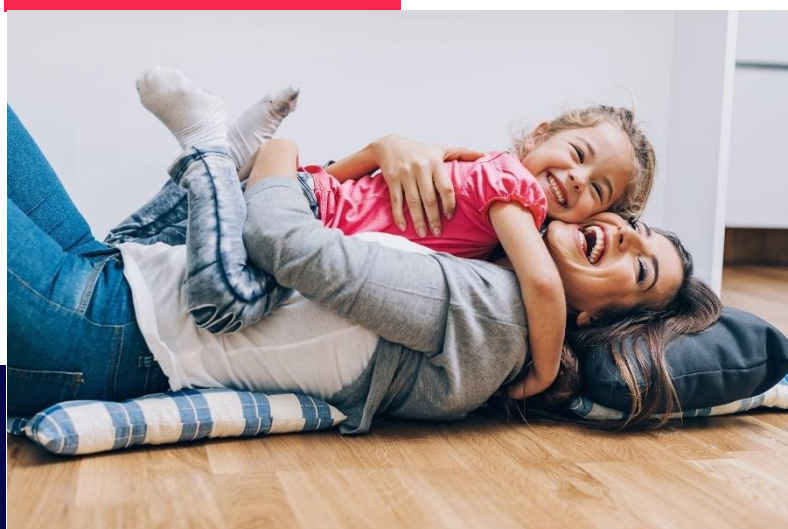


Nykredit- koncernen

Delårsrapport 1. kvartal 2021



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Hoved- og nøgletal	3
Sammendrag	4
Regnskabsberetning	5
Udvikling i 1. kvartal 2021	5
Resultat for 1. kvartal 2021 i forhold til 4. kvartal 2020	6
Forventninger til 2021	6
Særlige regnskabsmæssige forhold	7
Øvrige forhold	7
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
Forretningsområder	8
Banking	9
Totalkredit Partnere	11
Wealth Management	13
Koncernposter	15
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	16
Egenkapital og kapitalgrundlag	16
Funding og likviditet	17
Kreditrisiko	20
Realkreditudlån	22
Bankudlån	24
Nykredit Bank	25
Totalkredit	27
Alternative resultatmål	29
Påtegning	30
Ledelsespåtegning	30
REGNSKAB	31
Resultat- og totalindkomstopgørelse	31
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	4. kvartal 2020	2020
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	2.454	2.394	2.500	9.780
Netto gebyrindtægter ¹	584	562	632	2.438
Wealth Management-indtægter	544	502	504	1.950
Nettorente vedrørende kapitalisering	-114	-105	-114	-421
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ²	-72	-45	-49	-203
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ¹	826	-1.414	847	1.026
Indtægter	4.223	1.894	4.319	14.569
Omkostninger	1.448	1.420	1.479	5.773
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.775	474	2.841	8.796
Nedskrivninger på udlån	91	1.312	286	2.272
Forretningsresultat	2.684	-838	2.554	6.524
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	237	-421	206	258
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-	-	-	-2
Resultat før skat	2.920	-1.259	2.760	6.780
Skat	535	-377	474	1.116
Periodens resultat	2.386	-882	2.286	5.664
Anden totalindkomst, øvrige poster	-2	-15	1	-26
Periodens totalindkomst	2.384	-897	2.286	5.638
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	38	58	59	233
Minoritetsinteresser	9	7	-1	21
BALANCE I SAMMENDRAG				
Aktiver	31.03.2021	31.03.2020	31.12.2020	31.12.2020
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53.437	41.002	59.361	59.361
Realkreditudlån til dagsværdi	1.348.654	1.286.026	1.350.630	1.350.630
Bankudlån eksklusive reverseudlån	70.285	69.389	71.140	71.140
Obligationer og aktier	119.256	117.662	113.776	113.776
Øvrige aktiver	69.350	77.340	70.852	70.852
Aktiver i alt	1.660.983	1.591.419	1.665.759	1.665.759
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.221	22.705	14.611	14.611
Indlån eksklusive repoindlån	85.498	80.526	88.113	88.113
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.362.675	1.308.146	1.366.709	1.366.709
Efterstillede kapitalindskud	11.592	11.011	10.893	10.893
Øvrige passiver	98.059	85.551	95.678	95.678
Egenkapital	89.938	83.479	89.754	89.754
Passiver i alt	1.660.983	1.591.419	1.665.759	1.665.759
NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ³	14,5	-6,3	13,9	8,6
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ⁴	10,9	-4,7	10,5	6,6
Omkostninger i % af indtægter	34,3	75,0	34,2	39,6
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.865	9.171	9.906	9.906
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,10	0,02	0,15
Kapitalprocent	22,9	23,0	22,9	22,9
Egentlig kernekapitalprocent	20,0	20,2	20,2	20,2
Solvensbehov, %	10,9	11,0	11,0	11,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.831	3.728	3.916	3.799

¹ Der er foretaget en reklassifikation af gebyrindtægter fra Fælles Vurdering fra posten "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til "Netto gebyrindtægter". Sammenligningstal er ændret tilsvarende.

² "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål".

³ "Periodens resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

⁴ I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital betraget som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1. kvartal 2021 et tilfredsstillende resultat før skat på 2.920 mio. kr. (1. kvartal 2020: -1.259 mio. kr.).

Nykredit har fået en god start på 2021 med vækst i den underliggende forretning – særligt har kvartalet vist en solid vækst i realkreditudlån i Totalkredit. Delårsresultatet for 1. kvartal er derudover påvirket af den gunstige udvikling på de finansielle markeder, som påvirker handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Nedskrivninger på udlån er i kvartalet lavere end forventet som følge af bl.a. fortsat gode konjunkturer, stigende ejendomspriser samt forbedret kreditbonitet hos vores kunder.

På den baggrund opjusterede vi den 15. april forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat for 2021 fra et niveau på 6,0 mia. kr. til 6,5 mia. kr. til et niveau på 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr. Baggrunden for opjusteringen er god udvikling og vækst i forretningen, udsigt til lavere nedskrivninger på udlån end tidligere forventet samt gunstig udvikling på både beholdningsindtjening og porteføljen af forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Vi hjælper kunderne gennem krisen

Sidste år lancerede vi en række særlige coronatiltag, der skulle sikre den rette hjælp til alle de kunder, vi kunne give en hånd på ansvarlig vis. De særlige tiltag blev genåbnet i december, da nedlukningerne blev gennemført på ny. Det er samtidig helt afgørende for Nykredit, at vi til enhver tid kan holde vores lånebøger åbne – også i tider, hvor dansk økonomi har det svært. For hvis vi ikke er i stand til at låne ud, forværrer vi krisen. Nykredit er meget velkapitaliseret og har stærke ejere i ryggen og har derfor et solidt grundlag for fortsat at være til stede i hele landet med billige, sikre lån til hver en tid.

Vi låner ud i hele landet

I Totalkredit steg vores udlån i alle landets 98 kommuner i 1. kvartal. Det understreger et meget stærkt samarbejde med vores Totalkredit-partnere, der er til stede med god rådgivning overalt i Danmark. Det understreger også et andet centralt aspekt af vores samfundsansvar. Vi skal ikke alene stå klar med lån til *enhver tid*. Vi skal stå klar med dem *i hele landet*. På den måde gør vi vores til at sikre fortsat udvikling i alle egne af Danmark. Vi er derfor også stolte af, at det lykkedes at fastholde og udvide vores landsdækkende udlån i et vanskeligt år.

Vi gør det nemmere at træffe grønne valg

Den grønne omstilling er en definerende udfordring i vores tid, og som foreningsejet virksomhed ønsker vi naturligvis også at gøre en forskel her. Vi har allerede nedbragt vores egen CO₂-udledning markant, så den største forskel gør vi sammen med vores kunder.

På tværs af koncernen er der lanceret flere produkter, der kan gøre det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg. I Nykredit Bank tilbyder vi nu et Grønt Boliglån, der kan bruges til energirenoveringer, med 0% i rente og 0 kr. i oprettelse. Til finansiering af el-, brint- og pluginhybridbiler tilbyder vi et Grønt Billån til 1% i rente

med 0 kr. i oprettelse. I Totalkredit tilbyder vi et kontant tilskud på 10.000 kr. til de kunder, der skifter deres oliefyr ud med en energisparende varmepumpe.

Derudover kan kunder med boligfinansiering i Totalkredit, og som vil energirenovere boligen, fra 1. maj få et EnergiTjek med energimærke af deres bolig. EnergiTjek er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet.

Nykredits produkter anerkendes

Forbrugerrådet TÆNK kårede i marts 2021 Grønt Billån til pluginhybrid som Bedst i Test. Til elbil giver Forbrugerrådet TÆNK Grønt Billån stemplet Anbefalet.

Nykredit Invest vandt i marts to ud af tre hovedkategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards. Investeringsforeningen Nykredit Invest blev kåret som Bedst til Obligationer samt Bedst til Aktier og Obligationer. Det er fjerde år i træk, at Nykredit Invest vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier. Derudover blev fonden Sparindex OMX C25 kåret til bedste fond til danske aktier, og Sparindex DJSI World blev kåret til bedste fond til globale aktier. Nykredit Invest og Sparindex vandt således tilsammen fire ud otte Morningstar Awards.

Fordelene ved et foreningsejerskab


I 1. kvartal udbetalte Nykredit udbytte for 2020 til aktionærene. Foreningen Forenet Kredit, der ejer knap 80% af Nykredit, modtog størstedelen. Forenet Kredits repræsentantskab besluttede efterfølgende i marts at sende et milliardbeløb tilbage til Nykredit. Penge, som Nykredit kommer til at sende tilbage til kunderne i 2021 via fordelsprogrammer.


Dermed bliver 2021 det femte år i træk, hvor kunderne mærker en kontant fordel ved foreningsejerskabet.

Laveste bidragsbetaling i syv år

Nykredit tilbyder danskerne attraktive boligfinansiering. KundeKroner og ErhvervsKroner har stor betydning for den samlede pris, som kunderne betaler for deres realkreditlån. Fx er boligejernes gennemsnitlige bidragsbetaling i Totalkredit i dag den laveste i syv år. KundeKroner betyder også, at Totalkredit lige nu tilbyder den laveste bidragsbetaling i markedet på de mest populære typer af realkreditlån. Det gælder bl.a. fast rente og F5-lån.

REGNSKABSBERETNING

	Forretningsresultat i 1. kvartal 2021	Resultat for 1. kvartal 2021	Indtægter i 1. kvartal 2021
	2.684 mio. kr.	2.920 mio. kr.	4.223 mio. kr.
	Forretningsresultat	Periodens resultat før skat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	14,5%	10,9%	34,3%
	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1. KVARTAL 2021

Nykredit leverede et resultat før skat for 1. kvartal 2021 på 2.920 mio. kr. (1. kvartal 2020: -1.259 mio. kr.), mens periodens forretningsresultat udgjorde 2.684 mio. kr. (1. kvartal 2020: -838 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af både flot vækst i realkreditudlån samt af høje Wealth Management-indtægter. Samtidig er forretningsresultatet positivt påvirket af gunstig udvikling på beholdningsindtjening. Periodens resultat før skat er endvidere positivt påvirket af gunstig udvikling på porteføljen af forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 4.223 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 1.894 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 2.454 mio. kr. (1. kvartal 2020: 2.394 mio. kr.). Den underliggende forretning klarer sig godt, og stigningen skyldes højere aktivitet på boligmarkedet. Derudover har negative indlånsrenter til privatkunder også påvirket nettorenteindtægter positivt.

Netto gebyrindtægter steg til 584 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 562 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere realkreditaktivitet.

Wealth Management-indtægter steg til 544 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 502 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere indtægter fra Asset Management.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, var -114 mio. kr. (1. kvartal 2020: -105 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner samt forenings- og grønne fordele, udgjorde -72 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: -45 mio. kr.). I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, steg til 826 mio. kr. (1. kvartal 2020: -1.414 mio. kr.). Udviklingen skyldes bl.a. betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier. Derudover er der en indtægt på 114 mio. kr., der kan henføres til dagsværdiregulering af udlån, som Nykredit indregnede til underkurs i forbindelse med købet af LR Realkredit.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 1. kvartal 2021 udgjorde 1.448 mio. kr. (1. kvartal 2020: 1.420 mio. kr.). Der fokuseres fortsat på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance, implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC.

Det gennemsnitlige medarbejderantal i 1. kvartal 2021 udgjorde 3.831 (1. kvartal 2020: 3.728).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 91 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 1.312 mio. kr.). Der ses lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for både boligejere og virksomheder.

	Mio. kr.	
	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-312	152
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	403	1.160
- af <i>ovennævnte henført til covid-19</i>	31	1.175
Nedskrivninger på udlån	91	1.312

Der er i 1. kvartal 2021 hensat 31 mio. kr. til forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er baseret på stresstest og porteføljeberegninger. Realiserede tab relateret til covid-19 er fortsat lave grundet kundernes generelt gode økonomi og likviditet samt effekten af statslige støtteordninger og udvidede faciliteter i den finansielle sektor. For yderligere information om covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til afsnittet "Kreditrisiko" på side 20 i denne rapport samt til vores Fact Book Q1 2021, som er tilgængelig på nykredit.com.

Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 237 mio. kr. (1. kvartal 2020: -421 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,2 mia. kr. (ultimo 2020: 7,4 mia. kr.). Porteføljen er ultimo marts 2021 nedskrevet til 4,7 mia. kr. (ultimo 2020: 5,6 mia. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat for 1. kvartal 2021 udgjorde 535 mio. kr. (1. kvartal 2020: -377 mio. kr.).

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.340 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 1.321 mia. kr.), svarende til en stigning på 19 mia. kr. i forhold til ultimo 2020.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 819 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 798 mia. kr.). Væksten svarer til en stigning på 3% siden ultimo 2020. Der er nu mere end 875.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Koncernens markedsansede af bestanden af realkreditudlån udgjorde 43,7% ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 43,6%).

Bankudlån i Nykredit Bank faldt med 0,9 mia. kr. til 70,3 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 71,1 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) faldt til 76,9 mia. kr. (ultimo 2020: 77,8 mia. kr.). Pr. 31. marts 2021 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,6 mia. kr. (ultimo 2020: 6,7 mia. kr.).

Nykredits garantistillelser udgjorde 9,5 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 9,1 mia. kr.).

Indlån, eksklusive repoindlån, udgjorde 85,6 mia. kr., og banken havde ultimo marts 2021 et indlånsoverskud på 15,3 mia. kr. (ultimo 2020: 17,1 mia. kr.).

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 89,9 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 89,8 mia. kr.). Der blev i marts 2021 udbetalt udbytte til selskabets aktionærer.

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2021 I FORHOLD TIL 4. KVARTAL 2020

Resultat før skat for 1. kvartal 2021 udgjorde 2.920 mio. kr. (4. kvartal 2020: 2.760 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 4.223 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (4. kvartal 2020: 4.319 mio. kr.). Den fortsatte positive udlånsvækst på realkredit bidrager til, at nettorente- og nettogebyrindtægter stiger.

Omkostningerne lå i 1. kvartal 2021 en smule lavere end i 4. kvartal og udgjorde 1.448 mio. kr. (4. kvartal 2020: 1.479 mio. kr.), hvilket primært skyldes periodeforskydning.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 91 mio. kr. i 1. kvartal 2021, hvilket var lavere end sidste kvartal (4. kvartal 2020: 286 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af stigende ejendomsværdier og forbedret kreditbonitet hos kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en positiv værdiregulering på 237 mio. kr. (4. kvartal 2020: 206 mio. kr.).

FORVENTNINGER TIL 2021

Baseret på god udvikling og vækst i forretningen, udsigt til lavere nedskrivninger på udlån end ventet samt gunstig udvikling på både beholdningsindtjening og porteføljen af forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev forventningerne til 2021 opjusteret den 15. april 2021 til forretningsresultat og resultat før skat for 2021 fra et niveau på 6,0 mia. kr. til 6,5 mia. kr. til et niveau på 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr.

De samlede forventninger til forretningsresultat og resultat før skat for 2021 er en konsekvens af følgende:

- Nykredit forventer, at de samlede indtægter bliver på niveau med 2020 som følge af lidt lavere nettogebyrindtægter grundet lavere realkreditaktivitet, ligesom beholdningsindtjeningen ventes lavere i 2021. Modsat ventes stigende nettorenteindtægter og Wealth Management-indtægter fra stigende kundevolumen
- Omkostninger ventes at stige, primært som følge af øgede investeringer i digitalisering og compliance samt øgede omkostninger til Afviklingsformuen
- Nedskrivninger på udlån forventes lavere end i 2020, som var påvirket af hensættelser til nedskrivninger på udlån relateret til covid-19. Nedskrivningsniveauet i 2021 forventes på et mere normaliseret niveau.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2021 relaterer sig til covid-19 og den påvirkning, som det har på beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

Nykredit har en målsætning om at levere et årligt afkast efter skat på 7,5% af den allokerede kapital (ROAC) ved et normaliseret nedskrivningsniveau. Det er et gennemsnitsmål gældende for de kommende år frem til den markeds-mæssige ikrafttræden af Basel IV. Afkastmålet suppleres af en målsætning om en omkostningsprocent under 45%.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Indtægter fra Fælles Vurdering

For at præsentere indtægter fra aktivitetsdrevne samarbejdsaftaler samlet er kundedrevne indtægter fra samarbejdet om Fælles Vurdering reklassificeret fra "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til indtægtslinjen "Netto gebyrindtægter". Sammenligningstal er tilsvarende tilpasset.

ØVRIGE FORHOLD

Ændringer i bestyrelsen

På selskabets ordinære generalforsamling den 25. marts 2021 blev Preben Sunke valgt som nyt medlem af bestyrelsen. Merete Eldrup, Nina Smith, Michael Demsitz, Per W. Hallgren, Jørgen Høholt, Hans-Ole Jochumsen, Vibeke Krag, Lasse Nyby samt Claus E. Petersen blev genvalgt som bestyrelsesmedlemmer. Herudover består bestyrelsen af fem medarbejderrepræsentanter: Olav Bredgaard Brusén, Allan Kristiansen, Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, Inge Sand og Kristina Andersen Skiöld.

Umiddelbart efter afholdelse af den ordinære generalforsamling konstituerede bestyrelsen sig ved valg af Merete Eldrup som formand samt Nina Smith som næstformand.

Ny generalforsamlingsvalgt revisor

På den ordinære generalforsamling blev EY Godkendt Revisionspartnerselskab valgt som ny revisor for selskabet fra regnskabsåret 2021.

Opsigelse af aftale om realkreditgaranti med samarbejdende pengeinstitutter

I januar opsigede Nykredit og Totalkredit en aftale fra 2014 om yderligere sikkerhedsstillelse fra de samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit. Aftalen var et tillæg til hovedsamarbejdsaftalen og betyder, at pengeinstitutterne ikke længere skal stille garanti på 6% for de realkreditlån, der er solgt via pengeinstitutterne i samarbejdet. I takt med at Totalkredit og Nykredit-koncernen de seneste år er blevet godt rustet kapitalmæssigt, er der ikke det samme behov for eksterne garantier.

Fusion med LR Realkredit

Efter Erhvervsministeriets og Finanstilsynets godkendelse af fusionen mellem Nykredit Realkredit A/S og LR Realkredit A/S samt godkendelse på ekstraordinær generalforsamling i LR Realkredit A/S den 25. januar 2021 er LR Realkredit A/S fusioneret ind i Nykredit med virkning fra 1. januar 2021.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af noterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelse i note 1, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Covid-19-pandemien har medført øgede nedskrivninger i form af negative forventninger til konjunkturudvikling som følge af den opståede usikkerhed om påvirkningen af samfundsøkonomien nationalt og internationalt. Koncernen har endnu ikke oplevet en væsentlig stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få en betydelig indflydelse på de fremtidige nedskrivninger.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er uændret i forhold til de risici, der er beskrevet i årsrapporten 2020. Der henvises til i note 50 i årsrapporten for 2020.

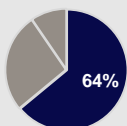
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Nykredit Realkredit A/S har i april 2021 udstedt ny supplerende kapital med et provenu på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.). Der er derudover ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2021, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

Banking



Omfatter Retail og Corporates & Institutions.

Retail omfatter realkredit- og bankforretninger med Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs kunder, herunder landbrug og boligudlejning. Derudover indgår ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

Corporates & Institutions omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervs kunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervs kunders realkreditlån i udenlandske ejendomme – og Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og finansielle instrumenter.

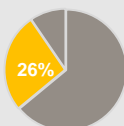
Forretningsresultat i 1. kvartal 2021:
1.400 mio. kr.

Indtægter i 1. kvartal 2021:
2.407 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i 1. kvartal 2021:
-8 mio. kr.

Samlet udlån ultimo marts 2021:
708,2 mia. kr.

Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditlån til privat- og erhvervs kunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 46 lokale og regionale pengeinstitutter (ekskl. Nykredit Bank). Realkreditlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

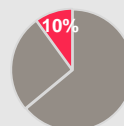
Forretningsresultat i 1. kvartal 2021:
578 mio. kr.

Indtægter i 1. kvartal 2021:
834 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i 1. kvartal 2021:
87 mio. kr.

Samlet udlån ultimo marts 2021:
686,6 mia. kr.

Wealth Management



Omfatter koncernens kundetilbud og aktiviteter inden for kapitalforvaltning og fondsadministration til institutionelle kunder, fonde, kommuner, erhvervs virksomheder samt de mest formuende privatkunder.

Forretningsresultat i 1. kvartal 2021:
209 mio. kr.

Indtægter i 1. kvartal 2021:
426 mio. kr.

Samlet udlån ultimo marts 2021:
15,2 mia. kr.

Formue under forvaltning ultimo marts 2021:
394 mio. kr.

Formue under administration ultimo marts 2021:
994 mio. kr.

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1. kvartal 2021 eksklusive Koncernposter.

Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, samt indtægter af fonds- og beholdningsindtjening.

Der henvises til note 3 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Banking	2021	2020	2020	2020
Netto renteindtægter	1.661	1.637	1.652	6.607
Netto gebyrindtægter	433	425	463	1.873
Wealth Management-indtægter	181	169	188	665
Nettorente vedrørende kapitalisering	-75	-92	-84	-349
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	207	-259	205	516
Indtægter	2.407	1.879	2.423	9.311
Omkostninger	1.015	956	1.133	4.078
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.392	923	1.290	5.233
Nedskrivninger på udlån – realkredit	15	970	163	1.408
Nedskrivninger på udlån – bank	-23	180	113	525
Forretningsresultat	1.400	-227	1.014	3.300
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	237	-420	206	258
Resultat før skat	1.637	-646	1.220	3.558

1. kvartal i hovedtræk

2021 er startet, hvor 2020 slap, med et tilfredsstillende aktivitetsniveau. Vi har budt velkommen til mange nye helkunder på både privat- og erhvervsområdet. Herunder også mange nye Private Banking-kunder, der ønsker at være en del af vores prisvindende koncept.

Som privatkunde i Nykredit er man en del af noget større. Nykredit er nemlig delvist ejet af foreningen Forenet Kredit, som repræsenterer vores kunder. Dette muliggør, at vi ved årets begyndelse kunne lancere særlige foreningsfordele, der betyder, at jo mere af økonomien, som kunden samler hos os, des flere fordele kan kunden få:

- KundeRabat er en rabat på udvalgte gebyrer
- BoligRabat er en rabat på renteudgifterne på udvalgte bankboliglån
- KundeKroner er rabat på realkreditlån
- OpsparingsRabat er en rabat på det porteføljegebyr, der betales til os for at pleje investeringer. Rabatten tilbydes fra 1. april 2021.
- Grønne fordele med bl.a. Grønt Boliglån, Grønt Billån og EnergiTjek.

Vi arbejder kontinuerligt med at styrke kundeoplevelsen for vores kunder i form af tiltag, der dels skal gøre det nemmere at være kunde i Nykredit, og dels frigive mere tid til, at rådgiverne kan pleje kunderelationen.

Udvikling af digitale værdis tilbud står højt på dagsordenen parallelt med Nykredits fokus på at være fysisk til stede i hele landet. I samspil med andre aktører såsom Fintech-selskaber arbejdes der på at udvide de digitale værdis tilbud. I 2021 vil vi bl.a. videreudvikle vores nye digitale tilbud til iværksættere, selvstændige og små virksomheder med henblik på at skalere tilbuddet til flere kundegrupper. Tilsvarende vil vi lancere et digital tilbud til vores privatkunder.

Vores arbejde med at fremme bæredygtige løsninger og et bæredygtigt produktudbud fortsætter ligeledes. I 2021 vil vi arbejde på dels at udbrede de grønne løsninger og produkter, som blev lanceret i 2020, og dels udvide vores kompetencer på området i form af bl.a. bæredygtighedsuddannelse til vores landbrugsrådgivere.

Med et nyt forsikringstilbud mellem Lokale Pengeinstitutter, Spar Nord, Nykredit og Codan vil vi sammen skabe landets stærkeste bankassurancemodel. Vi arbejder derfor på at give kunderne adgang til nyskabende forsikringstilbud, stærke digitale løsninger og konkurrencedygtige priser. Pr. 1. maj 2021 tilbydes kunderne forsikring gennem Privatsikring, der er ejet af Codan.

Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

Vi er bevidste om vores samfundsansvar og hjælper vores kunder. Derfor har vi lanceret en række initiativer, der har givet en hjælpende hånd til både de danske familier og virksomheder, der grundet covid-19 pandemien i en periode kan få svært ved at betale deres faste udgifter.

Som eksempel tilbydes vores privatkunder, der oplever kritisk indkomstnedgang, en særlig kassekredit, henstand på billån, forbrugslån og bankboliglån samt overtræk uden ekstra omkostninger.

Vores erhvervskunder tilbydes lån til udbetaling af løn til de ansatte samt henstand på bankprodukter og leasingprodukter. Vi har også etableret en corona-hotline, hvor vores erhvervskunder kan få økonomisk rådgivning samt vejledning og overblik over statens støtteordninger.

Vi agerer ud fra et forsigtighedsprincip og følger alle udmeldte retningslinjer. Vores kundecentre har således været lukket i perioder for fysisk fremmøde, og fysiske møder er blevet erstattet med onlinemøder eller telefonmøder, hvilket fortsat er anbefalet til vores kunder. Vi ser dog ind i en periode med mulighed for større fysisk fremmøde.

Udvalgte balancetal, Banking	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Retail Privat			
Udlån	182.172	182.605	185.480
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	165.011	165.419	168.022
- heraf prioritetslån	7.561	7.640	7.704
- heraf bankudlån	9.600	9.547	9.754
Indlån	40.160	38.938	34.737
Retail Erhverv			
Udlån	243.389	242.701	244.866
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	218.658	218.921	220.450
- heraf bankudlån	24.730	23.779	24.416
Indlån	23.475	24.645	20.962
Corporates & Institutions			
Udlån	282.687	283.578	267.990
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	252.306	251.224	238.012
- heraf bankudlån	30.382	32.355	29.978
Indlån	7.203	8.843	6.149

Resultat for 1. kvartal 2021 i forhold til 1. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.400 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: -227 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 2.407 mio. kr. (1. kvartal 2020: 1.879 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig godt. Der er god vækst i realkreditudlån som bidrager positivt til stigning i netto renteindtægter og gebyrindtægter. Nettorenteindtægter udgjorde 1.661 mio. kr. (1. kvartal 2020: 1.637 mio. kr.), og nettogebyrindtægter udgjorde 433 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 425 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 1.015 mio. kr. (1. kvartal 2020: 956 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. (1. kvartal 2020: en nedskrivning på 1.150 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af stigende ejendomsværdier og forbedret kreditbonitet hos vores kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv værdiregulering på 237 mio. kr. (1. kvartal 2020: -420 mio. kr.).

Resultat for 1. kvartal 2021 i forhold til 4. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.400 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (4. kvartal 2020: 1.014 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.407 mio. kr. (4. kvartal 2020: 2.423 mio. kr.). Faldet skyldes primært lavere nettogebyrindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. (4. kvartal 2020: 276 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er i 1. kvartal 2021 positivt påvirket af stigende ejendomsværdier og god kreditbonitet hos kunder og var i 4. kvartal 2020 påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 237 mio. kr. (4. kvartal 2020: 206 mio. kr.).

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 708,2 mia. kr. pr. 31. marts 2021 (ultimo 2020: 708,9 mia. kr.), og heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 636,0 mia. kr. (ultimo 2020: 635,6 mia. kr.).

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,6 mia. kr. (ultimo 2020: 9,5 mia. kr.).

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 24,7 mia. kr. (ultimo 2020: 23,8 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions faldt til 30,4 mia. kr. (ultimo 2020: 32,4 mia. kr.).

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,49 mod 0,59 på samme tidspunkt i 2020.



Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Totalkredit Partnere	2021	2020	2020	2020
Netto renteindtægter	745	716	796	2.978
Netto gebyrindtægter ¹	151	141	168	575
Nettorente vedrørende kapitalisering	-61	-53	-61	-222
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ²	-	-	-5	-5
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ¹	-2	1	-1	0
Indtægter	834	804	897	3.326
Omkostninger	169	175	178	719
Forretningsresultat før nedskrivninger	665	629	719	2.607
Nedskrivninger på udlån - realkredit	87	103	22	291
Forretningsresultat	578	526	697	2.315

¹ Der er foretaget en reklassifikation af gebyrindtægter fra Fælles Vurdering fra posten "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til "Netto gebyrindtægter". Sammenligningstal er ændret tilsvarende.

² "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål".

1. kvartal i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet samt styrke samarbejdet med pengeinstitutterne:

- grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af vores kunder, der udskifter deres oliefyr med en varmepumpe
- EnergiTjek til kunder, som vil energirenovere boligen, fra 1. maj med energimærke af deres bolig. EnergiTjek er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet
- Fastrente+, som er et tilbud om lån med 30 års afdragsfrihed og fast rente, fra januar 2021
- energiberegneren, der er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne og Energistyrelsen, og som både er kundevendt og anvendes af rådgivere til dialog med kunderne om energirenovering
- anbefalet tre gange af Forbrugerrådets magasin, Tænk Penge, som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren
- udlånsvækst i alle 98 kommuner og stor kundetilgang af nye kunder.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-platform, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning og de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. I alt 35 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

I Totalkredit Partnere har vi indrettet vores arbejde efter myndighedernes anbefalinger. Alle funktioner er opretholdt, mens arbejdet dog primært er foregået hjemmefra, så Totalkredit fortsat har kunnet hjælpe kunder og de samarbejdende pengeinstitutter. Det har derfor været muligt at få boligfinansiering via Totalkredits samarbejdende pengeinstitutter i hele landet under den midlertidige nedlukning af samfundet.

Derudover har Nykredit-koncernen, med opbakning fra Forenet Kredit, forlænget KundeKroner til boligejere på de nuværende satser frem til og med 2022 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne. KundeKroner er en unik styrke ved foreningsejerskabet, som forventes at komme kunderne til gavn i de kommende år, jf. Forenet Kredits formål.

Resultat for 1. kvartal 2021 i forhold til 1. kvartal 2020

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 578 mio. kr. (1. kvartal 2020: 526 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 834 mio. kr. (1. kvartal 2020: 804 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og steg til 745 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 716 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af stigende realkreditudlån.

Netto gebyrindtægter steg til 151 mio. kr. (1. kvartal 2020: 141 mio. kr.). Udviklingen skyldes højere aktivitet sammenlignet med 1. kvartal sidste år.

Omkostninger faldt til 169 mio. kr. (1. kvartal 2020: 175 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 87 mio. kr. (1. kvartal 2020: 103 mio. kr.). Faldet skyldes, at der i 1. kvartal sidste år blev hensat til nedskrivninger på udlån som følge af effekten af covid-19. Der var lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for boligejere.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Privat			
Udlån	677.975	660.989	628.833
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	670.502	653.109	619.871
- heraf prioritetslån	7.473	7.881	8.962
Erhverv			
Udlån	8.614	8.100	6.772
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	8.614	8.100	6.772

Resultat for 1. kvartal 2021 i forhold til 4. kvartal 2020

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 578 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (4. kvartal 2020: 697 mio. kr.).

Indtægter faldt til 834 mio. kr. (4. kvartal 2020: 897 mio. kr.). Faldet skyldes hovedsageligt lavere netto renteindtægter og netto gebyrindtægter, som skyldes lavere aktivitet i 1. kvartal sammenlignet med 4. kvartal sidste år.

Nedskrivninger på udlån i 1. kvartal 2021 udgjorde 87 mio. kr. (4. kvartal 2020: 22 mio. kr.).

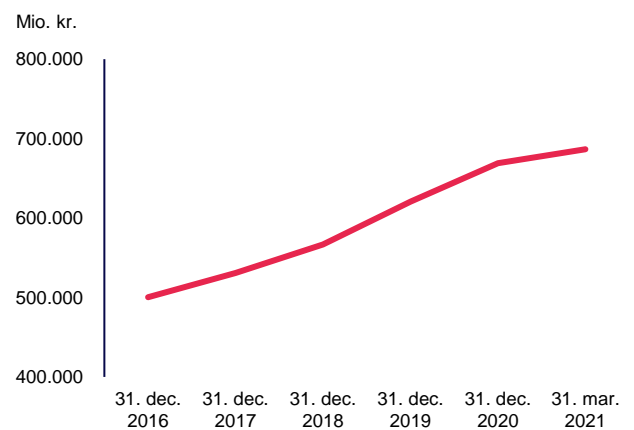
Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 678,0 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 661,0 mia. kr.), svarende til en stigning på 3%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 0,5 mia. kr. og udgjorde nominelt 8,6 mia. kr. (ultimo 2020: 8,1 mia. kr.).

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,16 mod 0,22 på samme tidspunkt i 2020.

Udlån, Totalkredit Partnere



Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Wealth Management	2021	2020	2020	2020
Netto renteindtægter	46	41	47	185
Netto gebyrindtægter	10	10	3	32
Wealth Management-indtægter	356	330	311	1.261
Nettorente vedrørende kapitalisering	-2	-2	-2	-10
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	16	5	12	37
Indtægter	426	384	371	1.505
Omkostninger	205	217	248	883
Forretningsresultat før nedskrivninger	221	167	123	622
Nedskrivninger på udlån – realkredit	1	-4	-1	-6
Nedskrivninger på udlån – bank	11	55	-7	62
Forretningsresultat	209	116	130	567
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-1	-	-
Resultat før skat	209	115	130	567

1. kvartal i hovedtræk

Wealth Management kom solidt fra start i 2021. Vi arbejder fortsat på at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved, at:

- løfte vores digitale tilbud, kanaler og rådgivning af kunder
- udvikle produkter og løsninger, der foruden vores eksisterende produkter giver kunderne endnu flere og bedre muligheder for at investere bæredygtigt og til nytte for samfundet, herunder bl.a. tre passive investeringsfonde, der er de første af sin slags, som investerer i overensstemmelse med Paris-aftalen, og som er Svanemærkede
- udvide vores investeringer i alternativer samt udbrede alternative investeringer til flere kundegrupper, herunder også private investorer, der investerer gennem vores porteføljeplejeprojekter
- samarbejde med pengeinstitutterne i Sparinvest om at tilbyde formuende kunder over hele landet relevante investeringsprodukter, fx Sparinvests første svanemærkede fond, Sparinvest Bæredygtige Aktier
- have udvidet forretningsområdet inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration
- opdatere værdisbuddet til Private Banking Elite-segmentet, som skal sikre relevans og en holistisk tilgang til formuende kunder.

Danmarks samfundsansvarlige formueforvalter

Nykredit ønsker at investere i overensstemmelse med Paris-aftalens mål og bidrage til opnåelsen af verdensmålene. Vi har forpligtet os til, at vores investeringsaktiviteter samlet set er klimaneutrale i 2050. I arbejdet med at nå denne målsætning vil Nykredit udarbejde delmål for 2030 samt bidrage til udarbejdelsen af brancheanerkendte metoder og påvirke selskaber i porteføljen til at bidrage med relevante data, så det bliver muligt at følge opnåelsen af målet på tværs af alle aktivklasser.

Som en af de første danske kapitalforvaltere underskrev Nykredit i marts Net Zero Asset Management Initiative, der er en sammenslutning af kapitalforvaltere over hele verden, der arbejder for at være klimaneutrale senest i 2050.

Nykredit har indtil videre seks Svanemærkede investeringsfonde, og to tredjedele af vores fonde er kategoriseret i de to øverste niveauer

for bæredygtighed, jf. EU's disclosureforordning, der sætter fælles standarder for bæredygtig investering.

Prisvindende værdisbudd

Nykredit Invest vandt i marts to ud af tre hovedkategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards. Investeringsforeningen Nykredit Invest blev kåret som Bedst til Obligationer samt Bedst til Aktier og Obligationer. Det er fjerde år i træk, at Nykredit Invest vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier. Derudover blev fonden Sparindex OMX C25 kåret til bedste fond til danske aktier, og Sparindex DJSI World blev kåret til bedste fond til globale aktier. Nykredit Invest og Sparindex vandt således tilsammen fire ud otte Morningstar Awards.

Der opleves fortsat tilgang af kunder i Private Banking Elite-segmentet. Nykredit Private Banking Elite er i analyseinstituttet Prosperas seneste måling kåret som "bedst til Private Banking i Danmark". Det er fjerde år i træk, at kunderne peger på Nykredit. Nykredit Private Banking Elite er ligeledes blevet anerkendt med prisen som Best Private Bank Client Service og for Best Private Bank Talent Management i WealthBriefing European Awards 2020.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 68% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2020. Over de seneste tre år har 74% leveret afkast over deres respektive benchmark.

Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

I Wealth Management holdes alle funktioner kørende, men måden vi arbejder på, er blevet justeret. Vi følger alle retningslinjer fra myndighederne for at minimere risikoen for spredning af covid-19. Vi anbefaler, at alle møder – både interne, eksterne og med kunder – fortrinsvis afvikles digitalt.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
Formue under forvaltning	393.650	371.710	305.735
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	180.280	168.415	142.158
Formue under administration	993.679	948.684	780.956
Udlån/indlån			
Udlån	15.239	14.494	13.430
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	10.731	10.170	9.075
- heraf prioritetslån	1.058	1.078	1.117
- heraf bankudlån	3.450	3.245	3.238
Indlån	13.408	14.649	16.551

Resultat for 1. kvartal 2021 i forhold til 1. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 209 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 116 mio. kr.).

Indtægter i 1. kvartal 2021 udgjorde 426 mio. kr. og var stigende i forhold til samme periode sidste år (1. kvartal 2020: 384 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt stigende formuer og realkreditudlån, som bidrager til stigende netto renteindtægter samt Wealth Management-indtægter.

Nedskrivninger på udlån i 1. kvartal 2021 udgjorde 12 mio. kr. (1. kvartal 2020: 51 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er begrænsede.

Resultat for 1. kvartal 2021 i forhold til 4. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 209 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (4. kvartal 2020: 130 mio. kr.). Indtægter udgjorde 426 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (4. kvartal 2020: 371 mio. kr.) og steg 56 mio. kr., hvilket primært skyldes stigende Wealth Management-indtægter samt indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

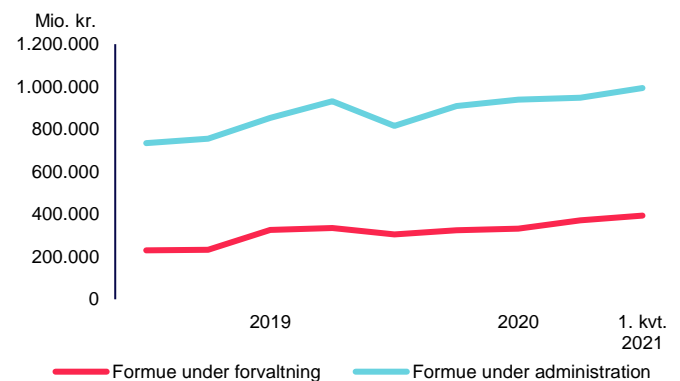
Nedskrivninger på udlån udgjorde 12 mio. kr. (4. kvartal 2020: en nettotilbageførsel på 8 mio. kr.).

Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 22,0 mia. kr. og udgjorde 393,7 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 371,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 14,7 mia. kr., som skyldes efterspørgsel fra såvel internationale kunder, Private Banking Elite-kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt positive afkast på 7,3 mia. kr.

Formue under administration steg med 45 mia. kr. i forhold til ultimo 2020 og udgjorde i alt 993,7 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 948,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 6,6 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt positive afkast på 38,4 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

	Mio. kr.			
Resultat, Koncernposter	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	4. kvartal 2020	2020
Netto renteindtægter	1	1	4	10
Netto gebyrindtægter	-10	-14	-2	-42
Wealth Management-indtægter	7	3	6	24
Nettorente vedrørende kapitalisering	24	43	33	160
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-72	-45	-45	-199
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	606	-1.161	632	473
Indtægter	556	-1.173	628	426
Omkostninger	59	71	-80	93
Forretningsresultat før nedskrivninger	497	-1.244	708	334
Nedskrivninger på udlån – bank	-	9	-4	-8
Forretningsresultat	497	-1.253	712	342
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-	-	-	-2
Resultat før skat	497	-1.253	712	340

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål".

Enkelte resultat- og balanceposter, herunder badwill, allokeres ikke til forretningsområderne, men medregnes under Koncernposter.

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S (likvideret) og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat for 1. kvartal 2021 i forhold til 1. kvartal 2020

Koncernposters forretningsresultat steg med 1.750 mio. kr. i forhold til 1. kvartal sidste år og viste et resultat på 497 mio. kr. (1. kvartal 2020: -1.253 mio. kr.).

Udviklingen er påvirket af covid-19, og stigningen skyldes derfor primært, at beholdningsindtjening i 1. kvartal var positivt påvirket af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Derudover er resultatet i 1. kvartal 2021 positivt påvirket af en dagsværdiregulering af udlån på 114 mio. kr., der kan henføres til dagsværdiregulering af udlån, som Nykredit indregnede til underkurs i forbindelse med købet af LR Realkredit.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredits egenkapital udgjorde 89,9 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 89,8 mia. kr.). Der blev i marts 2021 udbetalt 2,2 mia. kr. i udbytte til selskabets aktionærer. Udbyttet svarer til ca. 40% af resultatet efter skat for 2020. Nykredit er fortsat stærkt kapitaliseret efter udbyttebetalingen og har afsat betydelige beløb til fremtidige tab som følge af covid-19-krisen.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.). Solvensmæssigt indgår hybrid kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

	Mio. kr.	
	31.03.2021	31.12.2020
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)		
Egenkapital primo	89.754	84.366
Periodens resultat	2.386	5.664
Andre reguleringer	-2.202	-276
Egenkapital ultimo	89.938	89.754

	Mio. kr.	
	31.03.2021	31.12.2020
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens		
Kreditrisiko	344.807	332.383
Markedsrisiko	31.522	40.128
Operationel risiko	27.244	28.109
Risikoeksponering i alt	403.574	400.620
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	89.938	89.754
Hybrid kernekapital mv.	-3.789	-3.753
Fradrag vedrørende periodens resultat (eksklusive hybridrente) ¹	-2.302	-
Foreslået udbytte	-	-2.200
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.744	-2.864
Egentlig kernekapital (CET1)	81.102	80.938
Hybrid kernekapital	2.268	2.232
Fradrag i hybrid kernekapital	-51	-38
Kernekapital	83.319	83.132
Supplerende kapital	7.443	6.935
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	2.005	1.925
Kapitalgrundlag	92.767	91.993
Egentlig kernekapitalprocent	20,0	20,2
Kernekapitalprocent	20,6	20,7
Kapitalprocent	22,9	22,9
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,9	11,0

¹ Kapital er ultimo marts 2021 opgjort eksklusiv resultat for 1. kvartal 2021. Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

Kapital og solvens

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 403,6 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 400,6 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 92,8 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,9 (ultimo 2020: 22,9). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,0 (ultimo 2020: 20,2).

I 1. kvartal 2021 er risikoeksponeringerne for kreditrisiko primært steget som følge af indfasning af effekten af ny regulering på IRB-modeller. Et fald i det modelberegnete risikomål VaR (Value-at-Risk) har derimod reduceret risikoeksponeringerne for markedsrisiko. Den underliggende udvikling i risikoeksponeringerne for kreditrisiko har indtil videre kun i mindre grad været påvirket af covid-19, idet der ikke er registreret stigende restancer, overtræk eller ejendomsprisfald mv. Nykredit har fokus på særligt udsatte brancher og kunder til at sikre, at eventuelle svaghedstegn opfanges og håndteres i kreditprocessen.

Egentlig kernekapital udgjorde 81,1 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 80,9 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 2,3 mia. kr. efter fradrag (ultimo 2020: 2,2 mia. kr.). Den supplerende kapital udgjorde 7,4 mia. kr. ekskl. tillæg/fradrag ultimo marts 2021. I opgørelsen af Nykredit-koncernens kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S. Efter regnskabsperiodens afslutning har Nykredit Realkredit A/S udstedt supplerende kapital for 3,7 mia. kr.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det udgjorde 10,9% af risikoeksponeringerne ultimo marts 2021, svarende til solvensbehovet.

Kapitalmål 2021

Kapitalpolitikken fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger.

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet i hele Danmark uafhængigt af udsving i konjunkturf forholdene. Det indebærer en kapitaladgang, så koncernen kan håndtere nye regulatoriske krav og desuden modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab. Samtidig ønsker Nykredit at sikre et kapitalgrundlag, der understøtter udbytte til ejerkredsen, hvorved bl.a. Forenet Kredit får mulighed for at leve op til sine mærkesager. Kapitalpolitikken skal samtidig leve op til gældende lovkrav og Finansstilsynets forventninger.

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne, mens det samlede kapitalbehov er fastlagt til 20-21%. Det svarer til Nykredits kapitalbehov under en hård lavkonjunktur og er baseret på stresstest med udgangspunkt i P2G (Pillar II Guidance). Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder der et særligt SIFI-bufferkrav på 2%. Desuden gælder en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Siden udbruddet af covid-19 har den kontracykliske buffersats været 0%, hvilket besluttes af erhvervsministeren efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd. Risikorådet forventer aktuelt at henstille om en forøgelse af den kontracykliske buffer i midten af 2021 med et positivt

bufferkrav fra midten af 2022. Alle bufferkrav er indeholdt i det fastsatte kapitalbehov og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Med implementeringen af kapitalkravsdirektivet (CRD5) i Danmark pr. 1. januar 2021 kan Risikorådet herudover henstille om aktivering af en systemisk buffer, der retter sig mod systemiske risici generelt eller risici forbundet med specifikke grupper af eksponeringer.

Nykredit afleverede i marts 2021 Finanstilsynets årlige stresstest. Stresstesten viste, at Nykredit har tilstrækkelig modstandskraft over for en hård lavkonjunktur, og at resultaterne ligger solidt inden for rammerne af den fastlagte kapitalpolitik.

Udbyttepolitik

Det er Nykredits langsigtede ambition at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte på i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik. Det skal bl.a. sikre, at Forenet Kredit både opbygger et kapitalberedskab og kan fortsætte med at yde tilskud til koncernen til bl.a. at udbetale KundeKroner.

FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredit koordinerer sin likviditet og funding på koncernniveau og udsteder som udgangspunkt obligationer, seniorgæld og kapitalinstrumenter fra Nykredit Realkredit A/S.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. ultimo marts 2021 et indlån, som svarer til 122% af udlånet, mod 124% ultimo 2020.

Størstedelen af Nykredits balance består af matchfundede realkreditudlån. Realkreditudlånet ydes mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer og er således kendetegnet ved en høj grad af sikkerhedsstillelse.

Likviditet

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder lovkravene med en fornuftig margin. Størrelsen og sammensætningen af likviditetsbufferen er som ønsket og sikrer Nykredits kapacitet til at modstå eventuel finansiel uro. Det betyder også, at Nykredit har det nødvendige beredskab til at imødekomme forøget udlånsefterspørgsel. Nykredits likviditetssituation er illustreret i følgende tabel, der viser, at LCR-opgørelserne i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%.

	(%)	
Nykredit-koncernen		
LCR-opgørelse	31.03.2021	31.12.2020
Nykredit Realkredit-koncernen*	883	771
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	657	422
Nykredit Realkredit og Totalkredit	3.033	5.064
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	160	171
Nykredit Bank	180	178

* Siden 2016 har Nykredit som dansk realkreditinstitut haft undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme i opgørelsen af LCR, og Finanstilsynet har i stedet fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 2,5% af realkreditudlånet.

Grønne obligationer

Nykredit har siden 2019 tilbudt grønne realkreditlån til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Der er ultimo marts 2021 udstedt grønne realkreditobligationer for ca. 15,3 mia. kr.

Nykredit har i 2020 opdateret sit Green Bond Framework, der er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP), og som beskriver principperne for det grønne udlån. Det giver Nykredit mulighed for at finansiere en bredere gruppe af bæredygtige aktiver såsom vedvarende energi, energireoveringer mv. med grønne obligationer.

Refinansiering og udstedelsesplan for 2021

Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån.

Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner for at sprede refinansieringsrisikoen mest muligt.

Nykredit har over en årrække nedbragt refinansieringsrisikoen og skabt en jævn forfaldsprofil. Det er gjort ved at omlægge korte rentetilpasningslån til låntyper med fast rente eller længere refinansieringsinterval, primært F5, F-kort og Cibor-lån. Denne udvikling er blevet understøttet af det lave renteniveau.

	Mia. kr.
Nykredit-koncernen	
	1. april 2021
Refinansiering ¹	- 31. marts 2022
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	262,4
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	58,6
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	28,2
- Præemitterede obligationer og renterisiko ²	3,8
Refinansieringsmængde i alt	171,8
- præauktionerede beløb solgt på termin	16,1
Refinansieringsmængde resterende for 1. april 2021 - 31. marts 2022	155,8
heraf SDO'er og RO'er	155,6
heraf øvrige udstedelser	0,2

¹ Gældende for terminerne april, juli og oktober 2021 samt januar 2022.

² Kendte på opgørelsestidspunktet 31. december 2020.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 262 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 91 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 172 mia. kr.

Det fortsat lave renteniveau medfører, at låntagere i højere grad efterspørger lån baseret på obligationer med løbetid fra 5-30 år. Det forventes, at refinansieringsmængderne fastholdes på et niveau omkring 160 mia. kr. om året.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Udstedte obligationer	31.03.2021	31.12.2020
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a.	136.960	138.260
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 15 b.	1.309.539	1.282.909
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c.	852	852
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Bank A/S	504	516
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	5.578	5.579
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	50.665	41.651
Supplerende kapital, jf. note 18	11.592	10.893
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.719	3.720
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	1.756	4.885

Fra og med 2022 vil det nuværende lovkrav til en gældsbuffer på 2% af realkreditudlånet blive revideret, så gældsbufferen sammen med kapitalgrundlaget og NEP-kravet skal udgøre mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder allerede det reviderede gældsbufferkrav på 8% ved udgangen af 1. kvartal 2021.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Begrænsning
		Realkredit-koncernen 31. marts 2021	Realkredit A/S 31. marts 2021	
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹		6,2%	-20,2%	15,0%
Erhverv med boligformål	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	7,9%	7,5%	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,5%	-1,5%	15,0%
Andet erhverv		2,6%	2,0%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	10,5%	19,3%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	7,0%	4,3%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	10,4%	17,7%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,7%	5,7%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	37,3%	37,3%	100,0%

¹ Faldet i udlån til Privat i Nykredit Realkredit A/S er en naturlig følge af, at nyudlån til private udstedes gennem Totalkredit A/S.

I 1. kvartal 2021 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for ca. 9,1 mia. kr. og supplerende kapital for 0,7 mia. kr., der begge kan anvendes til opfyldelse af det reviderede gældsbufferkrav. Nykredit har herudover udstedt yderligere supplerende kapital for 3,7 mia. kr. i april 2021 efter regnskabsperiodens afslutning.

Nykredit forventer at udstede for 0-5 mia. kr. i den resterende del af 2021.

Tilsynsdiamant

Nykredit er underlagt Finanstilsynets tilsynsdiamant, både for koncernen som helhed og for de enkelte selskaber.

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter opstiller målepunkter for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit overholder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 31. marts 2021.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant	31.03.2021	31.12.2020
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	119,2%	132,3%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	1,2%	8,7%
Ejendoms eksponering (grænseværdi <25%)	12,1%	12,6%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,60	0,60
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	219,0%	150,7%

Rating

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank samarbejder med de internationale ratingbureauer S&P Global Ratings (S&P) og Fitch Ratings om rating af selskaberne og selskabernes funding.

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A+/A-1 med stabilt outlook samt en lang og en kort resolution counterparty-rating på AA-/A-1+.

Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) har ratingen BBB+ fra S&P.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos S&P, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Realkreditobligationer oprindeligt udstedt af LR Realkredit er ikke og påtænkes ikke ratet.

Fitch Ratings

Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/F1 samt en lang og en kort rating af seniorgæld på A+/F1.

Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) har ratingen A fra Fitch.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch findes på Nykredits investorsider på nykredit.com/rating.

ESG-ratings

ESG-ratings (Environmental, Social and Governance) er et værktøj for investorer og andre stakeholdere til at vurdere en virksomheds status i forhold til bæredygtighed, samfundsansvar og governance.

Nykredit har aktuelt valgt at fokusere dels på ESG-ratingbureauerne MSCI og Sustainalytics, der forholder sig til alle ESG-faktorer og dels på CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning. Bureauerne har uopfordret valgt at rate Nykredit og har alene baseret disse ratings på offentlig tilgængelig information.

Sustainalytics har i april revideret Nykredits ESG Risk rating. Det er fortsat Sustainalytics vurdering, at Nykredits ESG risiko er lav, og ratingen justeres fra 16,5 til 16,4, hvilket er en lille forbedring.

ESG-ratingbureau	Nykredits rating	Skala
MSCI	A	AAA til CCC
Sustainalytics	16,4	0 til 100 ¹
CDP	A-	A til D-

¹ Skalaen er vist fra højeste til laveste rating (lavere score) og afspejler lavere bedømt risiko.

KREDITRISIKO

Kreditrisiko afspejler risikoen for tab som følge af, at Nykredits kunder og modparter misligholder deres forpligtelser.

Nykredits krediteksponeringer består langt overvejende af realkreditudlån. Realkreditudlån er kendetegnet ved sikkerhedsstillelse i fast ejendom, hvilket giver en lav kreditrisiko. Kreditrisiko vedrørende realkreditudlån er typisk kendetegnet ved en stabil udvikling.

Information relateret til covid-19

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er stadig stor. Nykredits hovedscenarie revurderes løbende, og ultimo marts 2021 antog scenariet, at effekterne vil betyde, at BNP vender tilbage til et "før-covid-19-niveau" i 2022.

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er sammensat af tre forskellige faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privatsegmentet og brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, kultur, forlystelser og sport, transport, bygge- og anlæg, bilhandel- og værksted, service, liberale erhverv, praktiserende læger, tandlæger, hospitalsvæsen samt erhvervsudlejning. For det andet er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier. I stadie 3 har vi yderligere hævet sandsynlighed for det forværrede scenarie for kunder i udsatte brancher, og sidst er de makroøkonomiske scenarier i modellen opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder også hjælpepakkerne.

Nykredit tilbyder kunderne en række løsninger med henblik på at afbøde effekten af covid-19, herunder øget mulighed for midlertidige overtræk og ydelseshenstand mv. Der er regnskabsmæssigt tale om særlige lånemuligheder og ikke ændringer af låneforhold på lempelige vilkår. Der er derfor ikke foretaget særlige nedskrivninger på disse kreditter i det omfang, faciliteterne er tilbudt sædvanligt kreditværdige kunder og ikke skyldes kundernes økonomiske vanskeligheder.

For yderligere information om covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book Q1 2021, som er tilgængelig på nykredit.com.

Reservationer i 1. kvartal 2021 relateret til covid-19

Samlet har Nykredit i 1. kvartal 2021 hensat 31 mio. kr. til nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19. Udviklingen overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og den internationale økonomis generelle udvikling.

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i 1. kvartal 2021, og individuelle nedskrivninger er fortsat lave. Restanceprocenterne har været faldende på nogle delporteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har ligeledes været lave.

Nykredits makroøkonomiske forventninger i forbindelse med nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er indbygget i nedskrivningsmodellerne og indgår i de modelberegne nedskrivninger.

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020	1. kvartal 2021	Året 2020
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	520.772	523.062	4.967	5.019	2	1.403
Totalkredit	819.078	798.424	1.707	1.633	100	296
I alt	1.339.850	1.321.486	6.674	6.652	103	1.699
Udlån mv.						
Nykredit Bank	70.285	71.146	2.890	3.012	-71	475
I alt	70.285	71.146	2.890	3.012	-71	475
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	19.540	43.215	22	22	1	-6
Reverseudlån	36.282	37.271	-	-	-	-
Garantier	9.479	9.086	300	241	59	104
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,95	0,96	0,00	0,27
Totalkredit	-	-	0,21	0,20	0,01	0,04
I alt	-	-	0,50	0,50	0,01	0,13
Nykredit Bank	-	-	4,11	4,23	-0,10	0,64
I alt	-	-	4,11	4,23	-0,10	0,64

¹ Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

Kreditmodeller

I Nykredit anvendes der kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Vi anvender desuden internt udviklede modeller (IRB-modeller) ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). De tre nøgleparametre estimeres på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab.

Sandsynligheden for misligholdelse er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det betyder, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens produkter har en separat LGD og EAD.

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indarbejder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne skal afspejle usikkerheder forbundet med økonomiens udvikling og afspejle både bedre og forringede udsigter. I 1. kvartal 2021 er scenarierne opdateret til at afspejle de negative økonomiske konsekvenser, som covid-19-krisen forventes at tilvejebringe. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor en opblussen af smittetryk samt øget nedlukning i 4. kvartal 2020 vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 2,1% og vækst i huspriser på 6,2% i 2021 men på baggrund af et væsentligt fald i BNP i 2020 (3,3%). Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 1,0% og et huspriserfald på 3% i 2021. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på de observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

	%			
Nykredit-koncernen				
Hovedscenarier i nedskrivningsberegninger	2019	2020	2021	2022
Kort rente ¹	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2
Lang rente ²	-0,2	-0,4	-0,2	-0,1
Huspriser ³	3,0	4,3	6,2	2,6
BNP ³	2,3	-3,3	2,1	3,7
Ledighed ⁴	3,1	4,2	3,7	3,5

¹ Kort rente er Cibor.

² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

⁴ Ledighed er registeret nettoledighed i % af arbejdsstyrken angivet som årligt gennemsnit.

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor til trods for genåbningen. Nykredits hovedscenarie antager, at effekterne fra hjælpepakkerne og den igangsatte genåbning vil betyde, at BNP og huspriser i løbet af 2022 vil vende tilbage til niveauet fra tiden umiddelbart før covid-19-pandemien.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.340 mia. kr. ultimo marts 2021, svarende til en stigning på 18 mia. kr. (ultimo 2020: 1.321 mia. kr.).

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler. Risikoafdækningen foregår på privatlån via en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, hvorefter realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger til de pengeinstitutter, der har formidlet lån.

Ultimo marts 2021 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 58,7% (ultimo 2020: 61,3%).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,50% af det samlede realkreditudlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2020: 0,50%). Ultimo marts 2021 udgjorde korrektivkontoen 6.674 mio. kr. (ultimo 2020: 6.652 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	31.03.2021	31.12.2020
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.507	2.681
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	4.167	3.971
- af ovennævnte henført til covid-19	1.517	1.482
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	6.674	6.652

Stressberegninger foretages som supplement til de ordinært beregnede nedskrivninger i det omfang nylige ændringer i samfundsøkonomien (fx covid-19, arbejdsløshed mv.) endnu ikke er opfanget af Nykredits nedskrivningsmodeller.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 103 mio. kr. (Året 2020: 1.699 mio. kr.). Af periodens nedskrivninger på udlån kan 85 mio. kr. henføres til ejerboliger, og 18 mio. kr. kan henføres til erhverv.

Realkreditudlån
Nykredit-koncernen
Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gns. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	562.682	202.862	91.886	3.014	947	913	862.303	63,6
Privat udlejning	106.639	31.828	11.630	718	298	280	151.393	58,8
Industri og håndværk	19.112	3.359	156	8	7	12	22.654	45,5
Kontor og forretning	95.501	22.829	1.812	273	158	138	120.711	50,8
Landbrug	59.364	20.259	6.146	480	176	227	86.652	60,6
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	85.403	-
Øvrige	14.860	3.309	966	109	102	192	19.538	53,7
I alt 1. kvartal 2021	858.160	284.444	112.595	4.603	1.688	1.761	1.348.654	58,7
I alt 2020	828.097	286.246	131.100	8.093	1.983	1.909	1.350.630	61,3

Nykredit-koncernen
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

	31.03.2021		31.12.2020	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.655	85	2.625	447
Privat udlejning	826	65	766	318
Industri og håndværk	97	20	84	1
Kontor og forretning	906	-43	951	452
Landbrug	1.597	-132	1.727	508
Alment byggeri	26	-7	27	-69
Andelsboliger	384	61	326	-8
Øvrige	184	52	145	40
I alt	6.674	100	6.652	1.690

¹ Fordeling på ejendoms kategori er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter decemberterminen faldt restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,22 (december 2019: 0,30).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 2,28 mia. kr. (december 2019: 2,96 mia. kr.).

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2021 har koncernen overtaget 1 ejendom og solgt 5. Beholdningen af ejendomme udgjorde 4 pr. 31. marts 2021 (ultimo 2020: 8).

Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
2020			
- December	0,22	0,17	2,28
- September	0,26	0,19	2,41
- Juni	0,29	0,22	2,84
- Marts	0,34	0,25	3,15
2019			
- December	0,30	0,24	2,96
- September	0,35	0,25	3,11
- Juni	0,36	0,28	3,47



BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 70,3 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 71,1 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 36,3 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 37,3 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 9,2 mia. kr. (ultimo 2020: 9,1 mia. kr.).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.890 mio. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 3.012 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
	31.03.2021	31.12.2020
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.649	1.960
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.241	1.052
- af ovennævnte henført til covid-19	553	577
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	2.890	3.012

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.

	31.03.2021			31.12.2020		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	881	3	-1	866	4	3
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.794	179	1	3.431	184	30
Industri og råstofindvinding	10.028	324	-45	9.759	415	134
Energiforsyning	3.544	68	28	7.096	40	16
Bygge og anlæg	2.808	203	7	2.631	198	8
Handel	10.656	437	-	8.788	453	111
Transport, hoteller og restauranter	6.898	152	-28	7.193	183	101
Information og kommunikation	3.359	124	18	3.262	106	5
Finansiering og forsikring	41.968	184	23	43.211	144	33
Fast ejendom	15.502	615	20	16.566	595	123
Øvrige erhverv	8.459	299	-43	8.426	355	54
I alt erhverv	107.015	2.585	-19	110.363	2.673	615
Private	27.997	603	8	26.914	576	-39
I alt	135.893	3.191	-12	138.143	3.254	579
- heraf hensat til tab på garantier		300	59		241	105
Nedskrivninger på kreditinstitutter		12	0		12	-1
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	20.147	3.203	-12	20.639	3.266	578

¹ Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

Nykredit Bank-koncernen	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	4. kvartal 2020	2020
Forretningsresultat og periodens resultat				
Netto renteindtægter	434	410	436	1.711
Netto gebyrindtægter	153	145	129	521
Wealth Management-indtægter	544	502	504	1.950
Nettorente vedrørende kapitalisering	-7	-6	-7	-29
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-2	68	71	276
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	230	-230	207	634
Indtægter	1.351	888	1.341	5.063
Omkostninger	687	642	758	2.727
Forretningsresultat før nedskrivninger	665	246	583	2.336
Nedskrivninger på udlån	-12	244	102	579
Forretningsresultat	676	2	481	1.757
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	237	-421	206	258
Periodens resultat før skat	913	-419	687	2.015
Skat	193	-88	136	385
Periodens resultat	720	-331	551	1.630
Minoritetsinteresser	9	7	-1	21
Udvalgte hovedtal fra balancen	31.03.2021	31.03.2020	31.12.2020	31.12.2020
Reverseudlån	36.282	40.268	37.271	37.271
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	70.285	69.389	71.146	71.146
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	56.249	65.097	49.121	49.121
Repoindlån	1.858	2.555	2.674	2.674
Indlån og anden gæld	85.605	80.640	88.269	88.269
Egenkapital	26.802	24.132	26.082	26.082
UDVALGTE NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	10,7	-5,6	8,6	6,4
Omkostninger i % af indtægter	50,8	72,3	56,5	53,9
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	962	958	1.029	979

Nykredit Bank introducerede i januar helt nye foreningsfordele – nemlig KundeRabat og OpsparingsRabat, som afløser for MineMål, som vi med udgangen af 2020 sagde farvel til. Samtidig fortsætter vi med at give kunderne en renterabat på deres boligfinansiering med BoligRabat.

KundeRabat tilbydes vores helkunder og giver en rabat, der er afhængig af, hvor stort kundens engagement er i Nykredit. Hvis hele rabatten ikke bruges i et givent år, kan rabatten opspares i op til tre år og bruges fx i forbindelse med en låneomlægning eller lignende.

Fra april 2021 tilbyder vi OpsparingsRabat til vores helkunder, som investerer via et af vores formueplejeprojekter. OpsparingsRabat er 25% af porteføljegebyret, som kunden betaler.

Fordelene vil betyde en gebyrfri hverdag for tre ud af fire helkunder i Nykredit Bank og give et endnu stærkere incitament for at samle forretning og opsparing hos.

Som et vigtigt led i at udleve Nykredits ambition om et grønnere Danmark tilbydes kunder i Nykredit Bank grønne produkter til finansiering af bil og bolig. De nye produkter Grønt BoligLån, Grønt Billån og EnergiTjek henvender sig til vores privatkunder, og vi sikrer os dermed, at

det ikke er finansieringsomkostningerne, der skal stå i vejen for at vælge elbil eller lave energibesparende forbedringer på huset.

Nykredit Bank har desuden lanceret en række initiativer, der skal give en hjælpende hånd til danske familier og virksomheder i den aktuelle alvorlige situation, som Danmark og andre lande befinder sig i grundet covid-19-pandemien. Vi kan tilbyde en særlig kassekredit, henstand på billån, forbrugslån og bankboliglån samt overtræk uden ekstra omkostninger. Der er desuden etableret en coronahotline, som erhvervs-kunderne kan konsultere telefonisk eller online for rådgivning og overblik over rækken af støttetiltag fra regeringen.

Vi agerer ud fra et forsigtighedsprincip og følger alle udmeldte retningslinjer. I takt med at myndighederne ændrer deres anbefalinger for forsamlinger, opdaterer Nykredit også løbende retningslinjer for møder og adgang til lokationer. Vi anbefaler dog fortsat, at møder fortrinsvis afholdes digitalt eller telefonisk men ser dog ind i en periode med mulighed for større fysisk fremmøde.

1. kvartal i hovedtræk

Nykredit Bank leverede et tilfredsstillende resultat for 1. kvartal 2021. Forretningsresultatet udgjorde 676 mio. kr. (1. kvartal 2020: 2 mio. kr.), og periodens resultat før skat udgjorde 913 mio. kr. (1. kvartal 2020: -419 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.351 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 888 mio. kr.). Gunstig udvikling i finansmarkedet medvirker til stigende Wealth Management-indtægter og handels- og beholdningsindtægter. Derudover har negative indlånsrenter til privatkunder påvirket netto-renteindtægter positivt.

Omkostningerne udgjorde 687 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 642 mio. kr.). Der fokuseres fortsat på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance, implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC.

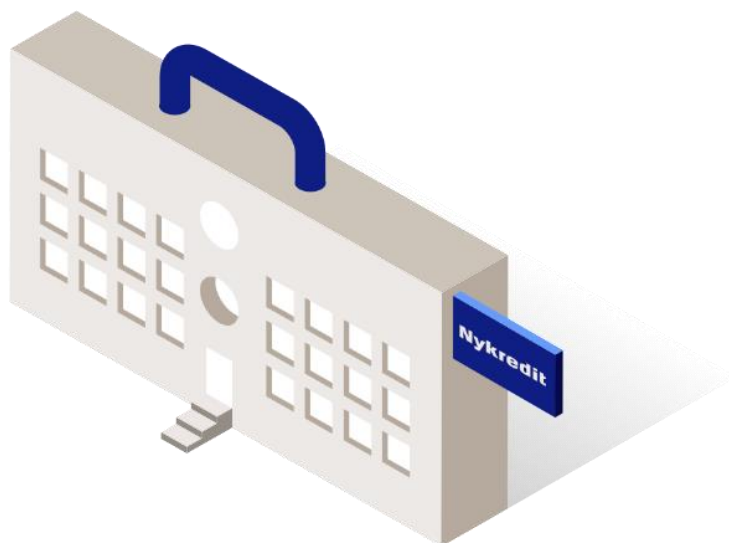
Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 12 mio. kr. (1. kvartal 2020: 244 mio. kr.). Der er fortsat lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger. I 1. kvartal 2020 blev foretaget en hensættelse grundet en forventning om ringere tilbagebetalingsevne hos især mindre erhvervs-kunder og særligt udsatte brancher efter covid-19.

Kursgevinst på forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 237 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: -421 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 45,5 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 39,8 mia. kr.). Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer.

Indlån og anden gæld udgjorde 85,6 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 88,3 mia. kr.).

Indlånsoverskuddet udgjorde 15,3 mia. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 17,1 mia. kr.) målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.



TOTALKREDIT

Mio. kr.

Totalkredit	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	4. kvartal 2020	2020
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	887	854	940	3.544
Netto gebyrindtægter ¹	193	174	202	698
Nettorente vedrørende kapitalisering	-60	-49	-58	-201
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-61	-101	-122	-441
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ¹	-55	-145	28	-1
Indtægter	904	734	990	3.598
Omkostninger	199	211	215	865
Forretningsresultat før nedskrivninger	705	523	775	2.733
Nedskrivninger på udlån	100	88	24	277
Periodens resultat før skat	604	435	751	2.456
Skat	77	46	126	371
Periodens resultat	527	389	625	2.085
Rente af hybrid kernekapital, der ikke er indregnet i resultatet	48	47	49	194
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN				
Aktiver	31.03.2021	31.03.2020	31.12.2020	31.12.2020
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24.017	24.782	31.346	31.346
Realkreditudlån til dagsværdi	819.224	760.318	815.067	815.067
Obligationer til dagsværdi	66.388	64.427	74.452	74.452
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	865.703	808.001	877.976	877.976
Udstedte obligationer til dagsværdi	4.480	5.606	4.751	4.751
Egenkapital	34.984	30.955	32.506	32.506
UDVALGTE NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ²	6,9	5,1	8,2	6,9
Omkostninger i % af indtægter	22,0	28,7	21,7	24,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	238	226	237	233

¹ Der er foretaget en reklassifikation af gebyrindtægter fra Fælles Vurdering, fra posten "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til "Netto gebyrindtægter". Sammenligningstal er ændret tilsvarende.

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

Totalkredit introducerede i januar FastRente+ til kunderne. FastRente+ er til boligejere med friværdi, som ønsker et fleksibelt lån med fast rente og op til 30 års afdragsfrihed.

Takket være et tilskud til Nykredit-koncernen fra Forenet Kredit på 200 mio. kr. til grønne initiativer er det muligt at tilbyde et grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af vores kunder, der siger farvel til deres oliefyrt og udskifter til en varmepumpe. Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af hele koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling.

Ligeledes kan kunder med boligfinansiering i Totalkredit, og som vil energirenovere boligen, fra 1. maj få et EnergiTjek med energimærke af deres bolig. EnergiTjek er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet.

Totalkredit har i samarbejde med Energistyrelsen og pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet udviklet Energiberegneren. Energiberegneren gør det nemt at sætte fokus på bæredygtige boliger og energirenovering. Boligejerne får hurtigt og nemt synliggjort, hvor der kan spares flest penge, og hvor det gør den største forskel for klimaet,

hvis boligen energirenoveres. På den måde er vi med til at hjælpe kunden både i en mere økonomisk og en grønnere retning.

Partnerskabet med de 47 (inkl. Nykredit Bank) samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit muliggør vores indsats om at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til hver en tid. Partnersamarbejdet er stærkt, og partnertilfredsheden er på sit højeste nogensinde.

Totalkredit samarbejder tæt med de samarbejdende pengeinstitutter, som har den primære kontakt til kunderne. Det har således været muligt at få boligfinansiering via Totalkredits samarbejdende pengeinstitutter i hele landet under nedlukningen af samfundet. Totalkredit har naturligvis justeret i måden, der arbejdes på, for at minimere risikoen for spredning af covid-19, men alle væsentlige funktioner har været kørende, hvilket også bevises af stigende realkreditudlån til nominel værdi, som er steget med 20,7 mia. kr. siden udgangen af 2020 og udgjorde 819,1 mia. kr. ultimo marts 2021.

Totalkredit fik i 2020 af Forbrugerrådets magasin, Tænk Penge, stemplet "Anbefalet" som billigst på tillægslån og lån til sommerhuse. Det viser styrken i, at vores foreningsejerskab bidrager til at sikre gode og konkurrencedygtige produkter.

Administrerende direktør, Camilla Holm har besluttet at opsige sin stilling i Totalkredit for at tiltræde et job udenfor koncernen. Camilla fra-træder i Totalkredit senest 30. juni. Pernille Sindby skiftede den 7. april stillingen som Risikochef i Nykredit ud med ansvaret som administrerende direktør for Totalkredit og dermed afløser for Camilla Holm.

1. kvartal i hovedtræk

Resultat før skat for 1. kvartal 2021 i Totalkredit udgjorde 604 mio. kr. (1. kvartal 2020: 435 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 6,9% (1. kvartal 2020: 5,1%).

Indtægter udgjorde 904 mio. kr. (1. kvartal 2020: 734 mio. kr.) primært grundet stigende netto rente- og gebyrindtægter, drevet af udlåns-vækst. Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter blev positivt påvirket af kursreguleringer af beholdningen af egne obligationer.

Omkostningerne udgjorde 199 mio. kr. i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 211 mio. kr.). Omkostninger i % af indtægter udgjorde således 22,0% i 1. kvartal 2021 (1. kvartal 2020: 28,7%).

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 100 mio. kr. (1. kvartal 2020: 88 mio. kr.). Kreditkvaliteten vurderes fortsat tilfredsstillende.

Realkreditudlån til dagsværdi steg i forhold til ultimo 2020 til 819,2 mia. kr. (ultimo 2020: 815,1 mia. kr.). Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 819,1 mia. kr. pr. 31. marts 2021 (ultimo 2020: 798,4 mia. kr.).



ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 3 samt i forretningsområderne (side 8-15 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtalene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse (side 31) omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån, aktivitetsindtægter fra bankforretningen i forbindelse med udlånsforretninger, servicegebyrer, garantistillelse samt leasingaktiviteter mv.

"Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S og Sparinvest, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der serviceer kunderne.

"Nettorente vedrørende kapitalisering", der omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoint- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer", der omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner samt forenings- og grønne fordele, der er ydet til koncernens kunder. I beløbet er modregnet modtagne tilskud. Effekten af fordelsprogrammer præsenteres under forretningsområdet Koncernposter.

Supplerende nøgletal mv.

I tilknytning til den interne resultatpræsentation indgår der i ledelsesberetningen en række supplerende nøgletal.

Periodens resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser periodens resultat i forhold til gennemsnitlig forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital. Periodens resultat svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket minoritetsinteresser og renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden.

Omkostninger i % af indtægter er beregnet som forholdet mellem posterne "Omkostninger" og "Indtægter".

Periodens nedskrivningsprocent. Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån i forhold til udlån.

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2021 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Delårsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Delårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2021 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 2021.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 6. maj 2021

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
formand

Nina Smith
næstformand

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen*

Lasse Nyby

Claus E. Petersen

Inge Sand*

Kristina Andersen Skiøld*

Preben Sunke

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
1. kvartal 2020	1. kvartal 2021	Note	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
RESULTATOPGØRELSE				
-	-		5.769	5.983
-	-		478	498
0	0		3.394	3.633
-0	-0	6	2.853	2.847
RESULTATOPGØRELSE				
-	-	6	55	24
-	-	5	1.082	1.010
-	-		1.027	934
-0	-0		2.963	2.947
RESULTATOPGØRELSE				
-	-	6, 7	1.129	-1.822
-	-		367	346
4	2		1.323	1.308
-	-		80	75
-	-		46	35
-	-	8	91	1.312
-944	2.340	9	1	2
-948	2.338		2.920	-1.259
RESULTATOPGØRELSE				
-1	-0		535	-377
-947	2.339		2.386	-882
Fordeling af periodens resultat				
-947	2.339		2.339	-947
-	-		9	7
-	-		38	58
-947	2.339		2.386	-882
TOTALINDKOMST				
-947	2.339		2.386	-882
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
-	-		-9	-19
-	-		7	4
-15	-2		-	-
-15	-2		-2	-15
Anden totalindkomst				
-15	-2		-2	-15
-962	2.336		2.384	-897
Fordeling af totalindkomst				
-962	2.336		2.336	-962
-	-		9	7
-	-		38	58
-962	2.336		2.384	-897

BALANCE

Nykredit A/S		Mio. kr.		
31.12.2020	31.03.2021	Note	31.03.2021	31.12.2020
AKTIVER				
-	-		33.897	16.146
-	38		19.540	43.215
-	-	10	1.348.788	1.350.925
-	-	11	106.933	108.762
-	-	12	110.861	106.094
-	-	13	1.015	637
-	-		7.380	7.046
-	-		39	40
85.926	86.034		-	-
-	-		2.288	2.291
Grunde og bygninger				
-	-		40	58
-	-		500	540
-	-		541	598
-	-		178	188
7	8		581	93
6	6		127	149
-	-		7	22
-	-		27.965	28.998
1	1		843	557
85.940	86.086		1.660.983	1.665.759

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2020	31.03.2021	Note	31.03.2021	31.12.2020
PASSIVER				
22	16		13.221	14.611
-	-	14	89.357	97.987
-	-	15	1.362.675	1.366.709
-	-	16	58.243	52.368
-	-	17	14.610	9.723
-	-		155	74
12	27		20.245	22.618
-	-		10	14
34	43		1.558.514	1.564.104
Hensatte forpligtelser				
-	-		44	47
-	-		379	395
-	-		31	32
-	-		300	241
-	-		185	293
-	-		939	1.008
-	-	18	11.592	10.893
Egenkapital				
1.327	1.327		1.327	1.327
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		1	5
Andre reserver				
67.745	67.853		-	-
-	-		41.762	41.762
-	-		4.849	4.849
14.634	16.863		38.103	35.762
2.200	-		-	2.200
85.906	86.043		86.043	85.906
-	-		105	96
-	-		3.789	3.753
85.906	86.043		89.938	89.754
85.940	86.086		1.660.983	1.665.759
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-		9.479	9.121
-	-		19.147	20.762
-	-		28.626	29.883

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshæftelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2021										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	41.762	4.849	35.762	2.200	85.906	96	3.753	89.754
Periodens resultat	-	-	-	-	2.339	-	2.339	9	38	2.386
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-2	-	-2	-	-	-2
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	2.336	-	2.336	9	38	2.384
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-	1	-	-1	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.200	-2.200	-	-	-2.200
Egenkapital 31. marts	1.327	1	41.762	4.849	38.103	-	86.043	105	3.789	89.938
2020										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	48.871	4.849	21.869	3.610	80.532	57	3.777	84.366
Periodens resultat	-	-	-	-	-947	-	-947	7	58	-882
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-15	-	-15	-	-	-15
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-962	-	-962	7	58	-897
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-	1	-	-1	-
Efterfølgende regulering af købesumallokering	-	-	-	-	-	-	-	29	-	29
Tilbageført udbytte	-	-	-	-	3.610	-3.610	-	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-18	-18
Egenkapital 31. marts	1.327	5	48.871	4.849	24.518	-	79.571	93	3.816	83.479

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S på 1.646 mio. kr. og Nykredit Realkredit A/S på 3.203 mio. kr., der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Nykredit har med Finanstilsynets tilladelse den 26. oktober 2020 indfriet den hybride kernekapital (nom. 500 mio. euro/AT1 kapital), der blev optaget i 2015. Nykredit har den 15. oktober 2020 udstedt ny hybrid kernekapital (AT1) for nom. 500 mio. euro, der forrentes med 4,125% frem til den 15. oktober 2026. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra april 2026. Lånet vil blive nedskrevet såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2021					
Egenkapital 1. januar	1.327	67.745	14.634	2.200	85.906
Periodens resultat	-	2.340	-1	-	2.339
Anden totalindkomst i alt	-	-2	-	-	-2
Totalindkomst i alt	-	2.338	-1	-	2.336
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.200	-2.200
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-2.230	2.230	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	1	-	-	1
Egenkapital 31. marts	1.327	67.853	16.863	-	86.043
2020					
Egenkapital 1. januar	1.327	62.362	13.233	3.610	80.532
Periodens resultat	-	-944	-3	-	-947
Anden totalindkomst i alt	-	-15	-	-	-15
Totalindkomst i alt	-	-959	-3	-	-962
Tilbageført udbytte	-	-	3.610	-3.610	-
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	1	-	-	1
Egenkapital 31. marts	1.327	61.404	16.840	-	79.571

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. og i Nykredit Realkredit A/S på 3.203 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
Periodens resultat	2.386	-882
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-2.853	-2.847
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	80	76
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	91	1.312
Periodeafgrænsningsposter, netto	-291	-276
Beregnet skat af periodens resultat	535	-377
Reguleringer i øvrigt	-881	1.169
I alt	-935	-1.827
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	3.875	4.493
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-10.021	417
Udstedte obligationer	1.841	-20.124
Anden driftskapital	3.736	-43
I alt	-1.504	-17.084
Renteindtægter modtaget	6.152	6.458
Renteudgifter betalt	-3.486	-4.563
Betalt selskabsskat, netto	-931	-211
Pengestrømme fra driftsaktivitet	231	-15.399
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	2	2
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-4.780	-2.970
Køb af immaterielle aktiver	-180	-19
Køb af materielle aktiver	-3	-11
Salg af materielle aktiver	19	-
I alt	-4.786	-2.998
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	725	-
Udbetalt udbytte	-2.200	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	3	11
Afdrag på leasinggæld	-40	-39
I alt	-1.512	-28
Periodens pengestrømme i alt	-6.067	-18.425
Likvider primo	59.361	59.623
Valutakursregulering af likvide beholdninger	143	-195
Periodens pengestrømme i alt	-6.067	-18.425
Likvider ultimo	53.437	41.002
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	33.897	11.287
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19.540	29.715
I alt	53.437	41.002

NOTER

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	38
2. Kapital og solvens	39
3. Forretningsområder	40
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	42
5. Gebyrer og provisionsindtægter	43
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	44
7. Kursreguleringer	45
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	46
9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	49
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	50
11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	51
12. Obligationer til dagsværdi	51
13. Obligationer til amortiseret kostpris	51
14. Indlån og anden gæld	52
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	52
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	53
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	53
18. Efterstillede kapitalindskud	54
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	55
20. Oplysninger om dagsværdi	56
21. Hoved- og nøgletal i fem år	60
22. Koncernoversigt	62

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflægelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. kvartal 2021 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

Anvendt regnskabspraksis for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen er bortset fra nedenstående ændringer i forretningsområder, uændret i forhold til årsrapporten for 2020 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2020 er der ikke udstedt eller godkendt yderligere nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. kvartal 2021.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets og koncernens væsentligste risici fremgår i sin helhed af årsrapporten for 2020 (note 1).

Alle tal i delårsrapporten præsenteres i hele mio. kr., medmindre andet er angivet. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal før afrunding. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Forretningsområder

For at præsentere indtægter fra aktivitetsdrevne samarbejdsaftaler samlet er kundedrevne indtægter fra samarbejdet om Fælles Vurdering reklassificeret fra "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til indtægtslinjen "Netto gebyrindtægter" i note 3. Sammenligningstal er tilpasset.

Sammenligningstal for 1. kvartal 2020 er herudover tilpasset den i 2. kvartal 2020 foretagne organisatoriske ændring af forretningsområderne Business Banking og Corporates & Institutions.

Ændringerne påvirker ikke resultatopgørelsen, herunder totalindkomst i alt, balancen eller egenkapitalen.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Disse skøn og vurderinger foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som er forbundet med en del usikkerhed og uforudsigelighed.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps jf. omtalen i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2020.

Den nuværende delvise nedlukning af grænser og arbejdspladser, samt tendensen til en højere arbejdsløshed, betyder fortsat, at fastsættelsen af nedskrivninger på udlån er behæftet med øget usikkerhed. Dette skyldes især, at det p.t. er vanskeligt at forudsige krisens varighed og dybde og dermed effekten på kundernes økonomiske situation.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2020	31.03.2021		31.03.2021	31.12.2020
2. KAPITAL OG SOLVENS				
85.906	86.043	Regnskabsmæssig egenkapital	89.938	89.754
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-105	-96
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.789	-3.753
-	-2.339	Løbende resultat mv. for 1. kvartal 2021 ikke medregnet	-2.302	-
85.906	83.704	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	83.741	85.906
-2.200	-	Foreslået udbytte	-	-2.200
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-48	-33
-	-	Minoritetsinteresser	59	49
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-1.972	-2.099
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-19	-16
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-330	-337
-329	-329	Fradrag for egne aktier	-329	-329
-	-	Skat af periodiseret rente	-	-2
-2.529	-329	Fradrag i den egentlige kernekapital	-2.639	-4.968
83.376	83.375	Egentlig kernekapital	81.102	80.938
-	-	Hybrid kernekapital	2.268	2.232
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-51	-38
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.217	2.194
83.376	83.375	Kernekapital	83.319	83.132
-	-	Supplerende kapital	7.443	6.935
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.005	1.925
83.376	83.375	Kapitalgrundlag	92.767	91.993
317.927	318.329	Kreditrisiko	344.807	332.383
-	-	Markedsrisiko	31.522	40.128
1	1	Operationel risiko	27.244	28.109
317.928	318.330	Risikoeksponeringer i alt	403.574	400.620
Nøgletal				
26,2	26,1	Egentlig kernekapitalprocent	20,0	20,2
26,2	26,1	Kernekapitalprocent	20,6	20,7
26,2	26,1	Kapitalprocent	22,9	22,9

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 (CRR) samt forordning (EU) nr. 876/2019 om ændring af forordning (EU) nr. 575/2013 af 20. maj 2019 (CRR2).

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer den permanente buffer på 2,5% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske buffer er aktuelt 0%.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen. I 1. kvartal er indtægter fra pengeinstitutsamarbejdet om "Fælles Vurdering" reklassificeret fra "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til "Netto gebyrindtægter". Ændringen, der vedrører forretningsområdet Totalcredit Partnere, påvirker ikke det samlede resultat. Reklassifikationen udgjorde 20 mio. kr. i 1. kvartal 2020, og sammenligningstal er tilpasset.

Præsentationen tager udgangspunkt i de segmenter, der præsenteres i den interne ledelsesrapportering.

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalcredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. kvartal 2021									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	484	671	1.155	506	1.661	745	46	1	2.454
Netto gebyrindtægter	160	125	285	147	433	151	10	-10	584
Wealth Management-indtægter	112	33	145	36	181	-	356	7	544
Nettorente vedrørende kapitalisering	-18	-26	-44	-31	-75	-61	-2	24	-114
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-72	-72
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	5	56	60	147	207	-2	16	606	826
Indtægter	743	858	1.601	806	2.407	834	426	556	4.223
Omkostninger	558	286	845	170	1.015	169	205	59	1.448
Forretningsresultat før nedskrivninger	185	572	757	635	1.392	665	221	497	2.775
Nedskrivninger på udlån	-32	138	106	-115	-8	87	12	0	91
Forretningsresultat	217	433	650	750	1.400	578	209	497	2.684
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-2	127	125	112	237	-	0	-	237
Resultat før skat	215	560	775	862	1.637	578	209	497	2.920
BALANCE PR. 31.03.2021									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	171.946	220.095	392.041	253.964	646.005	691.101	11.549	-	1.348.654
Reverseudlån								36.282	36.282
Udlån til amortiseret kostpris	11.408	24.859	36.267	30.540	66.807	-	3.786	59	70.651
Aktiver fordelt på forretningsområder	183.353	244.955	428.308	284.504	712.811	691.101	15.334	36.341	1.455.588
Ikke-fordelte aktiver									205.395
Aktiver i alt									1.660.983
Passiver									
Repoindlån								3.858	3.858
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	40.110	23.446	63.556	7.194	70.750	-	13.391	1.358	85.498
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	40.110	23.446	63.556	7.194	70.750	-	13.391	5.216	89.357
Ikke-fordelte forpligtelser									1.481.688
Egenkapital									89.938
Passiver i alt									1.660.983

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål".

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erfverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1. kvartal 2020									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	470	692	1.163	474	1.637	716	41	1	2.394
Netto gebyrindtægter	155	143	298	127	425	141	10	-14	562
Wealth Management-indtægter	99	37	136	33	169	-	330	3	502
Nettorente vedrørende kapitalisering	-19	-37	-57	-36	-92	-53	-2	43	-105
Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-45	-45
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	5	-94	-89	-170	-259	1	5	-1.161	-1.414
Indtægter	710	741	1.451	428	1.879	804	384	-1.173	1.894
Omkostninger	509	280	790	167	956	175	217	71	1.420
Forretningsresultat før nedskrivninger	201	461	661	261	923	629	167	-1.244	474
Nedskrivninger på udlån	45	944	989	160	1.149	103	51	9	1.312
Forretningsresultat	155	-483	-328	101	-227	526	116	-1.253	-838
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-4	-221	-226	-194	-420	-	-1	-	-421
Resultat før skat	151	-704	-553	-93	-646	526	115	-1.253	-1.259

BALANCE PR. 31.03.2020

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.254	221.809	397.063	239.479	636.542	639.523	9.961	-	1.286.026
Reverseudlån								40.268	40.268
Udlån til amortiseret kostpris	11.360	24.547	35.907	30.139	66.046	-	3.549	167	69.761
Aktiver fordelt på forretningsområder	186.615	246.355	432.970	269.618	702.588	639.523	13.510	40.435	1.396.055
Ikke-fordelte aktiver									195.364
Aktiver i alt									1.591.419

Passiver

Repoindlån								11.755	11.755
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	34.688	20.932	55.620	6.140	61.760	-	16.528	2.239	80.526
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	34.688	20.932	55.620	6.140	61.760	-	16.528	13.995	92.282
Ikke-fordelte forpligtelser									1.415.658
Egenkapital									83.479
Passiver i alt									1.591.419

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelingsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål".

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. kvartal 2021			1. kvartal 2020		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	2.454	398	2.853	2.394	453	2.847
Udbytte af aktier mv.		55	55		24	24
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	584	-528	56	562	-486	75
Netto rente- og gebyrindtægter		-76	2.963		-9	2.947
Wealth Management-indtægter	544	-544	-	502	-502	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-114	114	-	-105	105	-
Nettointægter vedrørende fordelsprogrammer	-72	72	-	-45	45	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	826	-826	-	-1.414	1.414	-
Kursreguleringer		1.129	1.129		-1.822	-1.822
Andre driftsindtægter		367	367		346	346
Indtægter	4.223			1.894		
Omkostninger	1.448	-	1.448	1.420	-1	1.419
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.775			474		
Nedskrivning på udlån mv.	91	-	91	1.312	-	1.312
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		1	1		2	2
Forretningsresultat	2.684			-838		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	237	-237	-	-421	421	-
Resultat før skat	2.920	-	2.920	-1.259	-	-1.259

Note 4 viser sammenhængen mellem resultatpræsentationen i ledelsesberetningen (den interne præsentation), herunder præsentationen af hoved- og nøgletal samt forretningsområder og regnskabs resultatopgørelse.

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer", "Andre driftsindtægter" samt "Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder" i regnskabs resultatopgørelse. Kolonnen "Reklassifikation" omfatter som følge heraf alene bevægelser mellem den interne præsentation og resultatopgørelsen vedrørende disse regnskabsposter.

"Omkostninger" i den interne præsentation svarer til summen af regnskabs omkostninger; "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" samt "Andre driftsudgifter".

"Nedskrivninger på udlån mv." svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

Den interne præsentation er baseret på samme principper for indregning og måling som IFRS-regnskabet. Resultat før skat er således identiske.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	162	177
Corporates & Institutions	120	104
Totalkredit Partnere	248	222
Wealth Management	545	493
Koncernposter	8	14
I alt	1.082	1.010

Fordelingen af gebyrer på forretningsområder viser de forretningsområder, hvor gebyrerne indgår ved første indregning. Efterfølgende fordeles disse gebyrer, sammen med øvrige indtægter, netto til de forretningsområder, der servicerer kunderne, jf. note 3.

Nykredits omsætning består primært af nettoindtægter, der er tilknyttet poster omfattet af regnskabsstandarderne IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og IFRS 16 "Leasing". Gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9. Tilsvarende gælder for gebyrer, der er tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

Omsætning, der kan henføres til IFRS 15, består bl.a. af gebyrer fra garantier og andre forpligtende aftaler (ikke-balanceførte poster) samt omsætning, netto fra Markets-, Asset Management- og depotforretninger, hvor omsætningen indregnes ifølge de kontraktmæssige bestemmelser i de underliggende aftaler eller prislistes. Forretningsaktiviteterne medfører som udgangspunkt ikke regnskabsmæssige kontraktaktiver eller -passiver.

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

- Gebyrer tilknyttet ind- og udlåns- samt garantiaktiviteter, der er sammensat af faste gebyrer og/eller beregnet som en procentuel andel af det lånte beløb eller garantistørrelsen. Udlånsaktiviteterne omfatter bl.a. realkreditudlån. Gebyrerne indregnes på tidspunktet for transaktionen eller med faste terminer.
- Depotgebyrer er baseret på en procentuel andel af det enkelte depots størrelse og/eller faste gebyrer. Gebyrerne indregnes på faste terminer, jf. kontraktbestemmelser eller prislistes.
- Omsætning fra Markets-aktiviteter omfatter fx handel med finansielle instrumenter og indregnes samtidig med transaktionen. Omsætning i forbindelse med fx Capital Markets-transaktioner indregnes på tidspunktet, hvor ydelsen er leveret, og Nykredits forpligtelse er afviklet.
- Omsætning af Wealth Management-aktiviteter omfatter Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje, herunder private banking- og pensionsaktiviteter. Omsætningen indregnes i takt med, at de udførte services er leveret til kunderne. Omsætningen opgøres bl.a. som en procentuel andel af formue under forvaltning og administration eller i form af transaktionsgebyrer.

Omsætningen fra visse depot- og Asset Management-aktiviteter fastlægges bl.a. ud fra kursudviklingen i de underliggende forretninger, og indtjeningen kan derfor først opgøres endeligt på nærmere aftalte tidspunkter, dog senest ved regnskabsårets udgang.

Indregning af omsætning er ikke påvirket af særlige forhold, der væsentligt vil kunne påvirke størrelsen heraf eller betalingsstrømmene. Nykredit har ikke IFRS 15-forpligtelser i form af tilbagekøb og garantier mv.

Nykredit-koncernen

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. kvartal 2021	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-11	20	-31	-	-	-31
Udlån og indlån	478	-41	519	-	2	521
Reporforretninger og reverseudlån	-42	-15	-27	-	-	-27
Obligationer	-1	-	-1	-	-	-1
Efterstillede kapitalindskud	-	88	-88	-	-	-88
Andre finansielle instrumenter	35	25	10	-	-	10
I alt	460	77	383	-	2	385
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	5.352	2.965	2.387	-	129	2.515
- heraf bidrag	2.373	-	2.373	-	-	2.373
Obligationer	63	-	63	-	-192	-129
Aktier mv.	-	-	-	55	691	746
Afledte finansielle instrumenter	20	-	20	-	447	468
I alt	5.435	2.965	2.470	55	1.075	3.600
Valutakursreguleringer					51	51
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	5.895	3.042	2.853	55	1.129	4.036
Negative renteindtægter	154	154	-			
Negative renteudgifter	198	198	-			
I alt	6.247	3.394	2.853			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	375					
1. kvartal 2020						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-5	14	-19	-	-	-19
Udlån og indlån	498	-30	528	-	0	529
Reporforretninger og reverseudlån	-72	-27	-44	-	-	-44
Efterstillede kapitalindskud	-	89	-89	-	-	-89
Andre finansielle instrumenter	41	29	12	-	-	12
I alt	462	75	387	-	0	387
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	5.364	2.995	2.369	-	-4	2.365
- heraf bidrag	2.305	-	2.305	-	-	2.305
Obligationer	105	-	105	-	-755	-650
Aktier mv.	-	-	-	24	-966	-942
Afledte finansielle instrumenter	-14	-	-14	-	-262	-277
I alt	5.455	2.995	2.460	24	-1.987	497
Valutakursreguleringer					165	165
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	5.918	3.070	2.847	24	-1.822	1.049
Negative renteindtægter	263	263	-			
Negative renteudgifter	299	299	-			
I alt	6.480	3.633	2.847			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	352					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1. kvartal 2020	1. kvartal 2021	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-19.609	-15.163
-	-	2	0
-	-	-192	-755
-	-	691	-966
-	-	51	165
-	-	446	-264
-	-	1	1
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	19.738	15.159
-	-	1.129	-1.822

Nykredit-koncernen

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN)

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi 2021	Udlån, dagsværdi 2020	Udlån, amortiseret kostpris 2021	Udlån, amortiseret kostpris 2020	Kreditinstitutter 2021	Kreditinstitutter 2020	Garantier mv. ¹ 2021	Garantier mv. ¹ 2020	I alt 2021	I alt 2020
Korrektiver										
Nedskrivninger pr. 1. januar	6.652	5.365	3.012	2.526	22	28	241	137	9.928	8.056
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.086	2.252	720	736	3	13	153	62	2.962	3.062
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.936	1.173	777	500	3	8	93	51	2.810	1.732
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	127	131	78	52	-	-	-	-	206	183
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	14	14	-	-	-	-	14	14
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	0	13	-	-	-	-	-	-	0	13
Nedskrivninger i alt	6.674	6.300	2.890	2.723	22	33	300	147	9.888	9.204
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stade 1-3)	150	1079	-57	235	1	5	59	10	152	1.330
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	33	66	7	7	-	-	-	-	41	72
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-26	-23	-18	-16	-	-	-	-	-44	-38
I alt	157	1.122	-68	226	1	5	59	10	149	1.364
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	1	-7	-	-	-	-	-	-	1	-7
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-15	-	-4	-	-	-	-	-	-19	-
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-40	-44	-	-	-	-	-	-	-40	-44
Resultateffekt	103	1.070	-71	226	1	5	59	10	91	1.312

¹ Garantier mv. omfatter ikke-balanceførte poster i form af garantier og andre forpligtende aftaler.

² Ifølge samarbejdsaftalen med de samarbejdende pengeinstitutter kan Totalkredit A/S opnå modregningsadgang i provisioner i forbindelse med konstaterede tab på udlån.

Nykredit-koncernen

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT

8 b. Korrektiver fordelt på stadier 2021	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2021	1.751	2.241	2.661	450	584	2.001	70	104	67	9.928
Overførsel til studie 1	725	-725	-0	278	-276	-1	50	-49	-1	-
Overførsel til studie 2	-85	418	-333	-66	365	-299	-7	17	-10	-
Overførsel til studie 3	-3	-407	410	-0	-44	45	-0	-11	11	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	368	221	109	45	62	21	11	12	3	851
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	140	827	421	80	372	144	12	100	15	2.111
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.128	396	412	319	234	227	62	21	11	2.810
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	128	-	-	78	-	-	-	206
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Nedskrivninger i alt ultimo	1.767	2.180	2.727	467	827	1.619	74	152	74	9.888
Total ultimo		6.674			2.913			300		9.888
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				22	-	-				22
Resultateffekt for 1. kvartal 2021	-620	653	117	-194	200	-62	-39	91	7	152

2020	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2020	1.591	1.233	2.541	425	199	1.930	52	38	46	8.056
Overførsel til studie 1	113	-103	-10	43	-43	-0	10	-10	-	-
Overførsel til studie 2	-82	262	-180	-21	85	-65	-4	6	-2	-
Overførsel til studie 3	-3	-86	89	-2	-9	11	-0	-2	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	162	164	132	57	20	109	9	9	5	667
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	469	551	775	173	84	306	5	18	15	2.395
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	384	447	342	207	86	215	34	11	7	1.732
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	144	-	-	52	-	-	-	196
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Nedskrivninger i alt ultimo	1.866	1.574	2.861	468	250	2.038	39	49	59	9.204
Total ultimo		6.301			2.756			147		9.204
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				33	-	-				33
Resultateffekt for 1. kvartal 2020	247	268	564	23	17	200	-19	17	13	1.330

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2020.

Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i 12 måneder på udlån mv., der måles til amortiseret kostpris. For udlån, der måles til dagsværdi, er den initiale nedskrivning beregnet til 0 kr.

Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i aktivets løbetid.

Stadie 3 omfatter udlån mv., der er kreditforringet, hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale tilgodehavendet.

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT

8 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

31. marts 2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.287.864	48.697	18.900	1.355.462
Korrektiver ultimo	1.767	2.180	2.727	6.674
Værdi ultimo	1.286.097	46.517	16.174	1.348.788
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	94.106	13.128	2.590	109.824
Korrektiver ultimo	444	827	1.619	2.890
Værdi ultimo	93.662	12.300	971	106.933
Garantier mv.				
Garantier mv.	31.412	2.825	303	34.540
Korrektiver ultimo	74	152	74	300
Værdi ultimo	31.338	2.673	228	34.240
Ultimo 2020				
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577
Korrektiver ultimo	1.751	2.241	2.661	6.652
Værdi ultimo	1.289.324	49.869	11.732	1.350.925
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	96.628	12.201	2.951	111.781
Korrektiver ultimo	428	584	2.001	3.012
Værdi ultimo	96.200	11.618	950	108.768
Garantier mv.				
Garantier mv.	21.698	3.275	231	25.205
Korrektiver ultimo	70	104	67	241
Værdi ultimo	21.628	3.171	164	24.963

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
1. kvartal 2020	1. kvartal 2021	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	31
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	0
-	-	Periodens nedskrivninger	13
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-12
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-3
-	-	Nedskrivninger ultimo	30
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1
-944	2.340	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-
-944	2.340	I alt	1
			2

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2020	31.03.2021	Nykredit-koncernen	
		31.03.2021	31.12.2020
	10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.348.654	1.350.630
-	- Restancer og udlæg	133	295
-	- I alt	1.348.788	1.350.925
	10 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.321.486	1.262.689
-	- Nye lån	82.245	298.845
-	- Indeksregulering	8	135
-	- Valutakursregulering	-596	830
-	- Ordinære afdrag	-8.723	-32.299
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-54.569	-208.714
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.339.850	1.321.486
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-	-20
-	- I alt	1.339.850	1.321.465
-	- Regulering for renterisiko mv.	15.347	35.695
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-6.543	-6.530
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.348.654	1.350.630
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	104.697	105.515
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	29.831	26.954
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	38.209	30.901
	10 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	222	374
-	- Udlæg før nedskrivninger	43	43
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-131	-122
-	- I alt	133	295

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2020	31.03.2021	31.03.2021	31.12.2020
Mio. kr.			
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	73.176	74.152
-	- Realkreditudlån	9	10
-	- Reverseudlån	36.282	37.271
-	- Andre udlån	357	342
-	- Saldo ultimo	109.824	111.774
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	-2.890	-3.012
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	106.933	108.762
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	71.017	63.466
-	- Egne realkreditobligationer	29.175	27.847
-	- Egne virksomhedsobligationer	169	174
-	- Egen seniorgæld	8.311	8.312
-	- Andre realkreditobligationer	92.670	91.554
-	- Statsobligationer	13.257	9.929
-	- Øvrige obligationer	4.935	4.611
-	- I alt	219.534	205.892
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-71.008	-63.456
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-10	-10
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-29.175	-27.847
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-169	-174
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-8.003	-8.004
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-308	-308
-	- I alt	110.861	106.094
-	- Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	- Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	8.522	8.095
	- Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
	- Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
13. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Andre realkreditobligationer	561	176
-	- Statsobligationer	303	306
-	- Øvrige obligationer	152	154
-	- I alt	1.015	637

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2020	31.03.2021	Nykredit-koncernen 31.03.2021	31.12.2020
	14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	81.528	83.071
-	- Med opsigelsesvarsel	-	-
-	- Tidsinds kud	1.387	2.365
-	- Særlige indlånsformer	2.584	2.677
-	- Repoindlån	3.858	9.874
-	- I alt	89.357	97.987
	15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditobligationer	146.150	147.786
-	- Særligt dækkede obligationer	1.315.696	1.309.199
-	- Sikret seniorgæld	9.015	9.031
-	- I alt	1.470.861	1.466.015
-	- Modregning af egne obligationer	-108.186	-99.306
-	- I alt	1.362.675	1.366.709
	15 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	136.960	138.260
-	- Kursregulering til dagsværdi	9.190	9.525
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	146.150	147.786
-	- Egne realkreditobligationer	-29.175	-27.847
-	- I alt	116.974	119.939
-	- Heraf præemitteret	488	769
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	7.265	4.441
	15 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.309.539	1.282.909
-	- Kursregulering til dagsværdi	6.157	26.290
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.315.696	1.309.199
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-71.008	-63.456
-	- I alt	1.244.688	1.245.743
-	- Heraf præemitteret	13.741	654
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	77.623	78.479

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2020	31.03.2021	Nykredit-koncernen 31.03.2021	31.12.2020
15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
15 c. Sikret seniorgæld			
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.855	8.856
-	- Kursregulering til dagsværdi	160	175
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	9.015	9.031
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.003	-8.004
-	- I alt	1.012	1.027
16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	2.430	5.574
-	- Særligt dækkede obligationer	10	10
-	- Usikret seniorgæld	56.243	47.230
-	- Andre værdipapirer	46	45
-	- I alt	58.729	52.859
-	- Egne virksomhedsobligationer	-169	-174
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-10	-10
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-308	-308
-	- I alt	58.243	52.368
17. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Negative værdipapirbeholdninger	14.610	9.723
-	- I alt	14.610	9.723

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2020	31.03.2021	Nykredit-koncernen 31.03.2021	31.12.2020
18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
-	-	4.472	4.486
Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
-	-	6.023	6.037
Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller			
-	-	372	372
Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned.			
-	-	725	-
-	-	11.592	10.896
Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	-	-3
-	-	11.592	10.893
Efterstillede kapitalindskud i alt			
-	-	7.443	6.935
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Forenet Kredit, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit A/S som anført i koncernoversigten samt Nykredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 1. kvartal 2021 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split-metoden.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 31. marts 2021, skal følgende nævnes:

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af daterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af henholdsvis RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,8 mia. kr. pr. 31. marts 2021. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre, herunder de placerede midler.

Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdsparter, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindsud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv.

Nykredit Realkredit har ydet lån for 2,0 mia. kr. i form af supplerende kapital (Tier 2) til Nykredit Bank A/S.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og andre selskaber:

LR Realkredit A/S er pr. 1/1-2021 fusioneret ind i Nykredit Realkredit A/S.

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

Koncernens aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en anerkendt handelsplads.

Obligationer til dagsværdi henføres til noterede priser, såfremt der har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste to handelsdage forud for balancen dagen. Såfremt der ikke observeres noterede priser i dette tidsrum, henføres beholdningen til observerbare input.

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på senest noterede pris på et ikke-aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste to handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsf forhold, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt Credit Valuation Adjustment-regulering (CVA-regulering), hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen på derivater med positive markedsværdier er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx Main, men er også baseret på egne data, for så vidt angår kunder uden værdiforringelse i de laveste ratingklasser, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnet til beregning af kreditrisiko på disse kunder. Endelig foretages der beregninger for at simulere en evt. fremtidig eksponering på renteswaps, og såfremt disse beregninger medfører en øget CVA, bliver disse medtaget i værdireguleringen.

Endvidere inkluderes en såkaldt Funding Valuation Adjustment (FVA-regulering) ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der bl.a. er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 413 mio. kr. pr. 31. marts 2021 (ultimo 2020: 496 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. marts 2021 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 114 mio. kr. (ultimo 2020: 119 mio. kr.). For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 12 mio. kr. ultimo marts 2021 (ultimo 2020: 161 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsmetoder.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker i henhold til IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af forventede kredittab på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 145 mio. kr. pr. 31. marts 2021 efter værdiregulering (ultimo 2020: 37 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 73 mio. kr. pr. 31. marts 2021 (ultimo 2020: 1.843 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 54 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. marts 2021 udgjorde andelen således 0,2% (ultimo 2020: 0,2%). Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% (ultimo 2020: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 3,5 mia. kr. (ultimo 2020: 3,3 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 352 mio. kr. pr. 31. september 2021 (0,39% af egenkapitalen pr. 31. marts 2021), (ultimo 2020: 329 mio. kr., svarende til 0,37% af egenkapitalen).

Overførsler mellem kategorierne

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til anden kategori, er dagsværdien ved årets begyndelse. For så vidt angår renteswaps, hvor dagsværdien reguleres til 0 kr. som følge af kreditrisikjusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2021 og 2020 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 31. marts 2021 er der for finansielle aktiver overført 12,2 mia. kr. (ultimo 2020: 10,8 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 1,1 mia. kr. (ultimo 2020: 7,6 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,6 mia. kr. (ultimo 2020: 0,0 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,5 mia. kr. (ultimo 2020: 0,0 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. marts 2021 udgjorde dette beløb 2,1 mia. kr. (ultimo 2020: 1,2 mia. kr.).

Der har ikke været overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Ikke-observerbare input.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet)

31. marts 2021

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	14.944	95.917	-	110.861
- aktier målt til dagsværdi over resultatopførelsen	4.004	-	3.376	7.380
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	20	19.370	107	19.496
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.348.788	-	1.348.788
- domicilejendomme	-	-	39	39
I alt	18.968	1.464.075	3.522	1.486.564
Procentuel andel	1,3	98,5	0,2	100,0
Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	7.831	6.779	-	14.610
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	41	10.700	-	10.741
- udstedte obligationer til dagsværdi ¹	1.361.653	1.022	-	1.362.675
I alt	1.369.525	18.500	-	1.388.025
Procentuel andel	98,7	1,3	-	100,0
Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	58	3.199	37	3.293
Værdiregulering indregnet i resultatopførelsen	0	131	73	204
Periodens køb	-	72	-	72
Periodens salg	-19	-26	-4	-48
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	362	362
Overført til Noterede priser og Observerbare input ³	-	-	-362	-362
Reklassifikation til andre aktiver	-	-	-	-
Dagsværdi ultimo, aktiver	39	3.376	107	3.522

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

² Overføres fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

³ Overføres til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet), fortsat

31. december 2020

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	21.810	84.284	-	106.094
- aktier målt til dagsværdi over resultatopførelsen	3.847	-	3.199	7.046
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	35	22.292	37	22.364
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.350.925	-	1.350.925
- domicilejendomme	-	-	58	58
I alt	25.692	1.457.501	3.293	1.486.486
Procentuel andel	1,7	98,1	0,2	100,0

Finansielle forpligtelser:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.115	6.607	-	9.723
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	36	11.988	-	12.024
- udstedte obligationer til dagsværdi ¹	1.366.699	10	-	1.366.709
I alt	1.369.850	18.605	-	1.388.455
Procentuel andel	98,7	1,3	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	75	2	3.014	1.033	4.124
Værdiregulering indregnet i resultatopførelsen	4	-	252	-385	-129
Årets køb	0	-	147	-	147
Årets salg	-22	-2	-215	-117	-355
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	1	373	375
Overført til Noterede priser og Observerbare input ³	-	-	-	-868	-868
Reklassifikation til "Andre aktiver"	-	-	-	-	-
Dagsværdi ultimo, aktiver	58	-	3.199	37	3.293

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

² Overføres fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

³ Overføres til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.853	2.847	2.676	2.682	2.905
Netto gebyrindtægter mv.	110	99	-133	-97	-51
Netto rente- og gebyrindtægter	2.963	2.947	2.543	2.585	2.855
Kursreguleringer	1.129	-1.822	540	443	1.242
Andre driftsindtægter	367	346	323	217	44
Udgifter til personale og administration	1.323	1.308	1.128	1.134	1.095
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	80	75	70	26	46
Andre driftsudgifter	46	35	32	37	40
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	91	1.312	219	-8	-21
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	2	1	1	4
Resultat før skat	2.920	-1.259	1.959	2.057	2.985
Skat	535	-377	329	382	626
Periodens resultat	2.386	-882	1.629	1.675	2.359
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	-	-	-2
Balance i sammendrag ultimo	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2017
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53.437	41.002	37.744	37.589	40.240
Realkreditudlån til dagsværdi	1.348.654	1.286.026	1.217.330	1.168.690	1.133.497
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	70.285	69.389	60.723	57.128	56.254
Obligationer og aktier mv.	118.241	117.662	105.368	88.272	103.043
Øvrige aktiver	70.365	77.340	67.528	66.386	57.185
Aktiver i alt	1.660.983	1.591.419	1.488.693	1.418.065	1.390.219
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.221	22.705	21.653	24.630	17.885
Indlån og anden gæld	89.357	92.282	100.310	87.390	67.733
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.362.675	1.308.146	1.215.506	1.169.922	1.146.919
Efterstillede kapitalindskud	11.592	11.011	11.034	10.944	11.010
Øvrige passiver	94.201	73.795	61.508	49.205	73.379
Egenkapital	89.938	83.479	78.681	75.974	73.293
Passiver i alt	1.660.983	1.591.419	1.488.693	1.418.065	1.390.219
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	9.479	6.792	6.210	6.376	7.185
Andre forpligtende aftaler	19.147	29.541	17.773	8.381	5.901
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	22,9	23,0	22,7	22,6	23,9
Kernekapitalprocent	20,6	20,8	20,9	20,7	20,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	3,3	-1,5	2,5	2,7	4,1
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,7	-1,1	2,1	2,2	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone	2,9	0,5	2,4	2,7	3,6
Valutaposition, %	0,0	0,4	0,3	0,4	0,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	16,2	16,7	16,7	16,6	16,6
Periodens udlånsvækst, %	1,2	1,5	0,9	1,4	0,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,09	0,02	-0,00	-0,00
Afkastningsgrad	0,14	-0,06	0,11	0,12	0,17

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56 i årsrapporten for 2020.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal	1. kvartal
	2021	2020	2019	2018	2017
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	-0	-0	-0	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	-0	-0	-0	-0
Udgifter til personale og administration	2	4	2	6	3
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.340	-944	1.573	1.625	2.289
Resultat før skat	2.338	-948	1.571	1.619	2.286
Skat	-0	-1	-1	-1	-0
Periodens resultat	2.339	-947	1.572	1.620	2.287
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2017
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38	17	48	85	-
Øvrige aktiver	14	15	17	16	5
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	86.034	79.585	74.848	72.145	69.478
Aktiver i alt	86.086	79.617	74.913	72.246	69.483
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16	33	32	43	2
Øvrige passiver	27	13	30	40	7
Egenkapital	86.043	79.571	74.851	72.163	69.474
Passiver i alt	86.086	79.617	74.913	72.246	69.483
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,1	26,9	26,4	26,4	26,1
Kernekapitalprocent	26,1	26,9	26,4	26,4	26,1
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,7	-1,2	2,1	2,2	3,3
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,7	-1,2	2,1	2,2	3,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1.505,6	-261,3	769,7	254,1	810,0
Afkastningsgrad	2,72	-1,19	2,10	2,24	3,29

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56 i årsrapporten for 2020.

Nykredit-koncernen

22. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. marts 2021	Periodens resultat 2021	Egenkapital pr. 31. marts 2021	Årets resultat 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020
Nykredit A/S (moderselskab), København, h)	-	2.339	86.043	5.420	85.906
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	2.378	89.824	5.652	89.678
Totalkredit A/S, København, a)	100	527	34.984	2.085	32.506
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	710	26.696	1.610	25.986
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	54	1.325	192	1.271
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	35	974	82	939
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)	75	-2	210	44	211
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	31	100	96	169
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	10	604	31	586
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	0	23	4	71
LR Realkredit A/S, København, a) (fusioneret med Nykredit Realkredit A/S pr. 1/1-2021)	-	-	-	80	-
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h) (opløst)	-	-	-	24	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d) (opløst)	-	-	-	6	-
Greve Main A/S, København, d) (opløst)	-	-	-	2	-

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført i den rækkefølge, hvori datterselskaberne indgår i koncernregnskabet.

Alle bank- og realkreditinstitutter, der er undergivet nationale finanstillsyn, er genstand for lovpligtige kapitalkrav. Disse kapitalkrav kan begrænse koncerninterne faciliteter og udbyttebetalinger.

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.831	7.696	2.920	535	-

¹ For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) Investeringsforvaltningsselskab
- g) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Nykredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a. Regnskab for Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit Realkredit A/S kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V