

Halvårsrapport

1. januar - 30. juni 2025



Indholdsfortegnelse

 Ledelsesberetning	3
 Påtegning	10
 Halvårsregnskab	12
Resultatopgørelse	13
Totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	19
Oversigt over noter	20
Noter	21



SIMON S. JØRGENSEN <i>Bankdirektør</i>	JAN W. ANDERSEN <i>Administrerende direktør</i>	SVEND RANDERS <i>Bankdirektør</i>	FRANK MORTENSEN <i>Viceadministrerende direktør</i>	GRY BANDHOLM <i>Bankdirektør</i>
--	---	---	---	--






Ledelsesberetning


Påtegning


Halvårsregnskab

Ledelsesberetning



Regnskabsberetning



Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

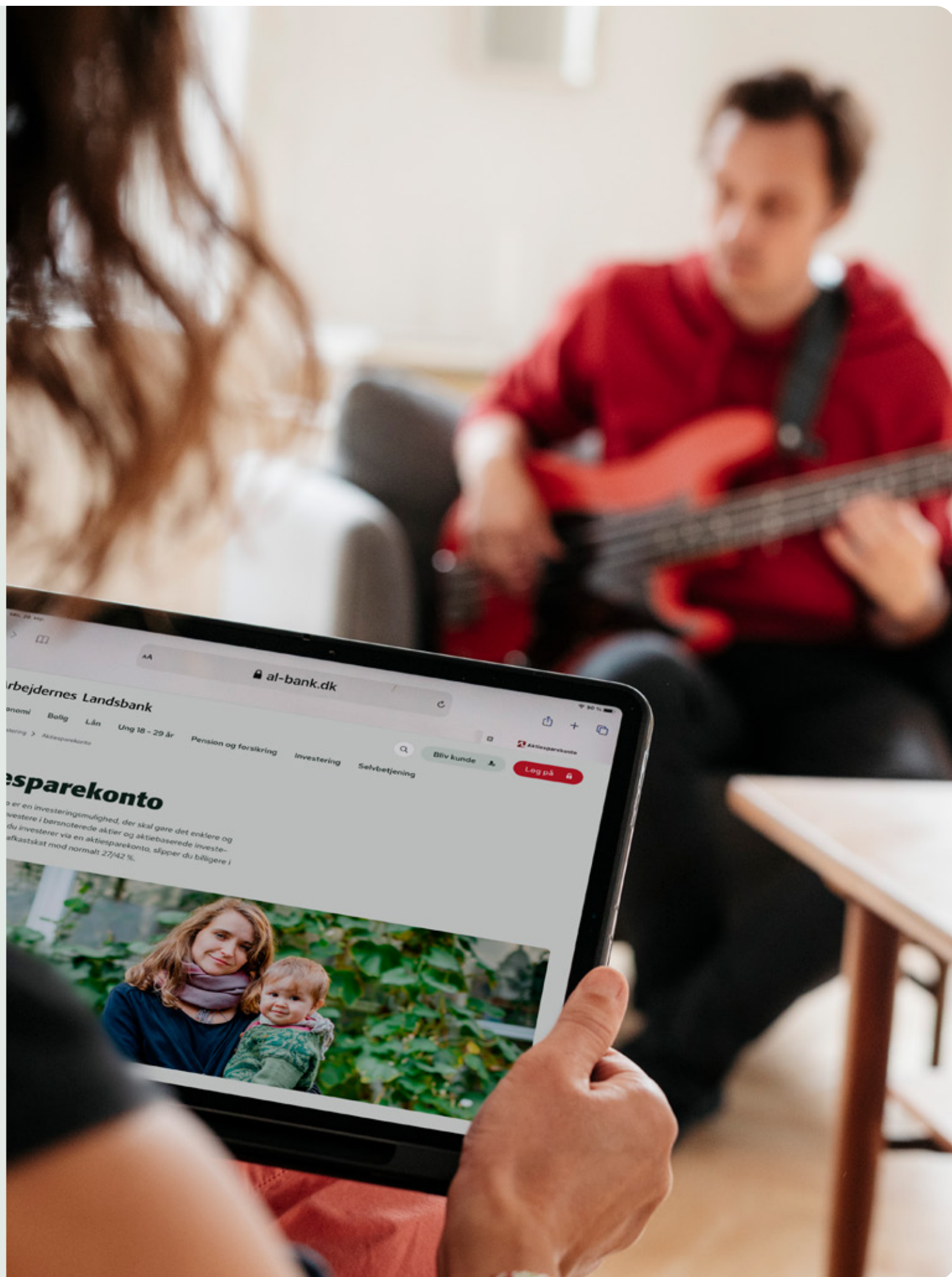
	Koncernen		
	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	2024 mio. kr.
Hovedtal			
Resultatopgørelse			
Netto renteindtægter	1.510	1.657	3.290
Netto gebyr- og provisionsindtægter	736	692	1.406
Kursreguleringer og udbytte	253	356	628
Andre driftsindtægter	45	32	62
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-28	-31	-26
Indtægter i alt	2.517	2.706	5.360
Omkostninger og afskrivninger	-1.691	-1.573	-3.202
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-7	106	51
Omkostninger i alt	-1.698	-1.467	-3.151
Resultat før skat	819	1.239	2.209
Skat	-193	-335	-575
Periodens resultat	626	904	1.634
Udvalgte balanceposter			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54.340	49.717	52.793
Obligationer til dagsværdi	41.511	30.931	29.472
Aktiver i alt	134.624	124.045	126.976
Indlån inkl. puljeordninger	103.629	98.368	99.189
Egenkapital	14.754	14.143	14.850

		Koncernen		
		1. halvår 2025	1. halvår 2024	2024
Udvalgte nøgletal				
Kapitalprocent	pct.	21,5	21,5	21,4
Egentlig kernekapitalprocent	pct.	18,1	18,0	17,9
Egenkapitalforrentning før skat p.a.	pct.	10,5	16,8	14,9
Egenkapitalforrentning efter skat p.a.	pct.	8,0	12,3	11,0
Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	1,48	1,84	1,70
Omkostningsprocent	pct.	66,4	57,5	59,5
Likviditetsdækningsgrad (LCR)	pct.	272,2	288,9	318,1
Periodens nedskrivningsprocent	pct.	0,1	-0,1	2,4
Akkumuleret nedskrivningsprocent	pct.	2,3	2,4	0,1
Periodens udlånsvækst	pct.	2,9	4,5	10,9

Der henvises til note 48 i årsrapporten for 2024 for angivelse af nøgletalsdefinitioner. Tilbageførte kredittab på udlån, der var kreditforringet ved første indregning, indgår ikke i beregningen af nedskrivningsprocenter.



Halvårsregnskab



1. halvår 2025

Generelt

1. halvår af 2025 har været præget af fortsat god aktivitet og forretningsmæssig vækst i koncernen samt en stadig tilfredsstillende kreditkvalitet.

I 1. halvår 2025 er der, som forventet, kommet godt styr på inflationen herhjemme, og Nationalbanken har nu sat renten ned otte gange siden rentetoppen sidste år, heraf fire i første halvår 2025. Det er noget, som mange danske boligejere med variabel rente mærker, hvor renten for mange er faldet og kan have udsigt til at falde en smule yderligere. Hertil er boligpriserne steget i 1. halvår 2025, beskæftigelsen er stadig høj og indlånene stigende.

Samlet set har danskerne en god buffer i en tid, hvor der fortsat er udsigt til pæn vækst, men hvor vi går en mere usikker tid i møde efter toldudmeldingerne fra USA. Virksomhederne er fortsat ramt af usikkerhed, men fremstår generelt set solide, hvor konkursniveauet har ligget utrolig stabilt i de seneste mange måneder.

Køb af PenSam Bank

Købet af PenSam Bank er i tråd med koncernens ambitiøse vækststrategi, som også omfatter opkøb. Med Finanstilsynets og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelser af Arbejdernes Landsbank

som kvalificeret ejer af PenSam Bank med formel overdragelse 1. juli 2025 har koncernen i 3. kvartal påbegyndt arbejdet med at sammenlægge bankerne, så PenSam Bank vil blive fuldt integreret i Arbejdernes Landsbank. Det betyder, at PenSam Banks 17.000 privatkunder og ca. 40 ansatte vil blive en del af Arbejdernes Landsbank. Det forventes at integrationen er gennemført inden udgangen af 2025.

Koncernens finansielle resultat

Det samlede resultat for koncernen viser ved halvåret et overskud på 626 mio. kr. efter skat. Resultatet er mindre tilfredsstillende og lidt lavere end forventet særligt drevet af de hurtigere rentesænkninger fra Nationalbanken.

Koncernens kerneforretning udvikler sig positivt med fortsat vækst i forretningsomfang. Koncernens samlede udlån er steget med 2,9 pct., og det samlede indlån er steget med 4,5 pct. i forhold til årets start. Formidlede realkreditlån er steget med 2,2 pct. primært som følge af stigende aktivitet på boligmarkedet. Omkostningerne har udviklet sig som forventet med stigende udgifter til personale som følge af dels overenskomstmæssige lønstigninger og flere medarbejdere, særligt relateret til øgede regulatoriske krav afledt af koncernens SIFI-status, samt fortsat øgede udgifter til IT og digitalisering. Nedskrivningerne udgør en omkostning på 7 mio. kr.



Halvårsregnskab

I Arbejdernes Landsbank isoleret set lander resultatet for 1. halvår 2025 på 529 mio. kr. efter skat. Dattervirksomheden Vestjysk Bank, hvor Arbejdernes Landsbank har en 73,03 pct. ejerandel, opnår et resultat for 1. halvår 2025 på 359 mio. kr. efter skat. Den fuldt ud ejede dattervirksomhed AL Finans opnår et resultat på -7 mio. kr. efter skat. Resultatet er lavere end forventet, som følge af fortsatte udfordringer i Mobility Service Danmark.

Arbejdernes Landsbank er i mål med NEP-kravet

I marts 2025 udstedte Arbejdernes Landsbank Senior Non-Preferred obligationer for 500 mio. euro. Det var bankens første euro-udstedelse i benchmark-størrelse (500 mio. euro) og dermed også den største udstedelse i bankens historie. Med denne udstedelse rykkede banken op i en ny liga og opnåede adgang til en bredere kreds af internationale investorer. Udstedelsen tiltrak betydelig interesse fra investorer i markedet og blev en stor succes. Udstedelsen markerer samtidig en stor milepæl, da den bringer koncernen i mål med indfasningen af NEP-kravet.

Danskernes foretrukne bank 16. år i træk

Ledelsen er stolt over, at Arbejdernes Landsbank for 16. år i træk er kåret til danskernes foretrukne bank i Voxmeters store årlige undersøgelse af kundetilfredsheden i sektoren. Kåringen bekræfter os i, at kunderne synes godt om den måde, som vi rådgiver og driver bank på. Koncernens datterbank Vestjysk Bank er i samme undersøgelse gået 7 pladser frem til nr. 8 fra nr. 15. Begge banker fortsætter arbejdet med at fastholde og forbedre kundetilfredsheden.

På erhvervsområdet har Arbejdernes Landsbank i 2025 etableret afdelingen National Erhverv, der skal tiltrække flere større erhvervskunder, som især inkluderer kommuner og forsyningsvirksomheder. Banken vil nemlig også være bank for de virksomheder, der skaber og fastholder danske arbejdspladser.

Forventninger til årsresultatet 2025

Koncernen er tilfreds med den forretningsmæssige udvikling i 1. halvår 2025, men konstaterer at det lavere renteniveau presser koncernens indtjening. Forventningerne til årsresultatet, som udmeldt i årsrapporten for 2024, fastholdes at lande i niveauet 1,8-2,2 mia. kr. før skat. Efter skat forventes et resultat på 1,3-1,7 mia. kr.





Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

Regnskabsberetning

Periodens resultat

Koncernen fik i 1. halvår 2025 et resultat før skat på 819 mio. kr. mod et resultat i samme periode sidste år på 1.239 mio. kr. Resultat efter skat er 626 mio. kr. mod et resultat i samme periode sidste år på 904 mio. kr. Resultatet efter skat forrenter i 1. halvår 2025 den gennemsnitlige egenkapital med 8,0 pct. p.a. mod en tilsvarende forrentning i samme periode sidste år på 12,3 pct. p.a.

Resultatet vurderes at være mindre tilfredsstillende og lidt lavere end forventet ved årets start.

Resultatet er karakteriseret ved:

- Nettorenteindtægter er faldet til 1.510 mio. kr. fra 1.657 mio. kr. i 1. halvår 2024. Faldet kan primært henføres til det lavere renteniveau, som resulterer i lavere renteindtægter fra koncernens obligationsbeholdning samt indestående i Nationalbanken. Desuden har den kraftige konkurrence på især boliglån haft en negativ påvirkning på koncernens renteindtægter.
- Gebyr- og provisionsindtægter på 736 mio. kr. mod 692 mio. kr. i 1. halvår 2024. Stigningen skyldes stigende forretningsomfang, herunder på formidling af realkreditlån hvor aktiviteten på boligmarkedet igen er tiltagende.

- Kursreguleringer og udbytte udgør 253 mio. kr. mod 356 mio. kr. i 1. halvår 2024, hvilket primært kan henføres til et lavere afkast af obligationsbeholdningen.
- Omkostninger og afskrivninger er steget til 1.691 mio. kr. fra 1.573 mio. kr. i 1. halvår 2024, hvilket primært kan tilskrives effekten af flere ansatte samt overenskomstmæssige lønstigninger.
- Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. udgør 7 mio. kr. Dette skyldes til dels en reduktion af de ledelsesmæssige skøn til makroøkonomisk usikkerhed hos AL Bank, som er reduceret med 35 mio. kr. i 1. halvår 2025.

Resultat på segmentniveau

Indtægter og omkostninger fordelt på koncernens segmenter (AL Bank og Vestjysk Bank) fremgår af note 2.

Segmentet AL Bank, som omfatter Arbejdernes Landsbank inkl. 100 pct. ejede dattervirksomheder, har realiseret en vækst i forretningsomfang i 1. halvår 2025 som dog ikke har kunnet opveje det lavere renteniveau samt de stigende omkostninger til administration. Det samlede resultat før skat for segmentet AL Bank udgør 344 mio. kr.

Segmentet Vestjysk Bank har også et faldende resultat som følge af det lavere renteniveau. Det samlede resultat før skat for Vestjysk Bank udgør 475 mio. kr.

Balancen

Balancen er i 1. halvår 2025 steget med 7,6 mia. kr. til 134,6 mia. kr., hvilket bl.a. skyldes stigende indlån samt udstedte obligationer.

Koncernens indlån ekskl. puljeordninger udgør 85,2 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2025 mod 80,5 mia. kr. ved indgangen til året. Stigningen på 5,8 pct. dækker over en stigning i indlånet hos både Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank.

Koncernens udlån er steget med 1,5 mia. kr., hvilket svarer til en samlet udlånsvækst på 2,9 pct.

Egenkapitalen udgør 14,8 mia. kr. mod 14,9 mia. kr. ved begyndelsen af året. Faldet kan primært henføres til udlodning af udbytte på 643 mio. kr. for 2024.

Kapitalforhold

Koncernens kapitalmålsætninger er angivet i koncernens kapitaldækningspolitik. Målsætningerne skal sikre, at alle lovkrav overholdes og at de forretningsmæssige ambitioner og potentielle negative stød kan håndteres. Det bemærkes, at den del af minoritetsinteressernes kapital, som ikke kan indregnes i

kapitalgrundlaget, men som indgår i kapitalmålet i Vestjysk Bank, er medregnet til dækning af koncernens mål for kapitaloverdækning.

Koncernens kapitalmål er opgjort til:

	Egentlig kernekapital pct.	Kerne- kapital pct.	Kapital- grundlag pct.
Koncernen			
Kapitalmål	13,9	15,9	18,3
Andel minoritets- interesser	-0,4	-0,4	-0,3
Justeret kapitalmål	13,5	15,5	18,0
Status pr. 30.06.2025	18,1	19,5	21,5
Overdækning	4,6	4,0	3,5

Koncernens samlede kapitalprocent er opgjort til 21,5 pct. mod 21,4 pct. ultimo 2024. Det skal ses i sammenhæng med, at koncernen har opgjort det individuelle solvensbehov til 10,0 pct., og det kombinerede kapitalbufferkrav på 6,3 pct., som aktuelt udgøres af kapitalbevaringsbufferen på 2,5 pct., SIFI-bufferen på 1,0 pct., den kontracykliske kapitalbuffer på 2,5 pct. samt den systemiske buffer på 0,4 pct., som er aktiveret pr. 30. juni 2024.




Ledelsesberetning


Påtegning


Halvårsregnskab

Koncernens samlede kapitalkrav kan opgøres til 16,4 pct., hvorfor koncernen pr. 30. juni 2025 har en kapitalmæssig overdækning på 5,1 pct. point. Koncernens overdækning på kapital- og NEP-krav i forhold til de risikovægtede eksponeringer fremgår af nedenstående tabel:

	30.06.2025 pct.	Lovkrav pct.	Over- dækning pct. point.
Koncernen			
Egentlig kerne-kapitalprocent	18,1	12,0	6,1
Kernekapitalprocent	19,5	13,9	5,6
Kapitalprocent	21,5	16,4	5,1
NEP-procent ¹	36,3	27,1	9,2
¹ Lovkrav angivet som NEP-krav pr. 01.01.2025. Det fulde NEP-krav indføres pr. 01.01.2026			

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Finanstilsynet fastsætter årligt et krav til danske SIFI-institutters nedskrivningsegne passiver (NEP). Metoden til fastsættelsen af NEP-kravet tager udgangspunkt i 2 gange solvensbehov tillagt det kombinerede kapitalbufferkrav ekskl. kontracyklisk buffer, som udmåles i forhold til de risikovægtede aktiver. NEP-kravet indføres frem mod 1. januar 2026 og er vurderet ud fra, at Arbejdernes Landsbank blev udpeget som SIFI-institut på konsolideret niveau i 2021. Det fuldt indfasede NEP-krav pr. 1/1-2026 er opgjort i tabellen:

	01.01.2026 pct.
Koncernen	
Solvensbehov	10,1
Krav til tabsabsorberingsbeløb	10,1
Solvensbehov	10,1
Kapitalbevaringsbufferkrav	2,5
SIFI-bufferkrav	1,0
Systemisk bufferkrav	0,4
Krav til rekapitaliseringsbeløb	14,0
NEP-krav	24,1
Kapitalbevaringsbufferkrav	2,5
Institutspecifik kontracyklisk bufferkrav	2,5
SIFI-bufferkrav	1,0
Systemisk buffer	0,4
Kombineret kapitalbufferkrav	6,4
Samlet NEP- og kombineret kapitalbufferkrav	30,5

NEP-kravet kan opfyldes af kapitalgrundlagsinstru-
menter og Senior Non-Preferred (SNP) instrumen-
ter, samt en vis andel af Senior-Preferred instrumenter
(afhængig af det fastsatte subordinationskrav).

Fundingplan og udstedelsesaktiviteter

Arbejdernes Landsbank har i indeværende år gennemført følgende obligationsudstedelse:

	Call dato	Udløb	Rente
EUR 500 mio. Senior Non-Preferred	05.03.2029	05.03.2030	3,625 pct. (MS+ 145 BP)





Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

Banken har samlet udstedt 500 mio. euro, svarende til ca. 3,7 mia. kr., i SNP-instrumenter i 2025, og forventer ikke at skulle udstede yderligere SNP- eller SP-instrumenter resten af året. Med den seneste udstedelse er Arbejdernes Landsbank i mål med den planlagte indfasning af NEP-kravet.

Den 9. maj 2025 indfrie Arbejdernes Landsbank SNP-instrumenter for 500 mio. kr.

Arbejdernes Landsbank forventer at vende tilbage til EUR-markedet med en benchmark-udstedelse i første halvår i 2026.

Likviditet

Koncernens væsentligste finansieringskilde er indlån fra kunder, der udgør 85,3 mia. kr. og 63 pct. af passiverne pr. 30. juni 2025, hvoraf en høj andel er fra privatkunder samt små og mellemstore virksomheder.

Indlånsbasen har gennem årene være kendetegnet ved stabilitet, som sikrer koncernens finansiering af bankudlån. Et positivt indlånsoverskud er en målsætning for koncernen, og defineres som forskellen mellem indlån og udlån. Ved udgangen af 1. halvår 2025 er indlånsoverskuddet opgjort til 31,0 mia. kr., hvilket er 3,3 mia. kr. højere end ved udgangen af 2024.

Herudover er det en integreret del af koncernens strategiske likviditetsstyring og arbejde med Investor Relations at opretholde en løbende dialog med aktører på kapitalmarkedet for at understøtte adgang til alternative fundingkilder.

Koncernen har en målsætning om, at likviditetsdækningsgraden (LCR), opgjort efter reglerne i EU-forordning nr. 61/2015, som minimum skal udgøre 170 pct. LCR-nøgletallet er opgjort til 272,2 pct. pr. 30. juni 2025 mod 320,5 pct. pr. 31. december 2024, hvilket er i betryggende afstand til koncernens interne ramme samt lovkravet. Koncernen har yderligere en målsætning om, at NSFR til enhver tid er mindst 125 pct., hvor NSFR pr. 30. juni 2025 udgør 151,8 pct. mod 145,4 pct. pr. 31. december 2024, hvilket også er væsentligt over både lovkrav og intern ramme.

Tilsynsdiamanten

Finanstilsynet har fastlagt en række særlige risiko-områder og relaterede pejlemærker i form af nøgletal med angivne grænseværdier, som et pengeinstitut som udgangspunkt bør ligge indenfor. Pejlemærkerne er en integreret del af rapporteringen til bestyrelsen og er genstand for overvejelser og handlinger, der kan modvirke eventuelle overskridelser.

	Grænse- værdier pct.	30.06.2025 pct.
Banken		
Store eksponeringer	< 175	89,0
Udlånsvækst p.a.	< 20	6,3
Ejendommeeksponering	< 25	5,5
Likviditetspejlemærke	> 100	232,7
Der henvises til note 48 i årsrapporten for 2024 for angivelse af nøgletalsdefinitioner.		

Banken opfylder på komfortabel vis alle pejlemærkerne.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning
Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har godkendt Arbejdernes Landsbanks køb af PenSam Bank med overtagelse pr. 1. juli 2025.

PenSam Bank vil forventeligt blive fusioneret med Arbejdernes Landsbank i løbet af 2025. Købesumsallokeringen vil blive foretaget i andet halvår 2025 og forventes at medføre badwill, som skal indtægtsføres.

Udover ovenstående er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens afslutning, som har væsentlig betydning for vurderingen af halvårsrapporten.

Nærtstående parter

Arbejdernes Landsbank er bankforbindelse for en række af koncernens nærtstående parter. Der henvises til note 16 for en beskrivelse af væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1 halvår 2025.

Risikostyring

De væsentligste risici for koncernen omfatter kreditrisici, markedsrisici, likviditetsrisici og operationelle risici. Der er ikke sket væsentlige ændringer i risici i forhold til beskrivelsen i afsnittet "Risikostyring" samt note 21 i årsrapporten for 2024, som kan findes på bankens hjemmeside: www.al-bank.dk/årsrapport2024.

Rapportering af de væsentlige risici, herunder risikorapport, solvensbehov og kvartalsvis søjle 3 rapportering, herunder udvalgte risikonøgletal, opgjort på koncernniveau, findes her: www.al-bank.dk/rapporter.



Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

Påtegning



Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2025 for Aktieselskabet Arbejdernes Landsbank.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

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

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

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review, men ekstern revision har foretaget verifikation af overskuddet omfattende arbejdshandlinger, som svarer til kravene for et review, og dermed påset, at betingelserne for løbende indregning af periodens overskud i kapitalgrundlaget er opfyldt.

København, den 27. august 2025

Direktionen:

Jan W. Andersen
Administrerende direktør

Frank Mortensen
Viceadministrerende direktør

Svend Randers
Bankdirektør

Gry Bandholm
Bankdirektør

Simon S. Jørgensen
Bankdirektør

Bestyrelsen:

Claus Jensen
Formand

Ole Wehlast
Næstformand

Lars Andersen

Christian Riewe

Lizette Risgaard

Henning Overgaard

Anja C. Jensen

Kenneth Hove

Karsten Dybvad

Caroline Søeborg Ahlefeldt

Morten Juhl

Jesper Pedersen

Nadja Lind Bøgh Karlsen

Tina Holm Christensen




Ledelsesberetning


Påtegning


Halvårsregnskab



Halvårsregnskab



Resultatopgørelse

		Koncernen		Banken	
		1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.
Note					
	Renteindtægter opgjort efter den effektive rentes metode				
3		1.536	1.814	912	1.118
3	Andre renteindtægter	473	506	345	345
4	Renteudgifter	-499	-664	-415	-512
Netto renteindtægter		1.510	1.657	842	951
	Udbytte af aktier mv.	159	108	56	41
5	Gebyrer og provisionsindtægter	791	743	437	410
5	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-55	-51	-13	-21
Netto rente- og gebyrindtægter		2.405	2.456	1.322	1.381
6	Kursreguleringer	95	248	65	174
	Andre driftsindtægter	45	32	21	26
	Udgifter til personale og administration	-1.601	-1.477	-1.022	-927
	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-73	-71	-31	-32
	Andre driftsudgifter	-17	-25	-10	-17
7	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-7	106	16	33
	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-28	-31	246	298
Resultat før skat		819	1.239	606	937
8	Skat	-193	-335	-77	-159
Periodens resultat		626	904	529	778
Fordeles på:					
	Arbejdernes Landsbanks aktionærer	504	751	505	751
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	27	29	24	27
	Minoritetsinteresser	95	124	-	-
Periodens resultat		626	904	529	778

Totalindkomstopgørelse

		Koncernen		Banken	
		1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.
Note					
Periodens resultat		626	904	529	778
Anden totalindkomst					
Poster, der ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Anden totalindkomst efter skat vedrørende tilknyttede virksomheder		-	-	-2	-
Ændringer i domicilejendommenes omvurderede værdi		5	-4	7	-4
8	Skat heraf	-2	4	-2	4
Dagsværdiregulering af udstedte obligationer som følge af ændringer i kreditrisiko		-48	-11	-48	-11
8	Skat heraf	12	-	12	-
Anden totalindkomst i alt		-32	-11	-32	-11
Periodens totalindkomst		594	893	497	767
Fordeles på:					
	Arbejdernes Landsbanks aktionærer	473	741	473	741
	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	27	29	24	27
	Minoritetsinteresser	95	124	-	-
Periodens totalindkomst		594	893	497	767



Balance

 Ledelsesberetning

 Påtegning

 Halvårsregnskab

		Koncernen		Banken	
Note		30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
Aktiver					
	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.982	18.058	8.292	14.805
7	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	575	570	4.096	3.686
7, 9	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54.340	52.793	32.271	32.485
	Obligationer til dagsværdi	41.511	29.472	29.616	17.710
	Aktier mv.	2.617	2.462	1.151	1.027
	Kapitalandele i associerede virksomheder	113	109	6	4
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-	6.323	5.342
	Aktiver tilknyttet puljeordninger	18.448	18.704	8.697	8.806
	Immaterielle aktiver	136	156	-	-
	Grunde og bygninger i alt	2.838	2.590	1.275	1.257
	Heraf investeringsejendomme	572	475	9	9
	Heraf domicilejendomme	2.265	2.116	1.265	1.248
	Øvrige materielle aktiver	159	130	92	72
	Aktuelle skatteaktiver	251	121	120	35
	Aktiver i midlertidig besiddelse	10	11	0	1
	Andre aktiver	1.540	1.712	1.013	1.030
	Periodeafgrænsningsposter	104	88	60	47
Aktiver i alt		134.624	126.976	93.013	86.308

		Koncernen		Banken	
Note		30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
Passiver					
Gæld					
	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	972	653	962	636
	Indlån og anden gæld	85.181	80.486	57.001	53.702
	Indlån i puljeordninger	18.448	18.704	8.697	8.806
10	Udstedte obligationer til dagsværdi	3.593	3.530	3.593	3.530
11	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.577	3.504	6.577	3.325
	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	40	-	40
	Andre passiver	3.278	3.449	1.935	1.980
	Periodeafgrænsningsposter	123	82	61	22
Gæld i alt		118.172	110.449	78.825	72.041
Hensatte forpligtelser					
	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	14	15	-	-
	Hensættelser til udskudt skat	230	225	24	32
7	Hensættelser til tab på garantier	21	43	5	8
	Andre hensatte forpligtelser	158	119	29	35
Hensatte forpligtelser i alt		423	402	58	75
12	Efterstillede kapitalindskud	1.275	1.275	1.275	1.275
Egenkapital					
	Aktiekapital	2.100	2.100	2.100	2.100
	Opskrivningshenlæggelser	522	518	518	512
	Reserve efter indre værdis metode	-	-	2.073	2.147
	Vedtægtsmæssige reserver	529	522	-	-
	Overført overskud	8.832	8.366	7.293	6.748
	Foreslået udbytte	-	525	-	525
Arbejdernes Landsbanks aktionærer		11.983	12.032	11.983	12.032
13	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	969	985	872	885
	Minoritetsinteresser	1.801	1.833	-	-
Egenkapital i alt		14.754	14.850	12.855	12.917
Passiver i alt		134.624	126.976	93.013	86.308



Egenkapitalopgørelse

Ledelsesberetning

Påtegning

Halvårsregnskab

Arbejdernes Landsbanks aktionærer									
	Aktiekapital mio. kr.	Opskrivnings- henlæggelser mio. kr.	Vedtægts- mæssige reserver ¹ mio. kr.	Overført overskud mio. kr.	Foreslået udbytte mio. kr.	I alt mio. kr.	Hybrid kernekapital mio. kr.	Minoritets- interesser mio. kr.	Egenkapital i alt mio. kr.
Koncernen 1. halvår 2025									
Egenkapital primo	2.100	518	522	8.366	525	12.032	985	1.833	14.850
Totalindkomst									
Periodens resultat	-	-	5	499	-	504	27	95	626
Anden totalindkomst									
Ændringer i domicilejendommenes omvurderede værdi	-	6	-	-	-	6	-	-1	5
Dagsværdiregulering af udstedte obligationer som følge af ændringer i kreditrisiko	-	-	-	-48	-	-48	-	-	-48
Skat	-	-2	-	12	-	11	-	-	11
Anden totalindkomst i alt	-	4	-	-35	-	-32	-	-1	-32
Totalindkomst i alt	-	4	5	464	-	473	27	95	594
Transaktioner med ejere									
Øvrige reguleringer	-	0	1	-1	-	-	-	-	-
Betalte renter af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-42	-	-42
Udbetalt udbytte for 2024	-	-	-	-	-525	-525	-	-118	-643
Modtaget udbytte på egne aktier	-	-	-	2	-	2	-	-	2
Køb af egne aktier i Vestjysk Bank	-	-	-	2	-	2	-	-9	-7
Køb af egne aktier	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Salg af egne aktier	-	-	-	1	-	1	-	-	1
Transaktioner med ejere i alt	-	0	1	2	-525	-522	-42	-127	-690
Egenkapital ultimo	2.100	522	529	8.832	-	11.983	969	1.801	14.754

¹ Vedtægtsmæssige reserver på i alt 722 mio. kr. består af hhv. 569 mio. kr. fra omdannelsen af Den Jyske Sparekasse til aktieselskab i 2018, 127 mio. kr. som i forbindelse med en vedtægtsændring i 2015 blev overført fra garantkapital til vedtægtsmæssige reserver og 26 mio. kr. i samlet forrentning, hvoraf 5 mio. kr. vedrører 1. halvår 2025. De vedtægtsmæssige reserver kan ikke anvendes til udbytte, men kan anvendes til dækning af underskud, der ikke er dækket af elementer, som kan anvendes til udbytte. Minoritetsinteressernes andel af den vedtægtsmæssige reserve udgør 195 mio. kr.



Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Ledelsesberetning

Påtegning

Halvårsregnskab

	Arbejdernes Landsbanks aktionærer								
	Aktiekapital mio. kr.	Opskrivnings- henlæggelser mio. kr.	Vedtægts- mæssige reserver ² mio. kr.	Overført overskud mio. kr.	Foreslået udbytte mio. kr.	I alt mio. kr.	Hybrid kernekapital mio. kr.	Minoritets- interesser mio. kr.	Egenkapital i alt mio. kr.
Koncernen 1. halvår 2024									
Egenkapital primo	2.100	589	511	7.511	525	11.236	985	1.751	13.972
Totalindkomst									
Periodens resultat	-	-	2	749	-	751	29	124	904
Anden totalindkomst									
Ændringer i domicilejendommenes omvurderede værdi	-	-4	-	-	-	-4	-	-	-4
Anden til- og afgang ¹	-	-101	-	101	-	-	-	-	-
Dagsværdiregulering af udstedte obligationer som følge af ændringer i kreditrisiko	-	-	-	-11	-	-11	-	-	-11
Skat	-	4	-	-	-	4	-	-	4
Anden totalindkomst i alt	-	-101	-	90	-	-11	-	-	-11
Totalindkomst i alt	-	-101	2	840	-	741	29	124	893
Transaktioner med ejere									
Betalte renter af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-43	-	-43
Udbetalt udbytte for 2023	-	-	-	-	-525	-525	-	-141	-666
Modtaget udbytte på egne aktier	-	-	-	2	-	2	-	-	2
Køb af egne aktier i Vestjysk Bank	-	0	1	-0	-	1	-	-16	-15
Køb af egne aktier	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Salg af egne aktier	-	-	-	1	-	1	-	-	1
Transaktioner med ejere i alt	-	0	1	1	-525	-522	-43	-157	-722
Egenkapital ultimo	2.100	488	514	8.352	-	11.454	972	1.717	14.143

¹ Realiserede opskrivningshenlæggelser.

² Vedtægtsmæssige reserver på i alt 705 mio. kr. består af hhv. 569 mio. kr. fra omdannelsen af Den Jyske Sparekasse til aktieselskab i 2018, 127 mio. kr. som i forbindelse med en vedtægtsændring i 2015 blev overført fra garantkapital til vedtægtsmæssige reserver og 10 mio. kr. i samlet forrentning hvoraf 3 mio. kr. vedrører 1. halvår 2024. De vedtægtsmæssige reserver kan ikke anvendes til udbytte, men kan anvendes til dækning af underskud, der ikke er dækket af elementer, som kan anvendes til udbytte. Minoritetsinteressernes andel af den vedtægts mæssige reserve udgør 191 mio. kr.



Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Ledelsesberetning

Påtegning

Halvårsregnskab

Arbejdernes Landsbanks aktionærer								
	Aktiekapital mio. kr.	Opskrivnings- henlæggelser mio. kr.	Reserve efter indre værdis metode mio. kr.	Overført overskud mio. kr.	Foreslået udbytte mio. kr.	I alt mio. kr.	Hybrid kernekapital mio. kr.	Egenkapital i alt mio. kr.
Banken 1. halvår 2025								
Egenkapital primo	2.100	512	2.147	6.748	525	12.032	885	12.917
Totalindkomst								
Periodens resultat	-	-	-73	578	-	505	24	529
Anden totalindkomst								
Anden totalindkomst efter skat vedrørende tilknyttede virksomheder	-	-	-2	-	-	-2	-	-2
Ændringer i domicilejendommenes omvurderede værdi	-	7	-	-	-	7	-	7
Dagsværdiregulering af udstedte obligationer som følge af ændringer i kreditrisiko	-	-	-	-48	-	-48	-	-48
Skat	-	-2	-	12	-	11	-	11
Anden totalindkomst i alt	-	5	-2	-35	-	-32	-	-32
Totalindkomst i alt	-	5	-76	543	-	473	24	497
Transaktioner med ejere								
Betalte renter af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-37	-37
Udbetalt udbytte for 2024	-	-	-	-	-525	-525	-	-525
Modtaget udbytte på egne aktier	-	-	-	2	-	2	-	2
Køb af egne aktier i Vestjysk Bank	-	-	2	-	-	2	-	2
Køb af egne aktier	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Salg af egne aktier	-	-	-	1	-	1	-	1
Transaktioner med ejere i alt	-	-	2	2	-525	-522	-37	-559
Egenkapital ultimo	2.100	518	2.073	7.293	-	11.983	872	12.855



Egenkapitalopgørelse (fortsat)

Ledelsesberetning

Påtegning

Halvårsregnskab

	Arbejdernes Landsbanks aktionærer							
	Aktiekapital mio. kr.	Opskrivnings- henlæggelser mio. kr.	Reserve efter indre værdis metode mio. kr.	Overført overskud mio. kr.	Foreslået udbytte mio. kr.	I alt mio. kr.	Hybrid kernekapital mio. kr.	Egenkapital i alt mio. kr.
Banken 1. halvår 2024								
Egenkapital primo	2.100	582	1.899	6.130	525	11.236	886	12.121
Totalindkomst								
Periodens resultat	-	-	-78	829	-	751	27	778
Anden totalindkomst								
Ændringer i domicilejendommenes omvurderede værdi	-	-4	-	-	-	-4	-	-4
Anden til- og afgang ¹	-	-101	-	101	-	-	-	-
Dagsværdiregulering af udstedte obligationer som følge af ændringer i kreditrisiko	-	-	-	-11	-	-11	-	-11
Skat	-	4	-	-	-	4	-	4
Anden totalindkomst i alt	-	-101	-	90	-	-11	-	-11
Totalindkomst i alt	-	-101	-78	920	-	741	27	767
Transaktioner med ejere								
Betalte renter af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-38	-38
Udbetalt udbytte for 2023	-	-	-	-	-525	-525	-	-525
Modtaget udbytte på egne aktier	-	-	-	2	-	2	-	2
Køb af egne aktier i Vestjysk Bank	-	-	1	-	-	1	-	1
Køb af egne aktier	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Salg af egne aktier	-	-	-	1	-	1	-	1
Transaktioner med ejere i alt	-	-	1	2	-525	-522	-38	-560
Egenkapital ultimo	2.100	481	1.822	7.051	-	11.454	874	12.328

¹ Realiserede opskrivningshenlæggelser samt afskrivninger på opskrivninger af domicilejendomme.



Pengestrømsopgørelse

Ledelsesberetning

Påtegning

Halvårsregnskab

Note	Koncernen	
	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.
Resultat før skat	819	1.239
Regulering for ikke-likvide driftsposter		
Netto renteindtægter og udbytte af aktier mv.	-1.669	-1.764
6 Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-	1
6 Dagsværdiregulering af udstedte obligationer	-3	2
Af- og nedskrivninger på immaterielle aktiver	23	22
Af-, ned- og opskrivninger på materielle aktiver	50	49
Gevinst og tab ved salg af materielle aktiver	-	-1
7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	7	-106
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	28	31
Øvrige reguleringer	57	-18
Ændring i driftskapital		
Udlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter mv.	-1.573	-2.002
Obligationer og aktier	-12.194	2.688
Indlån og gæld til kreditinstitutter mv.	5.014	3.696
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-40	-
Øvrige aktiver og passiver	-69	-66
Modtagne renter	2.022	2.347
Betalte renter	-437	-422
Modtagne udbytter	159	108
Betalt selskabsskat	-306	-334
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-8.112	5.469
Køb af associerede virksomheder	-	-10
Køb af immaterielle aktiver	-4	-8
Køb af materielle aktiver	-292	-203
Salg af materielle aktiver	9	270
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-287	49

Note	Koncernen	
	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.
Provenu ved udstedelse af obligationer	3.716	2.219
11 Indfrielse af obligationer	-680	-140
Afdrag på leasingforpligtelser	-21	-19
Betalte renter af hybrid kernekapital	-42	-43
Udbetalt udbytte, ekskl. udbytte af egne aktier	-641	-664
Køb af egne aktier i Vestjysk Bank	-7	-15
Køb af egne aktier	-1	-1
Salg af egne aktier	1	1
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	2.325	1.338
Periodens pengestrøm	-6.075	6.856
Likvider primo	18.158	11.877
Likvider ultimo	12.083	18.733
Likvider ultimo omfatter:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.982	18.412
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker med mindre end 3 mdr. forfald	101	321
Likvider ultimo	12.083	18.733

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncernregnskabets øvrige bestanddele.



Oversigt over noter


Ledelsesberetning


Påtegning


Halvårsregnskab

Note	Side
1 Kapitalgrundlag	21
2 Segmentoplysninger	22
3 Renteindtægter	23
4 Renteudgifter	23
5 Netto gebyr- og provisionsindtægter	23
6 Kursreguleringer	23
7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	24
8 Skat	31
9 Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher	31
10 Udstedte obligationer til dagsværdi	32
11 Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33
12 Efterstillet kapitaltilskud	34
13 Hybrid kernekapital	34
14 Eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler	35
15 Dagsværdioplysninger og klassifikation af finansielle instrumenter	36
16 Transaktioner med nærtstående parter	40
17 Virksomhedssammenslutninger	40
18 Hoved- og nøgletal	41
19 Anvendt regnskabspraksis	45
20 Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger	46
21 Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb	47





Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

	Koncernen		Banken	
	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
Note				
1 Kapitalgrundlag				
Transformation fra egenkapital til NEP-grundlag				
Egenkapital	14.754	14.850	12.855	12.917
Regulering for dagsværdi og regnskabsmæssig sikring vedrørende udstedte obligationer	177	90	177	90
Reserveret/foreslået udbytte	-301	-644	-253	-525
Hybrid kernekapital inkl. skyldige renter	-969	-985	-872	-885
Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-586	-556	-	-
Immaterielle aktiver	-136	-156	-	-
Fradrag for egne aktier i kunders sikkerhedsdepot	-1	-1	-	-
Fradrag for forsigtig værdiansættelse	-52	-39	-37	-24
Fradrag for nødlidende eksponeringer	-495	-383	-110	-91
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-154	-193	-	-
Egentlig kernekapital	12.238	11.985	11.761	11.481
Hybrid kernekapital	969	985	872	885
Ikke-medregnede minoritetsinteresser	1	6	-	-
Kernekapital	13.208	12.976	12.633	12.366
Supplerende kapital	1.283	1.293	1.283	1.293
Ikke-medregnede minoritetsinteresser	47	51	-	-
Kapitalinstrumenter i finansielle enheder	-1	-2	-	-
Kapitalgrundlag	14.536	14.318	13.916	13.659
NEP-kapital	9.993	6.765	9.993	6.765
NEP-grundlag	24.529	21.083	23.909	20.424



Ledelsesberetning

Påtegning

Halvårsregnskab

Note

2 Segmentoplysninger

	AL Bank ¹ mio. kr.	Vestjysk Bank mio. kr.	I alt mio. kr.
Koncernen 1. halvår 2025			
Resultatopgørelse			
Netto renteindtægter	910	600	1.510
Netto gebyr- og provisionsindtægter	442	294	736
Kursreguleringer og udbytte	121	132	253
Andre driftsindtægter	43	2	45
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-30	3	-28
Indtægter i alt	1.486	1.031	2.517
Omkostninger og afskrivninger	-1.150	-541	-1.691
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-15	-7
Omkostninger i alt	-1.141	-556	-1.698
Resultat før skat	344	475	819
Skat	-91	-102	-193
Resultat efter skat	254	373	626
Aktiver pr. 30.06.2025			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	32.623	21.717	54.340
Obligationer til dagsværdi	29.616	11.895	41.511
Kapitalandele i associerede virksomheder	6	107	113
Øvrige aktiver	25.864	12.796	38.660
Aktiver i alt	88.109	46.515	134.624
Passiver pr. 30.06.2025			
Indlån og anden gæld	57.000	28.181	85.181
Øvrige passiver	23.522	11.167	34.689
Allokeret egenkapital	7.587	7.167	14.754
Passiver i alt	88.109	46.515	134.624

Koncernen driver alene virksomhed fra driftssteder etableret i Danmark.

Koncernens omsætning, defineret som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter, udgør 2.846 mio. kr. (2024: 3.096 mio. kr.).

¹ Arbejdernes Landsbank inkl. 100 pct. ejede dattervirksomheder.

Note

2 Segmentoplysninger (fortsat)

	AL Bank ¹ mio. kr.	Vestjysk Bank mio. kr.	I alt mio. kr.
Koncernen 1. halvår 2024			
Resultatopgørelse			
Netto renteindtægter	993	663	1.657
Netto gebyr- og provisionsindtægter	410	282	692
Kursreguleringer og udbytte	215	140	356
Andre driftsindtægter	30	2	32
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-33	2	-31
Indtægter i alt	1.616	1.090	2.706
Omkostninger og afskrivninger	-1.050	-522	-1.573
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	30	75	106
Omkostninger i alt	-1.020	-447	-1.467
Resultat før skat	596	643	1.239
Skat	-171	-164	-335
Resultat efter skat	425	479	904
Aktiver pr. 30.06.2024			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	30.047	19.670	49.717
Obligationer til dagsværdi	19.425	11.507	30.931
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	102	107
Øvrige aktiver	30.897	12.394	43.290
Aktiver i alt	80.373	43.672	124.045
Passiver pr. 30.06.2024			
Indlån og anden gæld	54.322	26.346	80.668
Øvrige passiver	18.362	10.872	29.234
Allokeret egenkapital	7.318	6.825	14.143
Passiver i alt	80.002	44.043	124.045

¹ Arbejdernes Landsbank inkl. 100 pct. ejede dattervirksomheder.



Ledelsesberetning

Påtegning

Halvårsregnskab

Note	Koncernen		Banken	
	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.
3 Renteindtægter				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	129	228	192	272
Udlån og andre tilgodehavender	1.407	1.586	720	846
Øvrige renteindtægter	1	-	0	-
<i>Renteindtægter opgjort efter den effektive rentes metode i alt</i>	<i>1.536</i>	<i>1.814</i>	<i>912</i>	<i>1.118</i>
Obligationer	455	455	328	296
Afledte finansielle instrumenter	18	51	17	49
Heraf valutakontrakter	0	-2	-0	-3
Heraf rentekontrakter	18	53	18	52
<i>Andre renteindtægter i alt</i>	<i>473</i>	<i>506</i>	<i>345</i>	<i>345</i>
<i>Renteindtægter i alt</i>	<i>2.010</i>	<i>2.321</i>	<i>1.257</i>	<i>1.463</i>
Heraf udgør reverseforretninger ført under: Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	0	0
4 Renteudgifter				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-8	-12	-8	-12
Indlån og anden gæld	-245	-447	-165	-303
Udstedte obligationer	-201	-154	-200	-151
Efterstillede kapitalindskud	-40	-46	-40	-43
Øvrige renteudgifter	-5	-5	-3	-3
<i>Renteudgifter i alt</i>	<i>-499</i>	<i>-664</i>	<i>-415</i>	<i>-512</i>
Heraf udgør repoforretninger ført under: Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-0	-0	-0	-0

Note	Koncernen		Banken	
	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.
5 Netto gebyr- og provisionsindtægter				
Værdipapirhandel og depoter	166	161	83	86
Betalingsformidling	160	142	98	87
Lånesagsgebyrer	211	193	169	156
Garantiprovision	74	76	26	29
Øvrige gebyrer og provisioner	180	172	62	52
<i>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</i>	<i>791</i>	<i>743</i>	<i>437</i>	<i>410</i>
AL-BoligBonus	-	-12	-	-12
Øvrige afgivne gebyrer og provisionsudgifter	-55	-39	-13	-9
<i>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter i alt</i>	<i>-55</i>	<i>-51</i>	<i>-13</i>	<i>-21</i>
<i>Netto gebyr- og provisionsindtægter</i>	<i>736</i>	<i>692</i>	<i>424</i>	<i>390</i>
6 Kursreguleringer				
Obligationer	35	115	6	76
Aktier mv.	9	25	26	10
Investeringsejendomme	-	-1	-	-1
Valuta	45	49	26	31
Afledte finansielle instrumenter	18	63	18	61
Heraf valutakontrakter	-4	7	-4	7
Heraf rentekontrakter	22	56	22	54
Heraf aktiekontrakter	-0	-0	-0	-0
Aktiver tilknyttet puljeordninger	-324	993	-108	489
Indlån i puljeordninger	324	-993	108	-489
Øvrige aktiver	-0	-1	-	-
Udstedte obligationer	3	-2	3	-2
Øvrige forpligtelser	-14	-	-14	-
<i>Kursreguleringer i alt</i>	<i>95</i>	<i>248</i>	<i>65</i>	<i>174</i>



Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

Note	Koncernen		Banken	
	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.
7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.				
Nettobevægelser på nedskrivnings-/hensættelseskonti				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	-0	0	-0
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-71	45	4	53
Garantier	22	-17	3	-4
Uudnyttede rammer og kredittilsagn	-6	2	6	-20
Nettobevægelser på nedskrivnings-/hensættelseskonti i alt	-56	30	13	29
Konstaterede tab ej dækket af tidligere nedskrivninger og hensættelser	-20	-13	-5	-5
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	29	26	8	9
Tilbageførte kredittab på udlån, der var kreditforringet ved første indregning ¹	40	63	-	-
Nettopåvirkning indregnet i resultatopgørelsen	-7	106	16	33

Driftsresultat fra nedskrivninger på udlån mv. i koncernen og banken afspejler en fortsat robust udlåns- og garantiportefølje. Det positive resultat i banken kan overvejende henføres til en reduktion i de ledelsesmæssige skøn på 35 mio. kr. Denne reduktion skyldes, at en del af den usikkerhed, der blev taget højde for ultimo 2024 vurderes materialiseret i bankens portefølje bl.a. som følge af implementering af en ny ratingmodel for erhvervssegmentet.

Der er pr. 1. halvår 2025 afskrevet for i alt 65 mio. kr., hvoraf 45 mio. kr. er tidligere nedskrevet. Af koncernens konstaterede tab på i alt 65 mio. kr. i 2025 forsøges 38 mio. kr. fortsat inddrevet.

¹ Skyldes, at kredittabet på overtagne kreditforringede udlån på balancedagen beregnes til et mindre beløb end ved første indregning.



Note

7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (fortsat)

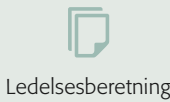
Koncernen							
	Stadie 1 mio. kr.	Stadie 2 mio. kr.	Stadie 3 mio. kr.	Kredit- forringet ved 1. indregning mio. kr.	Bruttoværdi i alt mio. kr.	Nedskriv- ninger og hensættelser i alt mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi mio. kr.
Regnskabsmæssige bruttoværdier fordelt på stadier pr. 30.06.2025							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	575	-	8	-	583	-8	575
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	47.365	5.857	1.816	829	55.866	-1.527	54.340
Garantier	9.673	487	389	69	10.619	-21	10.598
Udnyttede rammer og kredittilsagn	28.093	2.152	221	201	30.666	-63	30.603
Eksponeringer i alt	85.706	8.496	2.434	1.099	97.735	-1.619	96.116
Regnskabsmæssige bruttoværdier fordelt på stadier pr. 31.12.2024							
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	566	4	8	-	578	-8	570
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	45.246	6.403	1.757	872	54.278	-1.485	52.793
Garantier	8.013	786	383	69	9.251	-43	9.208
Udnyttede rammer og kredittilsagn	25.546	2.168	191	186	28.091	-57	28.034
Eksponeringer i alt	79.371	9.361	2.339	1.127	92.199	-1.593	90.605



Note

7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (fortsat)

Koncernen					
	Stadie 1 mio. kr.	Stadie 2 mio. kr.	Stadie 3 mio. kr.	Kredit- forringet ved 1. indregning mio. kr.	I alt mio. kr.
Akk. nedskrivninger og hensættelser fordelt på stadier pr. 30.06.2025					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	-	8	-	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	442	172	707	206	1.527
Garantier	3	1	12	6	21
Uudnyttede rammer og kredittilsagn	17	8	21	17	63
Nedskrivninger og hensættelser i alt	463	180	748	229	1.619
Akk. nedskrivninger og hensættelser fordelt på stadier pr. 31.12.2024					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	8	-	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	406	167	655	257	1.485
Garantier	3	3	31	6	43
Uudnyttede rammer og kredittilsagn	16	12	13	16	57
Nedskrivninger og hensættelser i alt	425	183	707	279	1.593
Stigningen i nedskrivningerne kan henføres til en enkelt større eksponering samt ændringer i ratingmodellen for erhvervssegmentet i Arbejdernes Landsbank. Koncernen har en underkurs (ikke-indregnede nedskrivninger) vedrørende Vestjysk Bank på i alt 179 mio. kr. pr. 30.06.2025, der ikke indgår i ovenstående oversigt.					



Note

7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (fortsat)

	Koncernen					
	Stadie 1 mio. kr.	Stadie 2 mio. kr.	Stadie 3 mio. kr.	Kredit- forringet ved 1. indregning mio. kr.	I alt mio. kr.	Resultateffekt mio. kr.
Bevægelser på sammendraget nedskrivnings-/hensættelseskonto i 1. halvår 2025						
Nedskrivninger og hensættelser i alt primo	425	183	707	279	1.593	-
Overførsler til stadie 1	65	-56	-9	-	-	-
Overførsler til stadie 2	-6	15	-9	-	-	-
Overførsler til stadie 3	-1	-3	4	-	-	-
Nedskrivninger og hensættelser i perioden som følge af ændringer i kreditrisiko	9	55	76	-27	113	113
Nedskrivninger og hensættelser i perioden som følge af ændringer i nedskrivningsmodeller og risikoparametre	22	3	0	-	25	25
Nedskrivninger og hensættelser på nye eksponeringer	21	3	7	-	31	31
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser på indfrieede eksponeringer	-72	-19	-16	-5	-114	-114
Renteregulering	-	-	16	-	16	-
Konstaterede tab dækket af tidligere nedskrivninger og hensættelser	-	-	-27	-18	-45	-
Nedskrivninger og hensættelser i alt ultimo	463	180	748	229	1.619	56

Bevægelser på sammendraget nedskrivnings-/hensættelseskonto i 2024						
Nedskrivninger og hensættelser i alt primo	318	159	708	415	1.600	-
Overførsler til stadie 1	66	-43	-23	-	-	-
Overførsler til stadie 2	-16	47	-31	-	-	-
Overførsler til stadie 3	-1	-13	14	-	-	-
Nedskrivninger og hensættelser i regnskabsåret som følge af ændringer i kreditrisiko	35	30	121	-93	93	93
Nedskrivninger og hensættelser i regnskabsåret som følge af ændringer i nedskrivningsmodeller og risikoparametre	7	8	0	-	15	15
Nedskrivninger og hensættelser på nye eksponeringer	40	12	22	-	74	74
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser på indfrieede eksponeringer	-24	-18	-39	-19	-100	-100
Renteregulering	-	-	27	-	27	-
Konstaterede tab dækket af tidligere nedskrivninger og hensættelser	-	-	-92	-24	-115	-
Nedskrivninger og hensættelser i alt ultimo	425	183	707	279	1.593	82

Tallene for nye og indfrieede eksponeringer kan indeholde bevægelser, hvor der af procesmæssige årsager er oprettet en ny forretning til indfrielse af en eksisterende forretning med samme kunde.

Koncernens korrektivkonto er forøget en smule i 1. halvår 2025. Forøgelsen i stadie 3 nedskrivninger kan primært henføres til en enkelt større eksponering, mens stigningen i stadie 1 skyldes øget forretningsomfang og ændringer i ratingmodellen for erhvervssegmentet i Arbejdernes Landsbank, der forøger nedskrivningerne med i alt 25 mio. kr.



 Ledelsesberetning

 Påtegning

 Halvårsregnskab

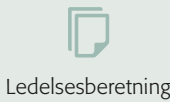
Note

7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (fortsat)						
Banken						
	Stadie 1 mio. kr.	Stadie 2 mio. kr.	Stadie 3 mio. kr.	Bruttoværdi i alt mio. kr.	Nedskriv- ninger og hensættelser i alt mio. kr.	Regnskabs- mæssig værdi mio. kr.
Regnskabsmæssige bruttoværdier fordelt på stadier pr. 30.06.2025						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.096	-	8	4.104	-8	4.096
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	29.834	2.006	809	32.649	-378	32.271
Garantier	5.280	300	29	5.609	-5	5.605
Udnyttede rammer og kredittilsagn	11.235	578	90	11.904	-19	11.885
Eksponeringer i alt	50.446	2.884	937	54.267	-410	53.857
Regnskabsmæssige bruttoværdier fordelt på stadier pr. 31.12.2024						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.682	4	8	3.694	-8	3.686
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	29.723	2.317	837	32.876	-391	32.485
Garantier	4.124	496	34	4.654	-8	4.646
Udnyttede rammer og kredittilsagn	9.696	555	37	10.288	-24	10.264
Eksponeringer i alt	47.225	3.371	916	51.513	-431	51.081



Note

7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (fortsat)				
Banken				
	Stadie 1 mio. kr.	Stadie 2 mio. kr.	Stadie 3 mio. kr.	I alt mio. kr.
Akk. nedskrivninger og hensættelser fordelt på stadier pr. 30.06.2025				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	-	8	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	92	61	225	378
Garantier	2	0	3	5
Uudnyttede rammer og kredittilsagn	9	6	4	19
Nedskrivninger og hensættelser i alt	103	68	239	410
Akk. nedskrivninger og hensættelser fordelt på stadier pr. 31.12.2024				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	0	0	8	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	79	72	239	391
Garantier	1	3	4	8
Uudnyttede rammer og kredittilsagn	7	11	6	24
Nedskrivninger og hensættelser i alt	88	87	257	431
Faldet i nedskrivningerne kan overvejende henføres til reduktion af de ledelsesmæssige skøn samt en fortsat robust udlåns- og garantiportefølje. Der er i 1. halvår 2025 afskrevet for i alt 16 mio. kr., hvoraf 11 mio. kr. er tidligere nedskrevet.				



Note

7 Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (fortsat)

	Banken				
	Stadie 1 mio. kr.	Stadie 2 mio. kr.	Stadie 3 mio. kr.	I alt mio. kr.	Resultateffekt mio. kr.
Bevægelser på sammendraget nedskrivnings-/hensættelseskonto i 1. halvår 2025					
Nedskrivninger og hensættelser i alt primo	88	87	257	431	-
Overførsler til stadie 1	37	-34	-3	-	-
Overførsler til stadie 2	-2	5	-2	-	-
Overførsler til stadie 3	-0	-2	2	-	-
Nedskrivninger og hensættelser i perioden som følge af ændringer i kreditrisiko	-49	15	-2	-36	-36
Nedskrivninger og hensættelser i perioden som følge af ændringer i nedskrivningsmodeller og risikoparametre	22	3	0	25	25
Nedskrivninger og hensættelser på nye eksponeringer	17	3	4	24	24
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser på indfrie eksponeringer	-8	-9	-8	-26	-26
Renteregulering	-	-	3	3	-
Konstaterede tab dækket af tidligere nedskrivninger og hensættelser	-	-	-11	-11	-
Nedskrivninger og hensættelser i alt ultimo	103	68	239	410	-13

Bevægelser på sammendraget nedskrivnings-/hensættelseskonto i 2024					
Nedskrivninger og hensættelser i alt primo	96	76	307	479	-
Overførsler til stadie 1	33	-22	-11	-	-
Overførsler til stadie 2	-9	17	-8	-	-
Overførsler til stadie 3	-1	-6	6	-	-
Nedskrivninger og hensættelser i regnskabsåret som følge af ændringer i kreditrisiko	-55	13	7	-35	-35
Nedskrivninger og hensættelser i regnskabsåret som følge af ændringer i nedskrivningsmodeller og risikoparametre	7	8	0	15	15
Nedskrivninger og hensættelser på nye eksponeringer	30	11	16	57	57
Tilbageførte nedskrivninger og hensættelser på indfrie eksponeringer	-14	-10	-33	-56	-56
Renteregulering	-	-	4	4	-
Konstaterede tab dækket af tidligere nedskrivninger og hensættelser	-	-	-33	-33	-
Nedskrivninger og hensættelser i alt ultimo	88	87	257	431	-19

Tallene for nye og indfrie eksponeringer kan indeholde bevægelser, hvor der af procesmæssige årsager er oprettet en ny forretning til indfrielse af en eksisterende forretning med samme kunde.

Reduktionen i bankens korrektivkonto kan primært henføres til de ledelsesmæssige skøn. I modsat retning trækker ændringer i ratingmodellen for erhvervssegmentet, der forøger nedskrivningerne med 25 mio. kr.



Note	Koncernen		Banken	
	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.
8 Skat				
Periodens skat kan opdeles således:				
Skat af periodens resultat	-193	-335	-77	-159
Skat af anden totalindkomst	11	4	11	4
Skat i alt	-182	-331	-66	-155
Skat af periodens resultat fremkommer således:				
Periodens aktuelle skat	-179	-292	-75	-161
Periodens regulering af udskudt skat	-16	-43	-2	2
Regulering af aktuel skat vedrørende tidligere år	2	0	-	-
Skat af periodens resultat i alt	-193	-335	-77	-159
Skat af anden totalindkomst fremkommer således:				
Periodens regulering af udskudt skat	11	4	11	4
Skat af anden totalindkomst i alt	11	4	11	4
Effektiv skatteprocent kan forklares således:				
Gældende skattesats	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Særskat for finansielle virksomheder	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
Skattefrie kursreguleringer	0,9%	0,3%	-11,5%	-8,3%
Ikke-skattepligtige indtægter	-4,9%	-0,6%	-2,8%	-1,0%
Ikke-fradragsberettigede udgifter	0,9%	0,5%	0,1%	0,1%
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1,0%	0,7%	-0,1%	0,1%
Anvendt underskud fra tidligere år	0,0%	-1,4%	0,0%	0,0%
Ændring i udskudt skat	-0,1%	1,5%	0,1%	-0,1%
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Effektiv skatteprocent	23,5%	27,0%	11,8%	16,8%

	Koncernen		Banken	
	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
9 Udlån og garantier fordelt på sektorer og brancher				
Offentlige myndigheder	3	4	2	3
Erhverv				
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.028	3.137	3	5
Industri og råstofindvinding	1.604	1.566	175	181
Energiforsyning	1.432	1.395	196	183
Bygge og anlæg	2.731	2.539	1.485	2.155
Handel	3.872	4.043	431	463
Transport, hoteller og restauranter	1.037	943	103	106
Information og kommunikation	147	143	29	30
Finansiering og forsikring	3.443	3.272	10.802	10.237
Fast ejendom	5.243	5.183	2.049	2.144
Øvrige erhverv	5.288	5.178	2.128	2.382
Erhverv i alt	27.825	27.400	17.401	17.887
Private	37.110	34.597	20.472	19.242
Udlån og garantier i alt	64.938	62.001	37.876	37.132



					Koncernen		Banken		
					30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	
Note									
10	Udstedte obligationer til dagsværdi								
	Valuta	Nom. i mio.	Rentesats	Call option	Forfald				
	DKK	700	CIBOR-3M + 1,40 pct.	17.09.2027	17.09.2028	712	705	712	705
	SEK	800	STIBOR-3M + 1,65 pct.	20.09.2027	20.09.2028	546	524	546	524
	EUR	300	4,88 pct. ¹	14.03.2028	14.03.2029	2.336	2.302	2.336	2.302
	Udstedte obligationer til dagsværdi i alt					3.593	3.530	3.593	3.530
	Heraf indregnet i NEP-grundlaget, jf. note 1					3.458	3.440	3.458	3.440
	Årets dagsværdiregulering af udstedte obligationer					-45	-94	-45	-94
	Heraf som følge af ændringer i renterisiko					3	-67	3	-67
	Heraf som følge af ændringer i kreditrisiko					-48	-27	-48	-27
	Akkumuleret dagsværdiregulering af udstedte obligationer som følge af ændringer i kreditrisiko					-75	-27	-75	-27
	Kontraktlig forpligtelse ved forfald					3.457	3.457	3.457	3.457
	¹ Rentesatsen er fast indtil den 14.03.2028, hvorefter den ændres til EURIBOR-3M + 2,20 pct.								



Ledelsesberetning

Påtegning

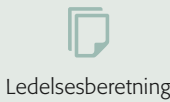
Halvårsregnskab

						Koncernen		Banken	
Note						30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
11	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris								
	Valuta	Nom. i mio.	Rentesats	Call option	Forfald				
	DKK	500	CIBOR-3M + 2,25 pct.	09.05.2025	09.05.2026	-	499	-	499
	DKK	180	2,04 pct. ¹	18.06.2025	18.06.2026	-	180	-	-
	SEK	250	6,00 pct. ²	09.02.2026	09.02.2027	167	162	167	162
	SEK	800	STIBOR-3M + 3,10 pct.	09.02.2026	09.02.2027	535	518	535	518
	DKK	1.000	CIBOR-3M + 2,00 pct.	16.09.2026	16.09.2027	999	998	999	998
	EUR	20	EURIBOR-3M + 2,25 pct.	26.04.2027	26.04.2028	149	149	149	149
	DKK	1.000	CIBOR-3M + 1,60 pct.	22.09.2027	22.09.2028	998	998	998	998
	EUR	500	3.625 pct. ³	05.03.2029	05.03.2030	3.729	-	3.729	-
	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris i alt					6.577	3.504	6.577	3.325
	Heraf indregnet i NEP-grundlaget, jf. note 1					6.535	3.325	6.535	3.325

¹ Rentesatsen er fast indtil den 18.06.2025, hvorefter den ændres til den 1-årige Mid-Swap rente + 2,07 pct.

² Rentesatsen er fast indtil den 09.02.2026, hvorefter den ændres til STIBOR-3M + 3,10 pct.

³ Rentesatsen er fast indtil den 05.03.2029, hvorefter den ændres til EURIBOR-3M + 1,45 pct.



					Koncernen		Banken	
Note					30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
12	Efterstillet kapitalindskud							
	Valuta	Nom. i mio.	Rentesats	Call option	Forfald			
	DKK	900	CIBOR-6M + 3,50 pct.	21.05.2026	21.05.2031	900	900	900
	DKK	250	7,02 pct. ¹	26.06.2028	26.06.2033	250	250	250
	DKK	125	CIBOR-6M + 2,30 pct.	28.08.2029	28.08.2034	125	125	125
	Supplerende kapital i alt					1.275	1.275	1.275
	Heraf indregnet i kapitalgrundlaget, jf. note 1					1.283	1.293	1.283
	Omkostninger ved udstedelse af supplerende kapital					-	-0	-

¹ Rentesatsen er fast indtil den 26.06.2028, hvorefter den ændres til CIBOR-6M + 3,60 pct.

13	Hybrid kernekapital								
	Valuta	Nom. i mio.	Rentesats	Call option	Forfald				
	DKK	46	5,25 pct.	25.01.2026	Uendelig	47	48	-	-
	DKK	50	4,75 pct. ¹	12.03.2026	Uendelig	51	52	-	-
	DKK	380	CIBOR-6M + 4,35 pct.	16.08.2027	Uendelig	390	391	390	391
	DKK	50	9,57 pct. ²	26.06.2028	Uendelig	50	52	50	52
	DKK	429	3,97 pct. ³	24.04.2029	Uendelig	432	441	432	441
Hybrid kernekapital i alt						969	985	872	885
Heraf indregnet i kernekapitalen/kapitalgrundlaget, jf. note 1						969	985	872	885

Udstedelserne er omfattet af hybrid kernekapital under CRR-forordningen med uendelig løbetid, og hvor betaling af afdrag og renter er frivillig. Derfor behandles de regnskabsmæssigt som egenkapital.

Hvis udsteders eller koncernens egentlige kernekapitalprocent kommer under 5,125 pct., vil lånene blive nedskrevet.

¹ Rentesatsen er fast indtil den 12.03.2026, hvorefter den ændres til CIBOR-6M + 4,77 pct.
² Rentesatsen er fast indtil den 26.06.2028, hvorefter den ændres til CIBOR-6M + 6,15 pct.
³ Rentesatsen er fast indtil den 24.04.2029, hvorefter den ændres til CIBOR-6M + 3,50 pct.



Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

	Koncernen		Banken	
Note	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
14	Eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler			
Eventualforpligtelser				
Finansgarantier	6.375	5.086	3.610	2.509
Tabsgarantier for realkreditlån	1.274	1.274	350	351
Tinglysnings- og konverteringsgarantier	2.035	1.937	1.088	1.158
Garantistillelse for tilknyttede virksomheder	-	-	51	51
Øvrige eventualforpligtelser	914	911	506	577
Eventualforpligtelser i alt	10.598	9.208	5.605	4.646
Andre forpligtende aftaler				
Uigenkaldelige kredittilsagn under 1 år	991	652	373	172
Uigenkaldelige kredittilsagn over 1 år	-	90	-	-
Øvrige kredittilsagn under 1 år	29.612	27.292	11.512	10.091
Ikke-udnyttede tilsagn om betaling af pensionsbidrag	3	3	3	3
Øvrige forpligtende aftaler	169	385	121	181
Andre forpligtende aftaler i alt	30.775	28.423	12.010	10.448

Note

14 Eventualforpligtelser og andre forpligtende aftaler (fortsat)

Totalkredit-lån formidlet af koncernen er omfattet af en aftalt modregningsret i fremtidige løbende provisioner, som Totalkredit kan gøre gældende i tilfælde af tabskonstatering på de formidlede lån. Ledelsen forventer ikke, at denne modregningsret vil få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen er part i forskellige retssager og tvister. Sagerne vurderes løbende, og der foretages fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at få væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Banken har indgået en aftale med visse medarbejdere om ret til tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet efter vedkommende fylder 60/62 år. Ordningen er en lukket ordning, og forpligtelsen afdækkes fuldt ud af værdipapirer, som anvendes til at honorere forfaldne forpligtelser.

Deltagelse i den lovpligtige indskyder- og investorgarantiordning medfører, at koncernen og banken kan blive opkrævet bidrag, såfremt garantiformuen udgør mindre end 0,8 pct. af de dækkede indskud i sektoren. Aktuelt udgør garantiformuen 1,0 pct. (2024: 1,0 pct.).

Deltagelse i den lovpligtige afviklingsfinansieringsordning medfører, at sektoren årligt betaler et risikojusteret bidrag i henhold til artikel 4-9 i Europa-Kommissionens delegerede forordning nr. 63/2015 med henblik på at opbygge en afviklingsformue på mindst 1 pct. af de dækkede indskud inden den 31.12.2025. Koncernens og bankens bidrag for 2025 udgør henholdsvis 0,4 mio. kr. (2024: 11 mio. kr.) og 0,2 mio. kr. (2024: 6 mio. kr.), svarende til 1,1 pct. (2024: 1,0 pct.) og 0,7 pct. (2024: 0,6 pct.) af sektorens samlede bidrag på 34 mio. kr. (2024: 1.101 mio. kr.).

Banken er sambeskattet med dattervirksomhederne i koncernen. Som administrationsselskab hæfter banken ubegrænset og solidarisk med de øvrige koncernvirksomheder for danske selskabsskatter samt kildeskatter på renter, udbytter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Tilgodehavende selskabsskatter på koncernniveau udgør 251 mio. kr. pr. 30.06.2025 (2024: 11 mio. kr.). Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskat mv. vil kunne medføre, at bankens hæftelse udgør et større beløb.

Banken er fællesregistreret for lønsumsafgift og moms med dattervirksomheden AL Finans og hæfter solidarisk for afregning heraf.

AL Finans har afgivet en støtteerklæring overfor Mobility Service Danmark om at ville tilføre likvider i form af kapitalindskud eller lån, såfremt betaling af den associerede virksomheds kreditorer nødvendiggør dette. Støtteerklæringen er gældende frem til den 31.12.2025 og er beløbsbegrænset til 275 mio. kr.

I forbindelse med grenspaltningen af Ejendomsselskabet Sluseholmen har banken afgivet støtteerklæringer til fordel for alle kreditorer i Ejendomsselskabet Sluseholmen og Sluseholmen 7 på spaltningstidspunktet.

Koncernens og bankens medlemskab af datacentralen BEC Financial Technologies medfører, at koncernen og banken ved en eventuel udtræden er forpligtet til betaling af en udtrædelsesgodtgørelse på henholdsvis 1.509 mio. kr. (2024: 1.476 mio. kr.) og 961 mio. kr. (2024: 927 mio. kr.).

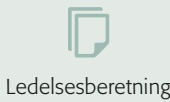


Note

15 Dagsværdioplysninger og klassifikation af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter indregnes i balancen til amortiseret kostpris eller dagsværdi i henhold til koncernens anvendte regnskabspraksis og nedenstående tabel.

	Koncernen			
	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi
	30.06.2025 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
Klassifikation og måling af finansielle instrumenter				
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.982	-	18.058	-
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	575	-	570	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54.340	-	52.793	-
Obligationer til dagsværdi	-	41.511	-	29.472
Aktier mv.	-	2.617	-	2.462
Aktiver tilknyttet puljeordninger	-	18.448	-	18.704
Afledte finansielle instrumenter og spotforretninger	-	255	-	232
Tilgodehavende renter og provisioner	8	274	17	276
Finansielle aktiver i alt	66.905	63.105	71.438	51.145
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	972	-	653	-
Indlån og anden gæld	85.181	-	80.486	-
Indlån i puljeordninger	-	18.448	-	18.704
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	3.593	-	3.530
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.577	-	3.504	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	-	-	40
Afledte finansielle instrumenter og spotforretninger	-	140	-	100
Skyldige renter og provisioner	196	34	72	91
Efterstillede kapitalindskud	1.275	-	1.275	-
Finansielle forpligtelser i alt	94.201	22.214	85.991	22.465



Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

Note

15 Dagsværdioplysninger og klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)

Metoder og forudsætninger for opgørelsen af dagsværdier

Dagsværdien defineres som den pris, der kan opnås ved at sælge et aktiv, eller der skal betales for at overdrage en forpligtelse i en almindelig transaktion mellem uafhængige markedsdeltagere på målingstidspunktet.

Dagsværdien er en markedsbaseret og ikke en virksomhedsspecifik værdiansættelse. Koncernen anvender de forudsætninger, som markedsdeltagerne ville gøre brug af ved prisfastsættelse af aktivet eller forpligtelsen ud fra eksisterende markedsforhold, herunder forudsætninger vedrørende risici. Der tages således ikke hensyn til koncernens hensigt med at eje aktivet eller afvikle forpligtelsen, når dagsværdien opgøres.

Vedrørende afledte finansielle instrumenter foretager koncernen en regnskabsmæssig CVA-justering af dagsværdien. CVA-justeringen afspejler derivatmodpartens kreditrisiko og foretages på baggrund af en tabsprocent ved konkurs (LGD), den forventede positive eksponering (EPE) og sandsynligheden for modpartens konkurs (PD). Koncernen anvender såvel en parametrisk som semi-analytisk modeltilgang til kvantificering af den fremtidige forventede positive eksponering. Sandsynligheden for konkurs udledes, såfremt muligt, fra observerbar kreditinformation i markedet. I tilfælde af at dette ikke er muligt, sker justering med udgangspunkt i proxy CDS kreditkurver. De samlede CVA-justeringer udgør 0 mio. kr. pr. 30.06.2025 (2024: 0 mio. kr.).

Finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes i balancen til dagsværdi, kategoriseres efter dagsværdihierarkiet, som beskrevet nedenfor.

Noterede priser (niveau 1)

På alle aktive markeder anvendes officielle noterede lukkekurser som dagsværdi.

Observerbare input (niveau 2)

For finansielle aktiver og forpligtelser, hvor lukkekurs ikke er tilgængelig eller ikke vurderes at afspejle dagsværdien, fastsættes dagsværdien på basis af observerbare markedsoplysninger, herunder rentesatser, valutakurser, volatiliteter og kreditspænd samt kursindikationer fra førende markedsdeltagere.

Obligationer, som ikke har været handlet i fem handelsdage, bliver i koncernen henført til dette niveau.

Ikke-observerbare input (niveau 3)

I de tilfælde, hvor observerbare priser baseret på markedsoplysninger ikke er tilgængelige eller ikke skønnes at være brugbare til fastsættelse af dagsværdien, anvendes egne forudsætninger. Forudsætningerne kan bl.a. være nylige transaktioner i tilsvarende aktiver, forventede fremtidige pengestrømme eller virksomhedernes indre værdi.

Kapitalandele under ikke-observerbare input bliver hovedsageligt værdiansat på baggrund af tre forskellige metoder:

- 1) Omfordelingskurser for sektoraktier (2025 1.400 mio. kr., 2024: 1.320 mio. kr.).
- 2) Rapporteret dagsværdi (2025: 621 mio. kr., 2024: 563 mio. kr.).
- 3) Nylige transaktioner justeret for efterfølgende udvikling i selskabet (2025: 213 mio. kr., 2024: 229 mio. kr.).

Sektoraktier værdiansættes på baggrund af bestemmelser om omfordelingskurser i ejeraftaler og input fra gennemførte handler. I de fleste tilfælde tager dagsværdien udgangspunkt i den regnskabsmæssige egenkapital (indre værdi) i den underliggende virksomhed, idet denne danner baggrund for handelskursen, såfremt ejere skal sælge ejere imellem.

Note

15 Dagsværdioplysninger og klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)

Rapporteret dagsværdi omfatter typisk private equity fonde, hvor de væsentligste aktiver og forpligtelser er værdiansat til dagsværdi, og hvor selskabet fungerer som et investeringsselskab. For disse investeringer anvendes den rapporterede Net Asset Value (NAV) som grundlag for værdiansættelsen.

Nylige transaktioner justeret for efterfølgende udvikling i selskabet omfatter en portefølje af startup virksomheder indenfor medicinal, teknologi og klima. Da virksomhederne er startup virksomheder, er det forbundet med væsentlige skøn at værdiansætte disse. Fastsættelsen af dagsværdien tager udgangspunkt i seneste kapitalrejsninger. Hvis der ikke for nyligt er foretaget kapitalrejsninger, eller der i øvrigt foreligger information om, at udviklingen i selskaberne ikke går som forventet, foretages der en grundig analyse af, om der skal foretages et haircut i forhold til seneste kapitalrejsning.

Værdiansættelsesmetoderne for noterede kapitalandele anvender ikke input som fx diskonteringsfaktor eller omsætningsmultipler, hvorfor det ikke er muligt at angive følsomheden ved ændring i de væsentligste ikke-observerbare input parametre. Den samlede værdi af aktierne ændres med 223 mio. kr. (2024: 211 mio. kr.) ved en ændring i kurserne med 10 pct.

Obligationer under ikke-observerbare input omfatter en beholdning af noterede kreditobligationer, der værdiansættes på baggrund af rentekurver tillagt individuelle kreditspænd. Værdien af obligationerne ændres med 0 mio. kr. (2024: 0 mio. kr.) ved en udvidelse i kreditspændet på 1 procentpoint.

Udstedte obligationer til dagsværdi værdiansættes bl.a. på baggrund af rentekurver tillagt kreditspænd, som afspejler koncernens egen kreditrisiko. Såfremt kreditspændet udvides med 1 procentpoint, ændres dagsværdien af udstedelserne med -87 mio. kr. (2024: -101 mio.kr.)

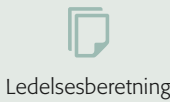
Overførsler mellem niveauer i dagsværdihierarkiet

Overførsler mellem niveauerne i dagsværdihierarkiet foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til det nye niveau, er dagsværdien ved årets begyndelse.

Koncernen har i 1. halvår 2025 overført 1.954 mio. kr. (2024: 679 mio. kr.) obligationer til dagsværdi fra niveau 1 til niveau 2 som følge af manglende frekvent kursopdatering. I 1. halvår 2025 er der flyttet obligationer for 75 mio. kr. fra niveau 2 til niveau 1 (2024: 0 mio. kr.).

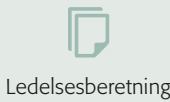
Der har ikke været migration til og fra niveau 3 i 1. halvår 2025.

Bortset fra ovennævnte har der ikke været væsentlige overførsler mellem de tre dagsværdiniveauer i 1. halvår 2025 og 2024.



Note				
15 Dagsværdioplysninger og klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)				
Koncernen				
	Noterede priser (niveau 1) mio. kr.	Observer- bare input (niveau 2) mio. kr.	Ikke- observer- bare input (niveau 3) mio. kr.	I alt mio. kr.
Dagsværdihierarki pr. 30.06.2025				
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	19.260	22.227	25	41.511
Aktier mv.	384	-	2.234	2.617
Aktiver tilknyttet puljeordninger	18.448	-	-	18.448
Afledte finansielle instrumenter og spotforretninger	2	253	-	255
Tilgodehavende renter og provisioner	124	150	0	274
Finansielle aktiver i alt	38.216	22.630	2.259	63.105
Finansielle forpligtelser				
Indlån i puljeordninger	-	18.448	-	18.448
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	-	3.593	3.593
Afledte finansielle instrumenter og spotforretninger	-	140	-	140
Skyldige renter og provisioner	0	-	34	34
Finansielle forpligtelser i alt	0	18.588	3.627	22.214

Note				
15 Dagsværdioplysninger og klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)				
Koncernen				
	Noterede priser (niveau 1) mio. kr.	Observer- bare input (niveau 2) mio. kr.	Ikke- observer- bare input (niveau 3) mio. kr.	I alt mio. kr.
Dagsværdihierarki pr. 31.12.2024				
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	19.470	9.977	25	29.472
Aktier mv.	350	-	2.112	2.462
Aktiver tilknyttet puljeordninger	18.704	-	-	18.704
Afledte finansielle instrumenter og spotforretninger	5	226	-	232
Tilgodehavende renter og provisioner	183	93	0	276
Finansielle aktiver i alt	38.712	10.297	2.137	51.145
Finansielle forpligtelser				
Indlån i puljeordninger	-	18.704	-	18.704
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	-	3.530	3.530
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	40	-	-	40
Afledte finansielle instrumenter og spotforretninger	-	100	-	100
Skyldige renter og provisioner	0	-	91	91
Finansielle forpligtelser i alt	40	18.803	3.621	22.465



Note

15 Dagsværdioplysninger og klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)				
	Koncernen			
	Finansielle aktiver		Finansielle forpligtelser	
	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
Ikke-observerbare input (niveau 3)				
Dagsværdi primo	2.137	2.191	3.621	-
Udbytte, som er indregnet i resultatopgørelsen	145	99	-	-
Kursreguleringer, som er indregnet i resultatopgørelsen ¹	-12	112	15	60
Kursreguleringer, som er indregnet i anden totalindkomst	-	-	48	27
Nettoændring i vedhængende renter og provisioner	0	0	-57	91
Køb	181	53	-	-
Salg/udlodninger	-191	-318	-	-
Udstedelser	-	-	-	3.443
Dagsværdi ultimo	2.259	2.137	3.627	3.621

¹ Heraf kan -2 mio. kr. (2024: 51 mio. kr.) henføres til instrumenter, der besiddes ved slutningen af regnskabsperioden.

Note

15 Dagsværdioplysninger og klassifikation af finansielle instrumenter (fortsat)				
	Koncernen			
	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi	Regnskabs- mæssig værdi	Dagsværdi
	30.06.2025 mio. kr.	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.
Finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris				
Finansielle aktiver				
Kassebeholdning og anfordrings-tilgodehavender hos centralbanker	11.982	11.982	18.058	18.058
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	575	575	570	570
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54.340	54.816	52.793	52.888
Tilgodehavende renter og provisioner	8	8	17	17
Finansielle aktiver i alt	66.905	67.382	71.438	71.533
Finansielle forpligtelser				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	972	972	653	653
Indlån og anden gæld	85.181	85.172	80.486	80.477
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	6.577	6.650	3.504	3.554
Skyldige renter og provisioner	196	196	72	72
Efterstillede kapitalindskud	1.275	1.316	1.275	1.313
Finansielle forpligtelser i alt	94.201	94.305	85.991	86.069

Metoder for opgørelsen af dagsværdier for finansielle instrumenter indregnet til amortiseret kostpris er baseret på ikke-observerbare input (niveau 3 i dagsværdihierarkiet).

Udlån og tilgodehavender i kreditinstitutter er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være modtagne gebyrer og provisioner ved udlånsforretninger samt den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da udlånene blev etableret. Ændringer i kreditkvaliteten forudsættes at indgå i nedskrivninger på udlån for såvel regnskabsmæssige værdier som dagsværdier.

Indlån, gæld til kreditinstitutter, udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud er indregnet til amortiseret kostpris. Forskellen til dagsværdier forudsættes at være afgivne gebyrer og provisioner ved udstedelsen samt den renteniveauafhængige kursregulering, som udregnes ved at sammenholde aktuelle markedsrenter med markedsrenter, da forretningerne blev etableret.

Endvidere korrigeres der for kreditspændsændringer på udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud.



Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab

Note

16 Transaktioner med nærtstående parter

Arbejdernes Landsbank har modtaget ordinære udbytter fra tilknyttede virksomheder på i alt 319 mio. kr. Banken har udbetalt i alt 525 mio. kr. i ordinært udbytte, hvoraf 173 mio. kr. er udbetalt til aktionærer med betydelig indflydelse.

Dattervirksomheden AL Finans har fået forhøjet sin kreditramme med 600 mio. kr. til 9,7 mia. kr. som følge af øget fundingbehov.

AL Finans har forhøjet kreditrammen til den associerede virksomhed Mobility Service Danmark med 232 mio. kr. til 1.191 mio. kr. som følge af øget fundingbehov.

Dattervirksomheden Vestjysk Bank har modtaget et 5-årigt SNP-lån på 450 mio. kr. til dækning af NEP-krav. Lånet forrentes med en kvartårlig kuponrente på CIBOR-3M + 2 pct.

Arbejdernes Landsbank har i regnskabsåret ydet skattefrie koncerntilskud på henholdsvis 455 mio.kr. til Ejendomsselskabet Sluseholmen og 309 mio. kr. til Sluseholmen 7.

Foruden ovennævnte har der ikke været væsentlige transaktioner med nærtstående parter i 1. halvår 2025.

Der henvises til note 45 i årsrapporten for 2024 for en nærmere definition og beskrivelse af transaktioner med nærtstående parter.

17 Virksomhedssammenslutninger

Den 1/7 2025 erhvervede Arbejdernes Landsbank 100% af aktiekapitalen i Pensam Bank A/S. Vederlaget blev betalt kontant. Købet af Pensam Bank A/S er i tråd med Arbejdernes Landsbanks vækststrategi.

Pensam Bank A/S har på overtagelsestidspunktet en egenkapital på 350 mio. kr. og resultatet for 1. halvår 2025 udgør 7,4 mio. kr. Såfremt Pensam Bank A/S var overtaget pr. 1/1 2025 ville det have haft en positiv påvirkning på koncernens resultat på 7,4 mio. kr.

Der er på tidspunktet for offentliggørelse af halvårsrapporten ikke foretaget en købesumsallokering, hvorfor det ikke er muligt at angive oplysninger om dagsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser samt værdien af identificerede immaterielle aktiver. Købesumsallokeringen forventes dog at medføre goodwill, som vil blive indtægtsført.



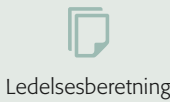


Ledelsesberetning

Påtegning

Halvårsregnskab

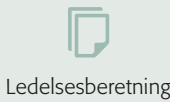
Note	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	2024 mio. kr.
18 Hovedtal for koncernen			
Resultatopgørelse			
Netto renteindtægter	1.510	1.657	3.290
Netto gebyr- og provisionsindtægter	736	692	1.406
Kursreguleringer og udbytte	253	356	628
Andre driftsindtægter	45	32	62
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-28	-31	-26
Indtægter i alt	2.517	2.706	5.360
Omkostninger og afskrivninger	-1.691	-1.573	-3.202
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-7	106	51
Omkostninger i alt	-1.698	-1.467	-3.151
Resultat før skat	819	1.239	2.209
Skat	-193	-335	-575
Periodens resultat	626	904	1.634
Udvalgte balanceposter			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54.340	49.717	52.793
Obligationer til dagsværdi	41.511	30.931	29.472
Aktiver i alt	134.624	124.045	126.976
Indlån inkl. puljeordninger	103.629	98.368	99.189
Egenkapital	14.754	14.143	14.850
Øvrige hovedtal			
Netto rente- og gebyrindtægter	2.405	2.456	4.803
Kursreguleringer	95	248	520
Udgifter til personale og administration	-1.601	-1.477	-3.000
NEP-grundlag	24.529	19.174	21.083
Kapitalgrundlag	14.536	13.622	14.318
Kernekapital	13.208	12.346	12.976
Egentlig kernekapital	12.238	11.387	11.985
Eksponeringer med kreditrisiko	54.627	49.479	52.500
Eksponeringer med markedsrisiko	6.454	5.624	5.253
Eksponeringer med operationel risiko	6.558	8.157	9.130
Samlet risikoeksponering	67.640	63.261	66.883



Note		1. halvår 2025	1. halvår 2024	2024	
18	Nøgletal for koncernen				
	Solvens				
	NEP-procent	pct.	36,3	30,3	31,5
	Kapitalprocent	pct.	21,5	21,5	21,4
	Kernekapitalprocent	pct.	19,5	19,5	19,4
	Egentlig kernekapitalprocent	pct.	18,1	18,0	17,9
	Indtjening				
	Egenkapitalforrentning før skat	pct.	5,4	8,7	14,9
	Egenkapitalforrentning efter skat	pct.	4,1	6,3	11,0
	Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	1,48	1,84	1,70
	Afkastningsgrad	pct.	0,5	0,8	1,3
	Markedsrisiko				
	Renterisiko	pct.	2,0	1,5	1,6
	Valutaposition	pct.	0,7	1,1	0,6
	Valutarisiko	pct.	0,0	0,0	0,0
	Likviditet				
	Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	pct.	53,9	51,9	54,7
	Likviditetsdækningsgrad (LCR)	pct.	272,2	288,9	318,1
	Kredit				
	Summen af store eksponeringer	pct.	122,0	123,3	116,0
	Periodens nedskrivningsprocent	pct.	0,1	-0,1	0,1
	Periodens udlånsvækst	pct.	2,9	4,5	10,9
	Udlån i forhold til egenkapital		3,7	3,5	3,6
	Medarbejdere				
	Det gennemsnitlige antal ansatte i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede		2.037	1.879	1.925
Der henvises til note 48 i årsrapporten for 2024 for angivelse af nøgletalsdefinitioner. Tilbageførte reservationer på udlån, der var kreditforringet ved første indregning, indgår ikke i beregningen af periodens nedskrivningsprocent.					



Note	1. halvår 2025 mio. kr.	1. halvår 2024 mio. kr.	2024 mio. kr.
18 Hovedtal for banken			
Resultatopgørelse			
Netto renteindtægter	842	951	1.878
Netto gebyr- og provisionsindtægter	424	390	796
Kursreguleringer og udbytte	121	215	284
Andre driftsindtægter	21	26	44
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	246	298	625
Indtægter i alt	1.654	1.880	3.627
Omkostninger og afskrivninger	-1.063	-976	-2.017
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	16	33	21
Omkostninger i alt	-1.047	-943	-1.996
Resultat før skat	606	937	1.630
Skat	-77	-159	-242
Periodens resultat	529	778	1.388
Udvalgte balanceposter			
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	32.271	30.370	32.485
Obligationer til dagsværdi	29.616	19.425	17.710
Aktiver i alt	93.013	84.705	86.308
Indlån inkl. puljeordninger	65.698	62.735	62.507
Egenkapital	12.855	12.328	12.917
Øvrige hovedtal			
Netto rente- og gebyrindtægter	1.322	1.381	2.715
Kursreguleringer	65	174	243
Udgifter til personale og administration	-1.022	-927	-1.915
NEP-grundlag	23.909	18.615	20.424
Kapitalgrundlag	13.916	13.063	13.659
Kernekapital	12.633	11.913	12.366
Egentlig kernekapital	11.761	11.054	11.481
Eksponeringer med kreditrisiko	43.851	39.199	42.601
Eksponeringer med markedsrisiko	4.486	3.390	3.069
Eksponeringer med operationel risiko	3.907	4.403	5.006
Samlet risikoeksposering	52.244	46.992	50.676



Note			1. halvår 2025	1. halvår 2024	2024
18	Nøgletal for banken				
	Solvens				
	NEP-procent	pct.	45,8	39,6	40,3
	Kapitalprocent	pct.	26,6	27,8	27,0
	Kernekapitalprocent	pct.	24,1	25,4	24,4
	Egentlig kernekapitalprocent	pct.	22,5	23,5	22,7
	Indtjening				
	Egenkapitalforrentning før skat	pct.	4,7	7,7	13,0
	Egenkapitalforrentning efter skat	pct.	4,1	6,4	11,1
	Indtjening pr. omkostningskrone	kr.	1,58	1,99	1,82
	Afkastningsgrad	pct.	0,6	0,9	1,7
	Markedsrisiko				
	Renterisiko	pct.	1,4	1,0	1,0
	Valutaposition	pct.	0,7	1,1	0,7
	Valutarisiko	pct.	0,0	0,0	0,0
	Likviditet				
	Udlån plus nedskrivninger i forhold til indlån	pct.	49,7	49,0	52,6
	Likviditetsdækningsgrad (LCR)	pct.	229,5	269,9	303,3
	Kredit				
	Summen af store eksponeringer	pct.	89,0	89,5	84,4
	Periodens nedskrivningsprocent	pct.	0,0	-0,2	0,0
	Periodens udlånsvækst	pct.	-0,7	3,4	10,6
	Udlån i forhold til egenkapital		2,5	2,5	2,5
	Medarbejdere				
	Det gennemsnitlige antal ansatte i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede		1.268	1.188	1.207
	Der henvises til note 48 i årsrapporten for 2024 for angivelse af nøgletalsdefinitioner.				



Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab



Note 19

Anvendt regnskabspraksis

Koncernens halvårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2025 aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af delårsregnskaber*, som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiel virksomhed. Den finansielle del af halvårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at præsentationen er mere begrænset i forhold til aflæggelse af en årsrapport, samt at principper for indregning og måling i de internationale regnskabsstandarder (IFRS) er fulgt.

Moderselskabets halvårsrapport aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. samt Finanstilsynets udstedte vejledninger.

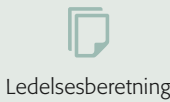
Tal i halvårsregnskabet præsenteres i hele mio. kr., med mindre andet er angivet. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal, og som følge af afrunding til mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2025 implementeret nedenstående ændrede standard:

- IAS 21 Valutaomregning vedrørende manglende mulighed for omveksling af valuta

Implementeringen af ændringerne til standarden har ingen påvirkning på indregning og måling i 2025.

Anvendt regnskabspraksis er derudover uændret i forhold til koncernregnskabet og årsregnskabet for 2024, hvortil der henvises. Årsrapporten for 2024 indeholder en fuld beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.



Note 20

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige, og de faktiske resultater kan afvige herfra. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelse af nedskrivninger på værdiforringede udlån og dagsværdier af finansielle instrumenter, jf. nærmere redegørelse i note 20 i årsrapporten for 2024.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af regnskabspraksis, og den skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed, har i 1. halvår 2025 primært relateret sig til nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Koncernens ledelsesmæssige skøn relateret til nedskrivninger udgør pr. 30 juni 2025 i alt 545 mio. kr. mod 580 mio. kr. ultimo 2024. Heraf er 230 mio. kr. afsat til den makroøkonomiske udvikling og 315 mio. kr. til modelusikkerhed og porteføljer.

Reduktionen på 35 mio. kr. i forhold til ultimo 2024 kan henføres til de ledelsesmæssige makroskøn, der samlet er reduceret med 73 mio. kr. fra 303 mio. kr. til 230 mio. kr. Dette skyldes, at en del af den usikkerhed, der blev taget højde for ved årsltimo vurderes materialiseret i koncernens portefølje bl.a. som følge af implementering af en ny ratingmodel for erhvervssegmentet i Arbejdernes Landbank. Derudover ses en markedsstabilisering bl.a. for branchen Bygge & Anlæg samt gunstige bytteforhold på både kvæg/mælk og svin.

Reduktionen af de ledelsesmæssige makroskøn modsvares delvist af en forøgelse af de ledelsesmæssige skøn afsat til modelusikkerhed på 41 mio. kr. Dette som følge af implementering af en ny ratingmodel i 2. halvår 2025 i Vestjysk Bank.

Ledelsesmæssige skøn afsat til porteføljer er stort set uændrede.

Den overordnede udvikling i koncernens ledelsesmæssige skøn i forhold til ultimo 2024 fremgår af tabellen nedenfor:

	30.06.2025 mio. kr.	31.12.2024 mio. kr.	Ændring mio. kr.
Koncernen			
Modelusikkerhed	75	34	41
Porteføljer	240	243	-3
Heraf:			
Landbrugskunder, afrikansk svinepest	65	65	0
Landbrug, CO ² -afgift	75	75	0
Erhverv, kommende klimalovgivning	80	80	0
Fiskeri påvirkning af udefrakommende faktorer	20	20	0
Heraf øvrige	0	3	-3
Makroskøn	230	303	-73
Heraf:			
Privat, økonomisk usikkerhed	67	84	-17
Erhverv, økonomisk usikkerhed	131	148	-17
Landbrug, bytteforhold og renteutvikling	0	40	-40
ESG-risici	32	31	0
Total	545	580	-35

De øvrige skøn for regnskabsaflæggelse i halvårsrapporten er i al væsentlighed de samme som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2024.





Ledelsesberetning



Påtegning



Halvårsregnskab



Note 21

Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb

Finanstilsynet og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har godkendt Arbejdernes Landsbanks køb af PenSam Bank med overtagelse pr. 1. juli 2025.

Pensam Bank vil forventeligt blive fusioneret med Arbejdernes Landsbank i løbet af 2025. Købesumsallokeringen vil blive foretaget i andet halvår 2025 og forventes at medføre en badwill, som skal indtægtsføres.

Udover ovenstående er der ikke indtruffet hændelser efter regnskabsperiodens afslutning, som har væsentlig betydning for vurderingen af halvårsrapporten.

AKTIESELSKABET

 Arbejdernes Landsbank

CVR-nr. 31 46 70 12, København

Panoptikonbygningen

Vesterbrogade 5 · 1502 København V
Telefon 38 48 48 48 · www.al-bank.dk