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>19.876</b>      | <b>19.826</b>      | 19.851             |
|              | Supplerende kapital nominelt 20 mio. kr. forfalder 20/12 2032 med mulighed for førtidsindfrielse den 20/12 2027. Kapitalen forrentes med variabel rente svarende til CIBOR6-satsen med tillæg af 5,25 % i kreditspænd. Kapitalen opfylder betingelserne i CRR/CRD IV og kan dermed medregnes i kapitalgrundlaget. |                    |                    |                    |
| <b>9</b>     | <b>Aktiekapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                    |                    |                    |
|              | Aktiekapitalen er opdelt i 1.680.150 stk. aktier á kr. 20.                                                                                                                                                                                                                                                        | 33.603             | 33.603             | 33.603             |
| <b>10</b>    | <b>Hybrid kernekapital</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                    |                    |                    |
|              | Hybrid kapital                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 15.000             | 15.000             | 15.000             |
|              | Kapitalen forrentes med variabel rente svarende til CIBOR6-satsen med tillæg af 5,50 % i kreditspænd. Mulighed for indfrielse fra den 3/11 2028 Lånet er uopsigeligt fra kreditors side.                                                                                                                          |                    |                    |                    |
| <b>11</b>    | <b>Eventualforpligtelser</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                    |                    |                    |
|              | Garantier m.v.                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                    |                    |                    |
|              | Finansgarantier                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 197.347            | 120.451            | 103.464            |
|              | Tabsgarantier for realkreditudlån                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 53.843             | 54.298             | 51.243             |
|              | Tinglysnings- og konverteringsgarantier                                                                                                                                                                                                                                                                           | 75.031             | 71.836             | 61.352             |
|              | Øvrige garantier                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 43.871             | 73.746             | 47.087             |
|              | <b>Garantier m.v. i alt</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>370.092</b>     | <b>320.331</b>     | <b>263.146</b>     |

| <b>Noter</b> |                                                    | <b>30/6 2025</b>   | <b>30/6 2024</b>   | <b>Helår 2024</b>  |
|--------------|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|              |                                                    | <b>i kr. 1.000</b> | <b>i kr. 1.000</b> | <b>i kr. 1.000</b> |
| 12           | <b>KAPITALFORHOLD</b>                              |                    |                    |                    |
|              | Egentlig kernekapital før fradrag (egenkapital)    | 297.914            | 269.139            | 286.460            |
|              | Foreslået udbytte                                  | 0                  | 0                  | -3.360             |
|              | Ej indregnet overskud                              | -16.050            | -16.459            | 0                  |
|              | Fradrag for kapitalandele m.v.                     | -21.941            | -22.805            | -20.670            |
|              | Fradrag for forsigtig værdiansættelse              | -402               | -238               | -251               |
|              | Fradrag for NPE                                    | -1.194             | -1.502             | -721               |
|              | Hybrid kernekapital indeholdt i egenkapital        | -15.000            | -15.000            | -15.000            |
|              | Anvendelse af overgangsordning IFRS 9              | 0                  | 1.703              | 1.800              |
|              | <b>Egentlig kernekapital efter fradrag</b>         | <b>243.327</b>     | <b>214.838</b>     | <b>248.258</b>     |
|              | Hybrid kernekapital                                | 15.000             | 15.000             | 15.000             |
|              | <b>Kernekapital efter fradrag</b>                  | <b>258.327</b>     | <b>229.838</b>     | <b>263.258</b>     |
|              | Efterstillet kapitalindskud                        | 19.876             | 19.826             | 19.851             |
|              | <b>Kapitalgrundlag efter fradrag</b>               | <b>278.203</b>     | <b>249.664</b>     | <b>283.109</b>     |
|              | Risikovægtede eksponeringer med kreditrisiko       | 997.063            | 855.374            | 848.309            |
|              | Risikovægtede eksponeringer med markedsrisiko      | 82.442             | 45.932             | 51.010             |
|              | Risikovægtede eksponeringer med operationel risiko | 121.020            | 204.625            | 204.624            |
|              | <b>Risikovægtede eksponeringer i alt</b>           | <b>1.200.525</b>   | <b>1.105.931</b>   | <b>1.103.943</b>   |
|              | Egentlig kernekapitalprocent                       | 20,3%              | 19,4%              | 22,5%              |
|              | Kernekapitalprocent                                | 21,5%              | 20,8%              | 23,8%              |
|              | Kapitalprocent                                     | 23,2%              | 22,6%              | 25,6%              |