

Nykredit- koncernen



Årsrapport 2021

Nykredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
www.nykredit.com
CVR-nr. 12 71 92 48

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2	REGNSKAB	51
Forord	3	Resultatopgørelse	51
Nykredits forretningsmodel	4	Opgørelse af totalindkomst	52
Hoved- og nøgletal	5	Balance	53
Nykredits strategi	6	Egenkapitalopgørelse	55
Winning the Double 2.0	6	Pengestrømsopgørelse	57
Regnskabsberetning	10	Noter	58
Udvikling i 2021	10	LEDELSESBERETNING, FORTSAT	153
Forventninger til 2022	13	Finanskalender 2022	153
Særlige regnskabsmæssige forhold	13	Ledelseshverv	154
Øvrige forhold	13		
Væsentlige risici	14		
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	14		
Forretningsområder	15		
Banking	16		
Totalkredit Partnere	19		
Wealth Management	22		
Koncernposter	25		
Kapitalgrundlag, funding og likviditet	26		
Egenkapital og kapitalgrundlag	26		
Funding og likviditet	28		
Kreditrisiko	33		
Realkreditudlån	36		
Bankudlån	38		
Organisation og ledelse	39		
Organisation og ansvarsfordeling	39		
Corporate governance	40		
Aflønningsforhold	41		
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	42		
Selskabsoplysninger	43		
Koncerndiagram	44		
Alternative resultatmål	45		
PÅTEGNINGER	46		
Ledelsespåtegning	46		
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	47		

FORORD

2021 blev endnu et år præget af den globale pandemi. Et år, hvor vi kortvarigt oplevede et mere normalt samfund og hverdag, men som både i Danmark og resten af verden sluttede, hvor det begyndte, med høje smittetal og nye nedlukninger. Året sluttede også med en spirende optimisme og tro på, at hverdagen, som vi kender den, er ved at vende tilbage.

Selvom 2021 var endnu et år præget af omskiftelighed og konstante forandringer, står Nykredit stadig stærkt. Vi fremlægger i dag et resultat, som overgår vores forventninger, og som tilmed er det bedste nogensinde for Nykredit-koncernen. Vi skylder en stor tak til Nykredits medarbejdere, der igen i år har leveret en stor indsats under omskiftelige vilkår.

Det meget tilfredsstillende resultat bunder bl.a. i, at Nykredits forretning på tværs af koncernen har fortsat de seneste års fremgang. I 2021 kunne vi igen byde velkommen til mange nye kunder i både Nykredit Bank og Totalkredit. Vi er glade for at kunne vise kunder i hele landet fordelene ved vores særlige ejerskab, der giver os mulighed for at dele fremgangen med kunderne i både Totalkredit og Nykredit bl.a. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og en række unikke ForeningsFordele.

Det hører med til det samlede billede af regnskabsåret 2021, at rekordresultatet også bunder i forhold, der ligger udenfor vores påvirkning. Vi har forvaltet egenbeholdningen godt, men vi er også blevet hjulpet på vej af medvind på markederne. Det samme gælder på derivater, hvor renteutviklingen har været gunstig. Kreditkvaliteten er også stærk, hvilket først og fremmest skyldes godt kredithåndværk over flere år, men også en dansk økonomi i god gænge. Den kombination har bl.a. betydet lave nedskrivninger i kølvandet på covid-19. Vi har dog fortsat hensættelser til covid-relaterede tab. Vi kan ikke forvente den slags medvind fra både markeder og økonomi fremover, og derfor er forventningerne til resultatet i 2022 også lavere end det, vi har realiseret i 2021.

Winning the Double 2.0. udstikker den strategiske retning

I 2019 opdaterede vi i Nykredit vores strategi Winning the Double. Det er fortsat vores strategiske pejlemærke. De tre overordnede målsætninger i strategien er:

- Vi vil udbygge Nykredits position på bankområdet gennem flere helkundeforhold
- Vi vil fremtidssikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering i Danmark
- Vi vil være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

Vækst og kundetilgang i Nykredit Bank

2021 blev endnu et år med markant vækst og kundetilgang i Nykredit Bank. Samtidig oplevede vi også en markant vækst i formue under forvaltning. Særligt i Sparinvest, der er en del af Nykredit Wealth Management, har der været stor vækst. I Sparinvest er formuen under forvaltning vokset med 39% i 2021. Det skyldes ikke mindst et godt samarbejde med vores partnere i Sparinvest.

Fremgangen i Nykredit Bank deler vi bl.a. gennem vores fordelsprogram ForeningsFordele, som vi lancerede i begyndelsen af 2021. I begyndelsen af 2022 kunne vi som en del af programmet give 95 mio. kr. tilbage til kunderne i KundeRabat.

Totalkredit sikrer udlån i hele Danmark

I Totalkredit er der fortsat vækst og kundetilgang i hele landet. Det viser sig i stigende udlån i 2021 i 97 ud af landets 98 kommuner. Det er vi stolte af. Det kan lade sig gøre, fordi de samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit er til stede med god, lokal rådgivning i hele landet. De kan samtidig tilbyde kunderne de laveste bidragsbetalinger på de mest populære lån nu og her.

I 2021 blev Totalkredits lån endnu en gang anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som det billigste realkreditlån på markedet. Det skyldes bl.a. KundeKroner, som vi kan give kunderne, fordi vi er ejet af en forening – Forenet Kredit. Vi arbejder fortsat på at videreudvikle Totalkreditsamarbejdet til gavn for både kunder, partnere og Nykredit-koncernen.

Vi gør det nemmere at træffe grønne valg

Det er en vigtig målsætning, at Nykredit skal være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed. Den grønne omstilling er ét af de områder, hvor vi ønsker at gøre en forskel. Nykredit-koncernen har allerede nedbragt vores egen CO₂-udledning markant. Så den største forskel kan vi gøre sammen med vores kunder.

Et grønt tilskud fra vores hovedejers Forenet Kredit på 200 mio. kr. har givet os en unik mulighed for at lancere produkter, som gør det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg. I 2021 har kunderne for alvor taget de grønne produkter til sig, ligesom vi også har lanceret nye grønne initiativer i løbet af året. Det gælder inden for både Totalkredit og Nykredit Bank – og vi har i dag grønne tilbud inden for både privat- og erhverv, landbrug og investering.

I 2021 har vi bl.a. gjort det muligt for vores privatkunder, der investerer i vores svanemærkede fonde, at slippe for kurtag. Almene boligforøninger kan få rabat på grønne byggelån til nybyggeri og energirenovering. Landbrugskunder kan få gebyrfrigørelse på jordudtag og Grøn Maskinleasing. I Totalkredit tilbyder vi rabat på Energitjek og et kontant tilskud på 10.000 kr. til kunder, der vælger at udskifte deres oliefyr til en varmepumpe.

Vi fortsætter med at give penge tilbage til vores kunder

I Nykredit giver vi vores kunder del i fremgangen og har i 2021 givet over 1.700 mio. kr. tilbage til boligejere, virksomheder og landmænd i form af bl.a. KundeKroner og ErhvervsKroner. Med udgangspunkt i det meget tilfredsstillende resultat for 2021 og den stærke kapitalposition indstilles det til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler ordinært udbytte på 4.350 mio. kr. Forenet Kredits andel vil være 3.432 mio. kr.

Med venlig hilsen



Merete Eldrup
Bestyrelsesformand



Michael Rasmussen
Koncernchef

NYKREDITS FORRETNINGSMODEL

KONCERNSTRATEGI

Samfundsansvar er én af tre målsætninger i Nykredit-koncernens strategi



FORRETNINGSSTRATEGIER

Målsætningen om samfundsansvar er integreret i forretningsstrategierne for koncernens tre hovedforretningsområder



STRATEGI FOR SAMFUNDSANSVAR

Strategi for samfundsansvar udmønter målsætningen i prioriterede indsatser på tværs af forretningsområder og stabsfunktioner. Indsatserne er organiseret i tre hovedtemaer



HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2021	2020	2019	2018	2017
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT					
Netto renteindtægter	9.978	9.780	9.344	9.226	9.006
Netto gebyrindtægter ¹	2.406	2.438	2.763	1.951	2.470
Wealth Management-indtægter	2.324	1.950	1.610	1.361	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-484	-421	-352	-356	-360
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ²	-414	-203	-358	-248	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ¹	2.718	1.026	1.649	89	1.492
Indtægter	16.529	14.569	14.656	12.023	14.010
Omkostninger	6.349	5.773	5.347	4.890	5.067
Forretningsresultat før nedskrivninger	10.179	8.796	9.308	7.133	8.944
Nedskrivninger på udlån	-115	2.272	994	380	379
Forretningsresultat	10.295	6.524	8.314	6.753	8.564
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	432	258	-112	280	1.517
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	0	-2	564	-	-
Resultat før skat	10.727	6.780	8.766	7.033	10.081
Skat	1.862	1.116	1.340	1.242	2.025
Årets resultat	8.865	5.664	7.427	5.792	8.056
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	0	0	0	0	-6
Anden totalindkomst, øvrige poster	-19	-26	22	-7	1
Årets totalindkomst	8.847	5.638	7.449	5.785	8.051
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	153	233	233	233	233
Minoritetsinteresser	45	21	-1	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.294	59.361	59.623	29.691	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.382.551	1.350.630	1.287.370	1.193.667	1.163.879
Bankudlån eksklusive reverseudlån	74.513	71.140	65.466	60.566	55.744
Obligationer og aktier	92.955	113.776	115.690	99.444	102.125
Øvrige aktiver	78.161	70.852	82.171	64.608	56.967
Aktiver i alt	1.673.474	1.665.759	1.610.319	1.447.976	1.426.746
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.917	14.611	13.914	15.692	13.319
Indlån eksklusive repoindlån	92.684	88.113	85.374	76.918	75.914
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.362.926	1.366.709	1.336.414	1.196.229	1.179.093
Efterstillede kapitalindskud	10.737	10.893	11.004	11.011	10.942
Øvrige passiver	98.615	95.678	79.246	68.243	68.707
Egenkapital	93.595	89.754	84.366	79.883	78.770
Passiver i alt	1.673.474	1.665.759	1.610.319	1.447.976	1.426.746
NØGLETAL					
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ³	13,4	8,6	12,4	10,2	14,4
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ⁴	9,9	6,6	9,3	7,5	10,9
Omkostninger i % af indtægter	38,4	39,6	36,5	40,7	36,2
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.601	9.906	8.033	8.184	7.915
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	0,15	0,07	0,03	0,03
Kapitalprocent	23,4	22,9	22,4	23,5	23,9
Egentlig kernekapitalprocent	20,6	20,2	19,5	21,0	20,6
Solvensbehov, %	11,2	11,0	10,9	10,0	10,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.907	3.799	3.515	3.382	3.505

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" side 45.

³ "Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital samt minoritetsinteresser.

⁴ "Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital" viser resultat i forhold til egenkapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital samt minoritetsinteresser.

NYKREDITS STRATEGI

WINNING THE DOUBLE 2.0

Nykredits koncernstrategi er Winning the Double 2.0. Strategien bygger på ambitionen om at sikre koncernen en stærkere strategisk robusthed i form af flere helkunder blandt boligejere, Private Banking-, erhvervs- og landbrugskunder samt et stærkt Totalkredit-partnerskab. Hertil kommer en eksplicit ambition om at være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

Samlet set er der fastlagt tre overordnede strategiske målsætninger:

1. Udbygge positionen på bankområdet gennem flere helkundehold
2. Fremtidssikre positionen som markedsleder inden for boligfinansiering
3. Være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

For at lykkes med alle tre målsætninger satser vi på fælles udvikling med Totalkredit- pengeinstitutterne. I 2014 bestod samarbejdets eneste produkttilbud af tolagsbelåning. I dag indeholder samarbejdet et bredt og konkurrencedygtigt produktudbud på tværs af realkreditfinansiering, formue, pension, forsikring, digitale tilbud og bæredygtige løsninger. Hertil kommer en række fælles løsninger, og det er fortsat ambitionen at udbygge vores tætte partnersamarbejde i Totalkredit, der samlet set udgør et unikt og stærkt distributionsnetværk med højt lokalt kendskab i alle dele af Danmark. I en tid med stort pres på den finansielle sektors omkostninger og bredere forretningsmodel er der et stadigt stærkere rationale i at udnytte skalafordelene i samarbejdet ved at satse på fælles udvikling – herunder udvikling af fælles infrastruktur og procesforbedringer til gavn for såvel kunder som pengeinstitutter. Udviklingen siden 2014 har vist styrken i at tænke fælles først, hvilket bekræfter behovet for at fastholde og fortsat udvikle samarbejdet.

Nykredits hovedaktionær Forenet Kredit ønsker, at det overskud, de får fra Nykredit-koncernen, skal komme kunderne til gode via ForeningsFordele. Med ForeningsFordele har vi skabt et stærkt udgangspunkt for vores tre overordnede målsætninger, og i 2021 har vi samlet udbetalt mere end 1.700 mio. kr. til kunderne i Nykredit og Totalkredit. ForeningsFordele har siden 2017 udmøntet sig i KundeKroner til alle kunder med et realkreditlån i Totalkredit og er sidenhen udbygget med ErhvervsKroner til alle erhvervs-kunder med et realkreditlån i Nykredit og Totalkredit. Hertil kommer en række rabatter og tilskud til helkunder i Nykredit Bank samt bæredygtige løsninger til kunder på tværs af Nykredit og Totalkredit.

Den strategiske udvikling i 2021

Winning the Double 2.0 har bragt Nykredit stærkt igennem covid-19-pandemien i 2021, hvor vi har formået at fastholde vores forretningsmæssige fokus på at forfølge vores strategiske retning samtidig med, at vi har været med til at understøtte kunderne i en tid præget af covid-19.

Til trods for en fortsat usikkerhed som følge af covid-19 har den underliggende forretning i Nykredit-koncernen vist en positiv og tilfredsstillende udvikling i 2021. Siden udgangen af 2020 har flere kunder valgt Nykredit til, og vi har vækst på både realkreditlån og bankudlån. Koncernen går således ud af året med en stærk position, hvor koncernens image er stærkt, og hvor både vores kunders og medarbejderes tilfredshed er fastholdt på et højt niveau. Samlet set giver

dette Nykredit-koncernen et stærkt ståsted for yderligere fremgang i 2022.

På baggrund af Nykredits aktuelle forretningsmomentum og stærke markedsposition er det besluttet yderligere at accelerere ambitionerne i Winning the Double 2.0 henover de kommende år. Det vil vi gøre gennem kundevedtatte forretningsstrategier på tværs af Nykredits målsætninger. Hertil er der afsat en pulje, der skal investeres i digitalisering og effektivisering rettet mod forretningsnære prioriteter.

Som et centralt element i Winning the Double 2.0 har 2021 også været året, hvor Nykredit satte strøm til det nye forsikrings-samarbejde med Privatsikring. Den nye aftale betyder, at Nykredit sammen med vores partnere nu kan tilbyde vores bankkunder markedsledende forsikringsprodukter gennem forsikrings-selskabet Codan, der ejer Privatsikring. Aftalen er et centralt eksempel på, hvordan vi ønsker at udvide og styrke samarbejdet med Totalkredit-pengeinstitutterne. Den nye aftale er således til gavn for både kunder, partnere, Codan og Nykredit og viser styrken i, når Nykredit og Totalkredit-pengeinstitutterne slår kræfterne sammen. Et andet eksempel herpå er Nykredits etablering af en ny fond, der skal understøtte regionale og lokale partnerbanker i at leve op til NEP-kravet. Et krav, som på sigt kan svække partnerbankernes muligheder for at øge forretningsomfanget.



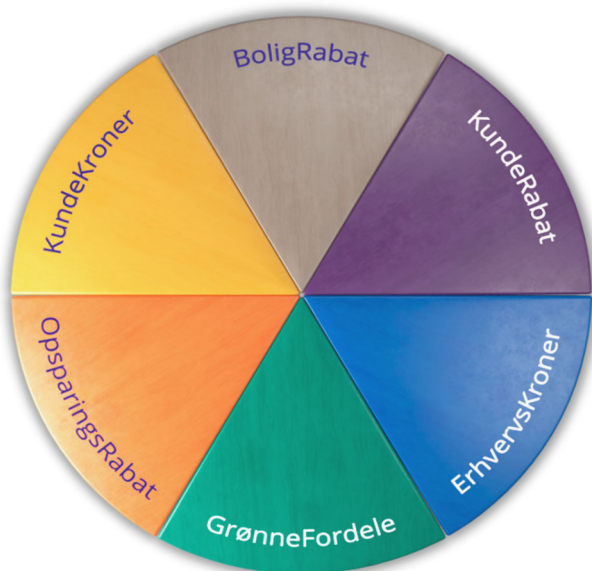
Helkundefokus

Koncernens ambition om at udbygge Nykredits position på bankområdet har i 2021 resulteret i både kundetilgang og stigende forretningsomfang på privat- og erhvervsområdet.

Som led i at udbygge positionen på bankområdet er der gennemført og planlagt en række initiativer gennem året. Heriblandt har vi lanceret "Hele Danmarks danske erhvervsbank" med en bedre betjening af og større fokus på koncernens erhvervs-kunder. På privatområdet har vi styrket vores kundetilbud med introduktionen af ForeningsFordele, som udbygger vores stærke fordelsprogram med en række nye fordele for kunderne. Som en del af dette har Nykredit endnu en gang forbedret det samlede værditilbud til både privat- og erhvervs-kunder med en række nye, grønne produkter og initiativer, der skal gøre det nemmere for kunderne at foretage de grønne valg.

Forretningsudviklingen har desuden været præget af digital udvikling til både koncernens privat- og erhvervskunder. Nykredits rådgivningsplatform er blevet videreudviklet med ambitionen om at løfte kundeoplevelsen gennem et mere moderne og intuitivt system, der kan understøtte og supplere den personlige rådgivning.

Med integrationen af Sparinvest har vi styrket Nykredits i forvejen stærke position på det danske marked for formue- og kapitalforvaltning. Købet af Sparinvest understreger koncernens strategiske ambitioner for Wealth Management-området og er samtidig endnu et tiltag, der udvider samarbejdet med pengeinstitutter i Totalkredit. Senest har vi sammen med en række pengeinstitutter lanceret Investeringskonto FRI, som er resultatet af den udviklingskraft, der ligger i fælles løsninger. Wealth Management-området er endnu en gang blevet anerkendt gennem både nationale og internationale priser, herunder har danskerne for femte år i træk kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Prosperas årlige undersøgelse.



Styrket Totalkredit-samarbejde

Som beskrevet er partnersamarbejdet med Totalkredit- pengeinstitutterne er i 2021 blevet udvidet og styrket yderligere. Partnertilfredsheden er fastholdt på niveau med 2020, som var det højeste nogensinde. Et vigtigt element i Totalkredits vækst er en stærk distributionskraft på tværs af landet, som understøtter, at Totalkredit har haft udlånsvækst i størstedelen af Danmark i 2021. Totalkredit Erhverv har over det seneste år udvidet distributionsnetværket med flere pengeinstitutter, og væksten i udlånet har været tilfredsstillende.

Totalkredit er for anden gang i træk kåret som billigst i Forbrugerrådets Tænk Penge og tildelt stemplet "Tænk Anbefaler". Det viser styrken i at være foreningsejet, da KundeKroner bidrager til at sikre gode og konkurrencedygtige produkter. Totalkredit har ligeledes den højeste kundetilfredshed blandt realkreditinstitutter.

På produksiden lancerede Totalkredit i starten af 2021 FastRente+, som er et nyt produkt med fast rente og 30 års afdragsfrihed. Kunderne har udvist stor interesse for FastRente+, og produktet har vist

en tilfredsstillende udvikling. Derudover er Totalkredit EnergiTjek blevet lanceret, hvilket hjælper kunderne med energioptimeringer af deres bolig.

Totalkredits udviklingsfokus er fortsat præget af digitale satsninger, hvor Ny Realkredit Platform (NRP) og Mit Hjem udgør de bærende elementer i at sikre moderne digitale processer, der møder kundernes og pengeinstitutternes behov. NRP er et fælles udviklingsprogram mellem Totalkredit, pengeinstitutterne og datacentralerne, hvor det er ambitionen at effektivisere processer og sikre gode kundeoplevelser gennem stærkere digitale løsninger. Pengeinstitutterne har med stor tilfredshed taget NRP i brug i forbindelse med låneomlægningssager og den næste store låneproces, der vil blive udrullet, er ejerskifte. Mit Hjem er et digitalt boligunivers, som i 2021 er lanceret i pengeinstitutternes netbanker, ligesom det nu er muligt for alle at logge ind via MitHjem.dk. Mit Hjem vil i 2022 løbende blive udvidet med flere funktioner og brugermuligheder.

Samfundsansvar

Nykredits arbejde med samfundsansvar er detaljeret beskrevet i Rapport om samfundsansvar 2021, som findes på nykredit.com/samfundsansvar. Rapporten udgør vores:

1. Rapportering til FN's Global Compact, som Nykredit har været tilsluttet siden 2008
2. Rapportering på FN's Principles for Responsible Banking, som vi skrev under på, da principperne blev grundlagt i 2019
3. Redegørelse om samfundsansvar, jf. § 135b i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
4. Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. § 135a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
5. Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik, jf. §135d i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Rapport om samfundsansvar 2021 suppleres af vores Sustainability Fact Book 2021, som ligeledes kan findes på nykredit.com/samfundsansvar. Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.com/corporategovernance.

Nykredit har i 2021 – med afsæt i målsætningen om at være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige virksomhed – fortsat arbejdet med at integrere samfundsansvar og bæredygtighed dybere i organisationen, herunder forretningsstrategierne for koncernens hovedforretningsområder. Målsætningen er omsat til nye konkrete tiltag og produkter til gavn for samfundet og kunderne.

Koncernens strategiske fokus, når det gælder samfundsansvar er at bidrage til udvikling i hele Danmark, bidrage til et grønnere Danmark og have en ansvarlig forretningspraksis. Det er illustreret i figuren nedenfor og understøttes af Nykredits samfundsløfte:

"Vi vil være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. I gode og dårlige tider. Vi vil gøre, hvad vi kan, for at skabe et grønnere Danmark for vores børn og de kommende generationer."

Det er en afgørende del af vores samfundsansvar, at vi kan sikre adgang til billig, sikker finansiering i alle egne af landet.

Muligheden for formidling af realkreditlån er vigtig for danske pengeinstitutter, da boligfinansiering ofte er en fundamental del af deres forretningsmodel og efterspurgt af kunderne. Totalkredit-samarbejdet sikrer, at der udbydes gode realkreditprodukter landet over gennem partnerinstitutternes omfattende filialnetværk. Det er med til at styrke konkurrencen og diversiteten i den danske banksektor.

Vores partners stærke lokale forankring giver indsigt i deres lokalområder, hvormed de kan tage lokale hensyn og understøtte en positiv udvikling både gennem udlån og involvering i lokalsamfundet. Partnerskabet udgør grundlaget for, at Nykredit som koncern har stort udlån i landdistrikterne.

Klimaudfordringen udgør fortsat en fundamental og global samfundsudfordring, og Nykredit har i 2021 arbejdet videre med at bidrage med løsninger der, hvor vi kan gøre den største forskel.

Vi arbejder på at nedbringe udledningen fra vores egen drift og fra vores udlån og investeringer, så de bidrager til Paris-aftalen og den danske klimalovs 2030-målsætning. Vi opgør CO₂-aftrykket af vores udlån og investeringer med afsæt i Finans Danmarks manual for CO₂-aftryk for at sikre transparens og for at sikre, at vi sætter ind der, hvor klimapåvirkningen er størst.


Konkret har Nykredit-koncernen besluttet, at vores rådgivning, produkter og løsninger skal gøre det nemmere og billigere for kunderne at træffe grønne valg. Et grønt tilskud på 200 mio. kr. fra vores hovedejer i Forenet Kredit til brug for grønne initiativer i Nykredit og Totalkredit har givet unikke muligheder for at hjælpe vores kunder på vej i den grønne omstilling. I 2021 har kunderne for alvor taget de første af disse produkter til sig. Det gælder bl.a. Grønt Boliglån og Grønt Billån i Nykredit og et Farvel til oliefyret i Totalkredit.

Samtidig har koncernen i 2021 lanceret nye tiltag med tilskud, der gør det:

- billigere at investere bæredygtigt for privatkunder
- billigere at bygge grønt eller energirenovere i den almene sektor
- nemmere at udtage lavbundsjord for landmænd.


Hovedtemaer og prioriterede indsatser

UDVIKLING I HELE DANMARK – TIL HVER EN TID




Udvikling i hele Danmark
Vi vil gennem vores udlånspraksis og nye initiativer opfylde vores løfte til samfundet om at være til stede og bidrage til udvikling i hele Danmark - både i gode og dårlige tider.


ET GRØNNERE DANMARK




Bæredygtige boliger
Vi vil bidrage til at reducere energiforbrug og udledning af drivhusgasser fra private boliger ved at udvikle rådgivning og produkter, der får flere boligejere til at investere i sunde og energieffektive boliger.



Bæredygtige virksomheder og ejendomme
Vi vil bidrage til bæredygtig udvikling hos virksomheder, boligorganisationer og ejendomsinvestorer gennem rådgivning og finansiering af klimavenligt bygget samt udvikling af grønne løsninger og tiltag, der kan reducere energiforbrug og udledning af drivhusgasser.










Bæredygtige landbrug
Vi vil bidrage til bæredygtig udvikling i det enkelte landbrug og udvikle vores rådgivning og produkter, så vi understøtter, at landbruget træffer bæredygtige og klimavenlige valg.



Bæredygtige investeringer
Vi vil udvikle løsninger, der kan hjælpe flere kunder til at investere deres penge bæredygtigt.

ANSVARLIG FORRETNINGSPRAKSIS

 <p>Ansvarlig forretningsførelse</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Sund og åben virksomhedskultur (conduct management) ■ Ansvarlig rådgivning af kunder ■ Ansvarlige produkter og tjenesteydelser ■ Anti-korruption 	 <p>Indsats mod finansiel kriminalitet</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Bidrage til indsatsen for at forebygge og stoppe hvidvask, terrorfinansiering og skatteunddragelse 	 <p>Persontata, IT-sikkerhed og dataetik</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Sikker behandling af kundedata ■ IT-sikkerhed 	 <p>Et grønnere Nykredit</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Reduktion af energiforbrug og CO₂-udledning ■ Genanvendelse og reduktion af affaldsmængde 	 <p>Ansvarligt indkøb</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Undgå brud på menneskerettigheder og korruption i leverandørkæden 	 <p>Medarbejderforhold</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Medarbejderfredshed ■ Kompetenceudvikling ■ Arbejdsmiljø 	 <p>Diversitet og inklusion</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Kvinder i ledelse og bestyrelser ■ Ligeløn
--	---	---	--	---	---	---

Nykredit-koncernen arbejder sammen med landbrugserhvervet om deres grønne omstilling og har i 2021 bl.a. uddannet landbrugsrådgiverne i bæredygtighed og forlænget vores billige finansiering af grøn teknologi. Nykredits hovedejer Forenet Kredit er gået sammen med SEGES om at udrulle et nyt digitalt klimaværktøj til landbruget og en klimauddannelse til landmænd og landbrugsstuderende. Nykredit samarbejder tæt med partnerskabet og kan bruge de kommende data fra klimaværktøjet til at styrke kreditvurderingerne, optimere rådgivningen og understøtte dialogen med den samlede branche om, hvordan den grønne omstilling i erhvervet bedst understøttes af den finansielle sektor.

Nykredit finansierer både klimavenligt byggeri, grønne løsninger og tiltag hos virksomhederne, der kan reducere udledningen af drivhusgasser. Vi bruger realkredit til at finansiere flere grønne aktiver, som fx solcelleanlæg, og vi har i 2021 øget volumen i vores grønne obligationer, som også omfatter øget finansiering af bl.a. vindmøller og elnettet.

På investeringssiden har Nykredit i 2021 sat sig som mål, at vores portefølje af investeringer skal være CO₂-neutral i 2050, og at CO₂-aftrykket af investeringsporteføljen skal være reduceret med 60% i 2030. Disse mål sætter retningen for vores arbejde med at styrke Nykredits aktive ejerskab omkring klimaudfordringen og tilbyde danskerne investeringsløsninger, der understøtter, at de i stigende grad vælger at investere grønt. Nykredit har i alt 14 svanemærkede fonde ved udgangen af 2021.

Vi rådgiver også større virksomheder med udgangspunkt i ESG-ratingmodellen fra Sustainalytics og MSCI om, hvordan de kan arbejde mere systematisk med bæredygtighed for at øge deres positive impact og samtidig opnå en bedre ESG-rating, så deres indsatser bliver anerkendt i markedet. For SMV'erne er det en ekstra vanskelig opgave at arbejde systematisk og databaseret med bæredygtighed. Derfor stiller Nykredit gennem et partnerskab et digitalt rapporteringsværktøj til rådighed, som skal gøre det enkelt for SMV'er at indsamle, dokumentere og rapportere ESG-data.

Når det gælder ansvarlig forretningspraksis, er en af Nykredits hovedopgaver at sikre, at vores rådgivning, produkter og ydelser er ansvarlige både i et samfundsmæssigt perspektiv og i forhold til den enkelte kundes økonomi. I 2021 har vi fortsat arbejdet med at sikre en organisation, der i alle led er rustet til at agere ansvarligt, og en kultur, hvor vi åbent drøfter og handler på dilemmaer. Dette arbejde kalder vi conduct management. Vi har styrket risikoindsatsen, og det er en fast del af det etablerede risikoarbejde, at vi løbende identificerer, risikovurderer og handler på koncernens conduct-risici. I 2021 er alle ledere på tværs af koncernen blevet trænet i ansvarlig forretningspraksis, alle

medarbejdere har gennemført Nykredits conduct-spil, og conduct management er en del af både leder-, talent- og introduktionsprogrammer.

En anden central del af vores ansvar er at forebygge og modvirke, at Nykredit-koncernen bliver misbrugt til finansiell kriminalitet. I 2021 har vi bl.a. opnormeret antallet af medarbejdere, styrket vores organisation og forbedret de systemer, der overvåger transaktioner.

Vi arbejder også hele tiden på at skabe en stærk og sammenhængende ramme for databeskyttelse i hele koncernen, så vi passer godt på persondata og fastholder et højt it-sikkerhedsniveau. Vi har i 2021 bl.a. vedtaget en ny politik for dataetik, styrket rapportering på it-risici til sikkerhedsudvalg, direktion og bestyrelse og øget sikkerheden gennem implementering af avanceret sikkerhedssoftware og optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser.

Vi ved også, at databeskyttelse, it-sikkerhed og indsatsen mod finansiell kriminalitet i høj grad er afhængig af medarbejderne. I 2021 har Nykredits medarbejdere gennemført og bestået e-læring og test i anti-hvidvask, antiterror og antikorruption samt gennemført og bestået certificeringer og e-læring i databeskyttelse og it-sikkerhed.

Det er vigtigt for os at være en inkluderende arbejdsplads, hvor alle har lige muligheder, og hvor den enkelte føler sig respekteret. Vi tror på, at forskellighed giver gevinst og fungerer som katalysator for vores udvikling, vækst og trivsel. Gennem vores strategi for diversitet og inklusion arbejder vi med temaet på strukturelt niveau, på ledelsesniveau og på individniveau. I 2021 har vi bl.a. trænet alle vores ledere i diversitet og inkluderende ledelse, så lederne har fået både indsigter og værktøjer til at føre ambitionen ud i livet. Lederne er blevet trænet i evnen til og behovet for at skabe en inkluderende arbejdsplads, hvor alle føler sig som en del af et fællesskab båret af holdånd, ordentlighed, ligeværd og åbenhed, og hvor vi lykkes med at bringe hinandens forskelligheder i spil, så vi reducerer vanetænkning og udfordrer egne forståelser og ubevidste bias.

Vi arbejder kontinuert på at forbedre dokumentationen omkring væsentlige sociale, miljømæssige og governance-relaterede temaer. Denne information kan samtidig bruges i ESG-ratings, hvor eksterne ratingbureauer vurderer, hvordan vi som virksomhed håndterer vores risici med hensyn til miljø (Environment), sociale forhold (Social) og god selskabsledelse (Governance). Vores investorer benytter disse ESG-ratings i deres investeringsbeslutninger.

I maj 2021 fik vi løftet vores ESG-rating til et "AA" hos MSCI, som er et af de førende ESG-ratingbureauer.

REGNSKABSBERETNING

Mio. kr.

Nykredit-koncernen			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
	2021	2020	2021	2021	2021	2021	2020
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT							
Netto renteindtægter	9.978	9.780	2.535	2.504	2.485	2.454	2.500
Netto gebyrindtægter ¹	2.406	2.438	669	521	632	584	632
Wealth Management-indtægter	2.324	1.950	629	595	556	544	504
Nettorente vedrørende kapitalisering	-484	-421	-122	-116	-132	-114	-114
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ²	-414	-203	-120	-120	-103	-72	-49
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ¹	2.718	1.026	1.007	466	418	826	847
Indtægter	16.529	14.569	4.598	3.850	3.857	4.223	4.319
Omkostninger	6.349	5.773	1.795	1.566	1.541	1.448	1.479
Forretningsresultat før nedskrivninger	10.179	8.796	2.804	2.283	2.317	2.775	2.841
Nedskrivninger på udlån	-115	2.272	-47	-157	-2	91	286
Forretningsresultat	10.295	6.524	2.851	2.441	2.319	2.684	2.554
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	432	258	79	60	56	237	206
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunde- relationer	0	-2	-	-	-	-	-
Resultat før skat	10.727	6.780	2.930	2.502	2.374	2.920	2.760
Skat	1.862	1.116	509	410	408	535	474
Årets resultat	8.865	5.664	2.421	2.092	1.967	2.386	2.286
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	0	0	0	0	0	0	0
Anden totalindkomst, øvrige poster	-19	-26	-2	1	-13	-2	1
Årets totalindkomst	8.847	5.638	2.418	2.093	1.954	2.384	2.286
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	153	233	39	39	38	38	59
Minoritetsinteresser	45	21	15	14	8	9	-1

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", jf. side 45.

UDVIKLING I 2021

Nykredit leverede et historisk godt resultat før skat for 2021 på 10.727 mio. kr. (2020: 6.780 mio. kr.). Forretningsresultatet udgjorde 10.295 mio. kr. (2020: 6.524 mio. kr.). Resultatet er primært påvirket af gunstig udvikling på beholdningsindtjeningen, ekstraordinære indtægter samt lave og tilbageførte nedskrivninger som følge af gode samfundsøkonomiske forhold, stigende ejendomspriser og forbedret kreditbonitet. Dertil har der været gunstig udvikling i den underliggende forretning drevet af vækst i realkreditudlån i både Totalkredit og i Banking, øget udlån til erhvervskunder samt høje Wealth Management-indtægter.

Forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat for 2021 er senest justeret den 13. januar 2022 til et forretningsresultat på ca. 10,3 mia. kr. og resultat før skat på ca. 10,7 mia. kr. Resultatet er tilfredsstillende og ender som de seneste udmeldte forventninger.

Det har været et godt år for Nykredit med kundetilgang og volumen-vækst i hele koncernen. Udlån i banken er vokset med 3,4 mia. kr. til 74,5 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 71,1 mia. kr.), svarende til en stigning på 4,8%, og samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne har medført stigende realkreditudlån, som nominelt udgør 1.391 mia. kr. ultimo året (ultimo 2020: 1.321 mia. kr.), svarende til en stigning på 5,3%. Det stigende realkreditudlån er sammensat af nyudlån på 290 mia. kr. og indfrielse for 187 mia. kr. Der er nu mere end 900.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 16.529 mio. kr. i 2021 (2020: 14.569 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 9.978 mio. kr. (2020: 9.780 mio. kr.), svarende til en stigning på 198 mio. kr. Udviklingen var positivt påvirket af en stigning i både realkredit- og bankudlån bl.a. som følge af den høje aktivitet på boligmarkedet i 2021.

Netto gebyrindtægter udgjorde 2.406 mio. kr. (2020: 2.438 mio. kr.). I forhold til 2020 trækker bankaktiviteter sammen med indtægter fra forsikring og mægler op, indtægter fra realkreditaktiviteter fortsætter på et højt niveau, mens der er realiseret lavere fundingindtægter.

Wealth Management-indtægter steg til 2.324 mio. kr. i 2021 (2020: 1.950 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede formuer drevet af såvel ny formue under forvaltning samt værdistigninger på eksisterende formuer.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, var -484 mio. kr. (2020: -421 mio. kr.).

**Forretningsresultat for 2021****10.295 mio. kr.**

Forretningsresultat

Resultat for 2021**10.727 mio. kr.**

Årets resultat før skat

Indtægter i 2021**16.529 mio. kr.**

Indtægter

**ROAC****13,4%**Årets resultat i %
af gennemsnitlig forretningskapital**Egenkapitalforrentning****9,9%**Årets resultat i %
af gennemsnitlig egenkapital**Omkostningsprocent****38,4%**

Omkostninger i % af indtægter

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner og ErhvervsKroner, udgjorde -414 mio. kr. (2020: -203 mio. kr.). I beløbet er modregnet 1.300 mio. kr. i tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, steg til 2.718 mio. kr. (2020: 1.026 mio. kr.). Udviklingen skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. strategiske aktier og generelt gunstig udvikling på de finansielle markeder. Derudover er der en indtægt på 114 mio. kr., der kan henføres til dagsværdiregulering af udlån, som Nykredit har indregnet til underkurs i forbindelse med købet af LR Realkredit, samt indtægter fra salget af Depositary Services til Bank of New York Mellon i niveauet omkring 300 mio. kr.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 6.349 mio. kr. (2020: 5.773 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget i 2021, hvilket medfører stigende omkostninger til medarbejdere, herunder bonus som følge af høj performance samt til afviklingsformuen. Det gennemsnitlige medarbejderantal er øget til 3.907 (2020: 3.799). Nykredit har i 2021 sat gang i en større opgradering/udskiftning af flere it-platforme med henblik på at sikre løsninger, der lever op til fremtidige krav. Dette arbejde vil fortsætte i de kommende år. Der er i forbindelse med den ordinære nedskrivningstest i 4. kvartal 2021 foretaget it-nedskrivninger af engangskaraktter (4. kvartal 2021: 238 mio. kr.). Endelig investeres væsentlige ressourcer i compliance, implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC, samtidig er der fortsat fokus på effektivisering af organisationen.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 115 mio. kr. (2020: nedskrivning på 2.272 mio. kr.). Der ses lavere konstaterede tab og lave samt tilbageførte individuelle nedskrivninger for både boligejere og virksomheder.

	Mio. kr.				
	2021	4. kvar- tal 2021	3. kvar- tal 2021	2. kvar- tal 2021	1. kvar- tal 2021
Nykredit-koncernen					
Nedskrivninger på udlån					
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-96	421	-96	-109	-312
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	-19	-468	-61	107	403
- af ovennævnte henført til covid-19	-2	130	-103	2	-31
Nedskrivninger på udlån	-115	-47	-157	-2	91

Der er fortsat en hensættelse på 2,1 mia. kr. til imødegåelse af covid-19-relaterede tab. I 2021 er der foretaget en tilbageførsel (indtægt) på 2 mio. kr. af denne hensættelse. Reservationer er baseret på stress-test og porteføljberegninger. 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 udlånssammensætning henvises til afsnittet "Kreditrisiko" på side 33 i denne rapport samt til vores Fact Book Q4 2021, som er tilgængelig på nykredit.com.

Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 432 mio. kr. (2020: 258 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivatyper er en række derivatyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,6 mia. kr. (ultimo 2020: 7,4 mia. kr.). Porteføljen var ultimo 2021 nedskrevet til 4,3 mia. kr. (ultimo 2020: 5,6 mia. kr.).

Skat

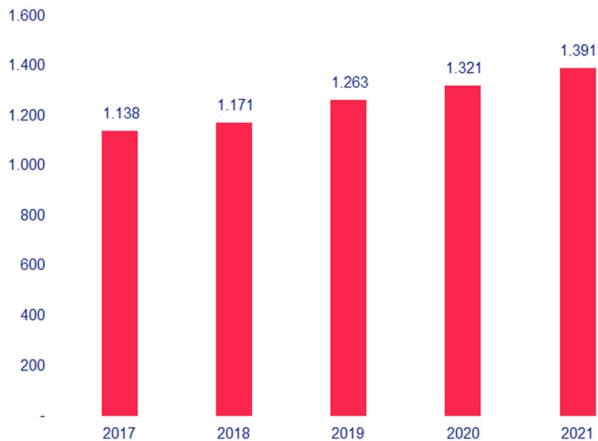
Skat af årets resultat er beregnet til 1.862 mio. kr. (2020: 1.116 mio. kr.). Den effektive skatteprocent udgør dermed 17,4%.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.391 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 1.321 mia. kr.), svarende til en stigning på 5,3% i forhold til ultimo 2020.

Nykredit-koncernen

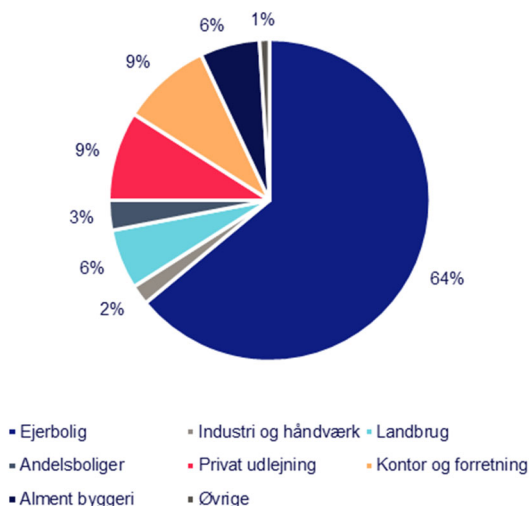
Udvikling i realkreditudlån til nominel værdi



Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 866 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 798 mia. kr.). Væksten svarer til en stigning på 8,5% siden ultimo 2020. Der er nu mere end 900.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Nykredit-koncernen

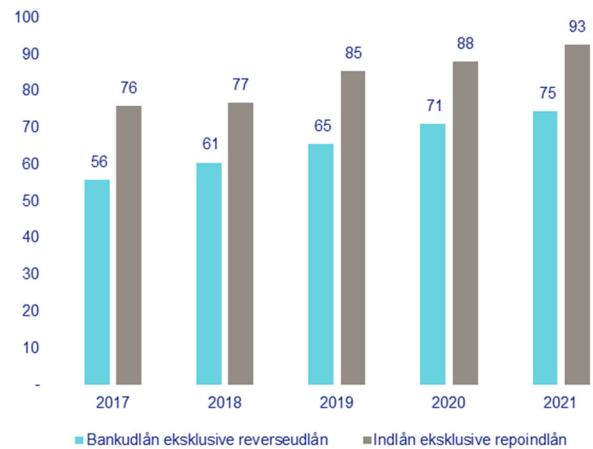
Realkreditudlån i 2021 fordelt på ejendomsstyper



Nykredits låneportefølje udvikler sig fortsat positivt, og udlånet i Nykredit Bank steg med 3,4 mia. kr. til 74,5 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 71,1 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 81,0 mia. kr. (ultimo 2020: 77,8 mia. kr.). Pr. 31. december 2021 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,5 mia. kr. (ultimo 2020: 6,7 mia. kr.).

Nykredit-koncernen

Udvikling i bankudlån ekskl. reverseudlån og indlån ekskl. repoindlån



Nykredit havde stillet garantier for 9,0 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 9,1 mia. kr.). Indlån, eksklusive repoindlån, udgjorde 92,7 mia. kr. (ultimo 2020: 88,1 mia. kr.), og banken havde ultimo 2021 et indlånsoverskud på 18,4 mia. kr. (ultimo 2020: 17,1 mia. kr.).

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 93,6 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 89,8 mia. kr.). På baggrund af årets resultat indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 4.350 mio. kr.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2021 I FORHOLD TIL 3. KVARTAL 2021

Resultat før skat for 4. kvartal 2021 udgjorde 2.930 mio. kr. (3. kvartal: 2.502 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 4.598 mio. kr. i 4. kvartal (3. kvartal: 3.850 mio. kr.). De højere indtægter er primært drevet af handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, hvor indtægter fra salget af Depositary Services indgår i 4. kvartal. Hertil kommer, at den fortsatte positive udlånsvækst på realkredit sammen med negative indlånsrenter har bidraget til, at nettorenterne stiger. Gebyrindtægterne stiger som følge af øgede fundingindtægter og generelt højere aktivitet.

Omkostningerne steg og udgjorde 1.795 mio. kr. i 4. kvartal 2021 (3. kvartal: 1.566 mio. kr.), primært som følge af it-nedskrivninger, der udgjorde 238 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 47 mio. kr. (3. kvartal: netto tilbageførsel på 157 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 79 mio. kr. (3. kvartal: 60 mio. kr.). Porteføljen har en samlet markedsværdi på 5,6 mia. kr. (3. kvartal 2021: 5,9 mia. kr.). Porteføljen er ved udgangen af 2021 nedskrevet til 4,3 mia. kr. (3. kvartal 2021: 4,4 mia. kr.).

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2021 blev i årsrapporten 2020 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 6,0 mia. kr. til 6,5 mia. kr.

Forventningerne til forretningsresultat resultat for 2021 er blevet justeret fire gange i løbet af året. Senest den 13. januar 2022 blev forventningerne til forretningsresultatet og resultat før skat opjusteret til henholdsvis ca. 10,3 mia. kr. og ca. 10,7 mia. kr. Forventninger inden seneste opdatering var et resultat før skat i niveauet til 9,5-10,0 mia. kr. Med et resultat før skat for 2021 på 10,7 mia. kr. ender Nykredit året i overensstemmelse med seneste udmelding.

Forretningsresultat og resultat før skat har i 2021 været bedre end oprindeligt forventet primært som en følge af gunstig udvikling på både beholdningsindtjeningen og derivatporteføljen samt lavere nedskrivninger på udlån end forventet. Dertil har der været en god aktivitet og tilfredsstillende vækst i forretningen.

FORVENTNINGER TIL 2022

For 2022 forventer Nykredit et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 7,5 mia. kr. til 8,5 mia. kr.

De samlede forventninger til forretningsresultat og resultat før skat for 2022 er en konsekvens af følgende:

- Nykredit forventer et fald i de samlede indtægter på baggrund af et ekstraordinært højt niveau i 2021, herunder forventes beholdningsindtægter og indtægter fra derivater på et lavere niveau end i 2021. Nykredit forventer højere renteindtægter og Wealth Management-indtægter som følge af stigende balancer og formuer, men faldende gebyrindtægter som følge af forventning om et normaliseret aktivitetsniveau.
- Omkostninger ventes på niveau med 2021.
- Nedskrivninger på udlån forventes på et delvist normaliseret niveau i forhold til det ekstraordinært lave niveau i 2021. Der er ikke indarbejdet ændringer i reservationen på 2,1 mia. kr. vedrørende covid-19-relaterede tab.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2022 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivat typer samt nedskrivninger på udlån.

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". Ændringen, der vedrører forretningsområdet Totalkredit Partnere, påvirker ikke det samlede resultat. Reklassifikationen udgjorde 71 mio. kr. i 2020, og sammenligningstal er tilpasset.

Oplysning om Ledelsesafłønning

Folketinget vedtog den 2. december 2021 forslag til ændring af lov om finansiel virksomhed, vedrørende bl.a. kravet om offentliggørelse af ledelsesmedlemmers individuelle lønforhold i årsrapporten. Ændringen betyder, at individuelle lønoplysninger fra og med regnskabsåret 2021

ikke oplyses i årsrapporten af hensyn til databeskyttelsesreglerne, men skal oplyses via et andet medie. Nykredit har valgt at gøre oplysningerne tilgængelige på nykredit.com/salary i rapporten Ledelsesafłønning, hvortil der henvises.

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 Brusen, Allan Kristiansen, Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, Inge Sand og Kristina Andersen Skiøld.

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

Claus E. Petersen udtrådte af bestyrelsen i Nykredit A/S med virkning fra den 18. august 2021. John Christiansen indtrådte i bestyrelsen den 3. september 2021 ved en ekstraordinær generalforsamling.

Ny generalforsamlingsvalgt revisor

På den ordinære generalforsamling den 25. marts 2021 blev EY Godkendt Revisionspartnerselskab valgt som ny revisor for selskabet fra regnskabsåret 2021.

Opsigelse af aftale om realkreditgaranti med samarbejdende pengeinstitutter

I januar opsagde 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 Realkredit 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.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 51, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

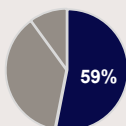
Pr. 1. januar 2022 har den europæiske banktilsynsmyndighed (EBA) indført nye guidelines vedrørende CRR2 omkring opgørelsen af bl.a. PD og LGD. Dette medfører en stigning i Nykredit-koncernen på ca. 33 mia. kr. i risikoeksponeringer (Søjle I), hvilket alt andet lige påvirker den egentlige kernekapitalprocent med ca. -1,6 procentpoint.

Der er ikke indtruffet yderligere begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2021, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på nedenstående forretningsområder. Procentsatserne viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 2021 eksklusive Koncernposter.

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.

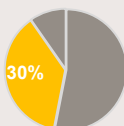
Forretningsresultat i 2021:
5.301 mio. kr.

Indtægter i 2021:
9.497 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i 2021:
netto tilbageførsel på 118 mio. kr.

Samlet udlån ultimo 2021:
724 mia. kr.

Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditlån til privat- og erhvervs kunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 44 lokale og regionale pengeinstitutter (ekskl. Nykredit Bank). Realkreditlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

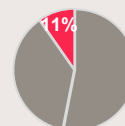
Forretningsresultat i 2021:
2.637 mio. kr.

Indtægter i 2021:
3.476 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i 2021:
66 mio. kr.

Samlet udlån ultimo 2021:
725 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 2021:
942 mio. kr.

Indtægter i 2021:
1.780 mio. kr.

Samlet udlån ultimo 2021:
17 mia. kr.

Formue under forvaltning ultimo 2021:
438 mia. kr.

Formue under administration ultimo 2021:
1.140 mia. kr.

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

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

BANKING

Strategi for Banking

Banking-strategien tager afsæt i Nykredits koncernstrategi, Winning the Double 2.0, som sætter den overordnede strategiramme for koncernen og ligeledes afspejler Nykredits særkender og værdigrundlag. Den overordnede ambition med strategien i Banking er at give finansiell tryghed til vores kunder – det gælder både privat- og erhvervskunder. For at lykkes med det, skal vi eksekvere på tværs af fem spor i strategien: Bedst til kunder, bæredygtige løsninger, digitalisering og enkelthed, kvalitet og ordentlighed samt medarbejdere, der vil, kan og gør!

2021 i hovedtræk

Aktivitetsniveauet har været højt i 2021, hvor vi har budt velkommen til mange nye private og erhvervshelkunder, herunder også mange nye Private Banking-kunder, der ønsker at være en del af vores prisvindende koncept. For de største erhvervskunder har aktiviteten været høj, og udlånet er steget.

Som kunde i Nykredit nyder man godt af de særlige fordele og grønne løsninger, som Nykredit kan tilbyde takket være Forenet Kredit, der er den forening af kunder, der delvist ejer Nykredit. Vi kalder det ForeningsFordele, og det er fx billigere lån og grønne løsninger til kunder, der ønsker at bo, køre, renovere, investere og drive virksomhed på en bæredygtig måde.

Siden årets begyndelse har vi bl.a. kunnet tilbyde:

- KundeRabat, som er en rabat på udvalgte gebyrer
- BoligRabat, som er en rabat på renteudgifterne på udvalgte bankboliglån
- KundeKroner, som er en rabat på realkreditlån
- OpsparingsRabat, som er en rabat på det porteføljegebyr, der betales til os for at pleje investeringer
- GrønneFordele med bl.a. Grønt BoligLån, Grønt Billån, Energitjek, Grøn Maskinleasing, og grønne byggelån til den almene sektor
- ErhvervsKroner, som er en rabat på realkreditlån
- Digitalt klimaværktøj til landbruget via et samarbejde med SEGES.

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 værditilbud 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 værditilbud. I år har vi bl.a. lanceret en digital onboarding-proces, hvor det tager 10 minutter at blive privatkunde i Nykredit. Herudover udvider vi løbende antallet af selvbetjeningsløsninger til kunderne.

Vores arbejde med at fremme bæredygtige løsninger og et bæredygtigt produktudbud fortsætter ligeledes. Senest har vi med tilskud fra Forenet Kredit lanceret grønne byggelån til den almene sektor, forlænget Grøn Maskinleasing, fjernet gebyret på sager om jordudtagning og jordfordeling samt lanceret en ny bæredygtighedspris til landmænd, som har et særligt fokus på klima og bæredygtighed. Herudover arbejder vi 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 og et nyt klimaværktøj.

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. Siden 1. maj 2021 er kunderne blevet tilbudt forsikring gennem Privatsikring, der er ejet af Codan. Et forsikringstilbud kunderne har taget godt imod.



Mio. kr.

Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Banking	2021	2020	2021	2021	2021	2021	2020
Netto renteindtægter	6.664	6.607	1.658	1.681	1.664	1.661	1.652
Netto gebyrindtægter	1.757	1.873	472	419	434	433	463
Wealth Management-indtægter	802	665	224	191	206	181	188
Nettorente vedrørende kapitalisering	-331	-349	-92	-78	-86	-75	-84
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	604	516	137	108	152	207	205
Indtægter	9.497	9.311	2.399	2.317	2.374	2.407	2.423
Omkostninger	4.314	4.078	1.161	1.064	1.074	1.015	1.133
Forretningsresultat før nedskrivninger	5.183	5.233	1.238	1.253	1.300	1.392	1.290
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-62	1.408	-6	-24	-45	15	163
Nedskrivninger på udlån - bank	-57	525	-53	-28	48	-23	113
Forretningsresultat	5.301	3.300	1.298	1.306	1.297	1.400	1.014
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	431	258	79	60	55	237	206
Resultat før skat	5.732	3.558	1.377	1.366	1.353	1.637	1.220

Resultat for 2021 i forhold til 2020

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 5.301 mio. kr. i 2021 (2020: 3.300 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 9.497 mio. kr. (2020: 9.311 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig godt. Der er fortsat god vækst i realkreditudlån og bankudlån, som sammen med negative indlånsrenter bidrager positivt til netto renteindtægter. Netto renteindtægter udgjorde 6.664 mio. kr. (2020: 6.607 mio. kr.), og netto gebyrindtægter udgjorde 1.757 mio. kr. (2020: 1.873 mio. kr.). Faldet i netto gebyrindtægter skyldes primært lavere fundingindtægter, mens bank-, forsikrings- og mægleraktiviteter trækker op.

Omkostninger udgjorde 4.314 mio. kr. (2020: 4.078 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 118 mio. kr. (2020: nedskrivning på 1.933 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 431 mio. kr. (2020: 258 mio. kr.).

Resultat for 4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.298 mio. kr. i 4. kvartal 2021 (3. kvartal 2021: 1.306 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.399 mio. kr. (3. kvartal 2021: 2.317 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere fundingindtægter og højere Wealth Management-indtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 59 mio. kr. (3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 53 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er påvirket af stigende ejendomsværdier og god kreditbonitet hos kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 79 mio. kr. (3. kvartal 2021: 60 mio. kr.).

Udvalgte balancetal, Banking	31.12.2021	30.09.2021	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020
Retail Privat					
Udlån	181.124	180.966	181.449	182.172	182.605
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	164.140	163.918	164.353	165.011	165.419
- heraf prioritetslån	7.718	7.575	7.487	7.561	7.640
- heraf bankudlån	9.266	9.473	9.609	9.600	9.547
Indlån	39.814	39.086	40.014	40.160	38.938
Retail Erhverv					
Udlån	245.545	244.108	242.737	243.389	242.701
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	219.591	219.131	218.515	218.658	218.921
- heraf bankudlån	25.954	24.977	24.222	24.730	23.779
Indlån	25.832	25.562	24.890	23.475	24.645
Corporates & Institutions					
Udlån	296.996	290.151	285.873	282.687	283.578
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	264.047	259.060	254.680	252.306	251.224
- heraf bankudlån	32.949	31.092	31.193	30.382	32.355
Indlån	9.782	9.801	11.585	7.203	8.843

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 723,7 mia. kr. pr. 31. december 2021 (ultimo 2020: 708,9 mia. kr.), heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 647,8 mia. kr. (ultimo 2020: 635,6 mia. kr.). Stigningen i udlån ses primært blandt Nykredits større erhvervskunder.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,3 mia. kr. (ultimo 2020: 9,5 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat steg fra ultimo 2020 med 0,9 mia. kr. til 39,8 mia. kr.

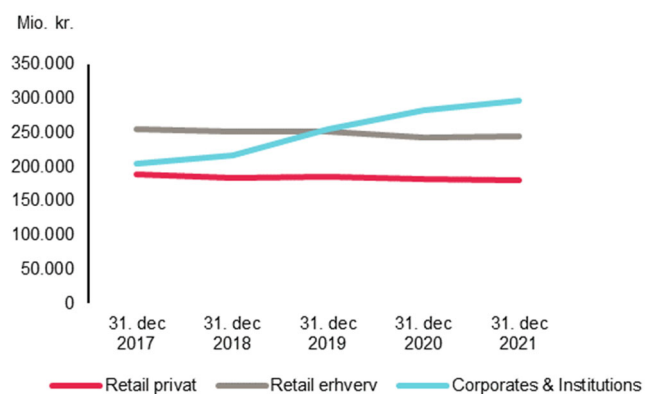
Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 26,0 mia. kr. (ultimo 2020: 23,8 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 32,9 mia. kr. (ultimo 2020: 32,4 mia. kr.).

Restancer

Ved september-terminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,25 mod 0,52 på samme tidspunkt i 2020.

Udlån, Banking



TOTALKREDIT PARTNERE

Strategi for Totalkredit

Det er den overordnede strategiske ambition i Totalkredit at fremtids-sikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansie-ring. Det vil vi bl.a. gøre gennem et stadig større fokus på at styrke samarbejdet gennem fælles udvikling med Nykredit-koncernen og To-talkredits samarbejdspartnere. Vi kalder indsatsen for *Fælles først*.

2021 i hovedtræk

Totalkredit Partnere har budt velkommen til mange nye kunder på både privat- og erhvervsområdet. Ved udgangen af 2021 var antallet af boligejere steget til mere end 900.000. Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket har resulteret i

- Forbrugerrådet Tænk stemplede igen realkreditlån fra Totalkredit med "Tænk anbefaler". Anbefalingen kommer som følge af test af otte forskellige lånesituationer, hvor Totalkredit var billigst i alle otte situationer
- Fastrente+, som er et tilbud om lån med 30 års afdragsfrihed og fast rente, fra januar 2021
- Totalkredit Energitjek til kunder, som ønsker at få besøg af en energikonsulent og få deres bolig energimærket. Totalkredit Energitjek er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i To-talkredit-samarbejdet
- Tilskud på 10.000 kr. til 3.000 kunder, der udskifter deres oliefyr med en varmepumpe
- Energiberegneren, der er udviklet i samarbejde med pengeinsti-tutterne og er baseret på data fra Energistyrelsen
- Lancering af Mit Hjem, som er et nyt digitalt boligunivers til pri-vate kunder med realkreditlån, der hjælper med at skabe overblik over kundernes realkreditlån og bolig
- Udlånsvækst i 97 af landets 98 kommuner og stor tilgang af nye kunder siden årsskiftet.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, 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 implemente-ret hos de samarbejdende pengeinstitutters datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engage-ment, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Godt en fjerdedel af partnerinstitutterne benytter aktivt erhvervssamarbej-det.

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



Mio. kr.

Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Totalkredit Partnere	2021	2020	2021	2021	2021	2021	2020
Netto renteindtægter	3.118	2.978	824	780	769	745	796
Netto gebyrindtægter ¹	620	575	180	105	184	151	168
Nettorente vedrørende kapitalisering	-259	-222	-69	-62	-67	-61	-61
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ²	-	-5	-	-	-	-	-5
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ¹	-3	0	1	-2	0	-2	-1
Indtægter	3.476	3.326	935	822	885	834	896
Omkostninger	773	719	223	179	201	169	178
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.703	2.607	712	643	684	665	719
Nedskrivninger på udlån - realkredit	66	291	10	-34	3	87	22
Forretningsresultat	2.637	2.315	702	677	681	578	697

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".

Resultat for 2021 i forhold til 2020

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 2.637 mio. kr. (2020: 2.315 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 3.476 mio. kr. (2020: 3.326 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og steg til 3.118 mio. kr. (2020: 2.978 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 620 mio. kr. (2020: 575 mio. kr.). Udviklingen i både netto renteindtægter og netto gebyrindtægter var positivt påvirket af et øget aktivitetsniveau og stigende realkreditudlån.

Omkostninger steg til 773 mio. kr. (2020: 719 mio. kr.), hvilket primært skyldes øget aktivitet samt øgede omkostninger til afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 66 mio. kr. (2020: 291 mio. kr.). Der ses lave konstaterede tab samt tilbageførte individuelle nedskrivninger.

Resultat for 4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 702 mio. kr. (3. kvartal 2021: 677 mio. kr.).

Indtægter steg til 935 mio. kr. (3. kvartal 2021: 822 mio. kr.). Stigningen vedrører primært netto renteindtægter og netto gebyrindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 10 mio. kr. (3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 34 mio. kr.).

Udvalgte balancetal,

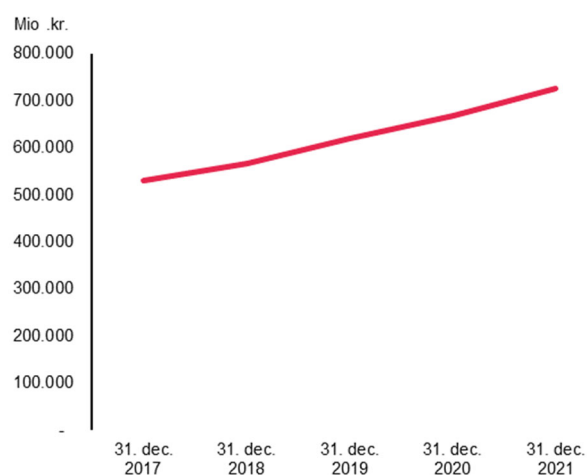
Totalkredit Partnere	31.12.2021	30.09.2021	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020
Privat					
Udlån	715.223	705.760	693.544	677.975	660.989
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	708.765	698.991	686.458	670.502	653.109
- heraf prioritetslån	6.458	6.768	7.086	7.473	7.881
Erhverv					
Udlån	9.779	9.229	8.799	8.614	8.100
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	9.779	9.229	8.799	8.614	8.100

Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 715,2 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 661,0 mia. kr.), svarende til en stigning på 8,2%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 1,7 mia. kr. og udgjorde nominelt 9,8 mia. kr. (ultimo 2020: 8,1 mia. kr.).

Restancer

Ved september-terminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,12 mod 0,18 på samme tidspunkt i 2020.

Udlån, Totalkredit Partnere

WEALTH MANAGEMENT

Strategi for Wealth Management

I Wealth Management er den strategiske ambition at være Danmarks samfundsansvarlige formueforvalter. Med udgangspunkt heri er målsætningen at skabe langsigtet værdi for vores kunder og partnere og være til nytte for det samfund, vi er en del af. Det vil vi gøre ved at arbejde i syv spor: samfundsansvar, bedst til kunder, digitale kundeoplevelser, strategiske partnerskaber, alternativer, data samt skala.

2021 i hovedtræk

Wealth Management har haft en god udvikling i 2021, hvor der på tværs af kundesegmenter fortsat opleves kundetilgang og stigende formuer, særligt i Private Banking Elite-segmentet. Dertil kommer vækst i bank- og realkreditudlån. 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
- tilbyde yderligere ni svanemærkede investeringsfonde i 2021. På tværs af Nykredit og Sparinvest har vi nu i alt 14 investeringsfonde, der er Svanemærket, herunder bl.a. tre passive investeringsfonde, der er de første af deres slags, som investerer i overensstemmelse med Paris-aftalen. I august 2021 lancerede vi desuden tre svanemærkede, balancerede fonde
- udvide vores investeringer i alternativer samt udbrede alternative investeringer til flere kundegrupper. Vi har bl.a. etableret en private equity-fond
- samarbejde med pengeinstitutterne i Sparinvest om at tilbyde kunder over hele landet relevante investeringsprodukter, fx Sparinvests første svanemærkede fonde, Sparinvest Bæredygtige Aktier og Sparinvest Bæredygtige Value Aktier. Vi har desuden lanceret produktet Investeringskonto FRI, der er et produkt til investering af frie midler, og som gør det let for kunderne at investere deres opsparing
- have udvidet forretningsområdet inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration
- opdatere værditilbuddet til Private Banking Elite-segmentet, som skal sikre relevans og en holistisk tilgang til formuende kunder
- uddanne vores medarbejdere i ESG.

Nykredit ønsker at investere i overensstemmelse med Paris-aftalens mål og bidrage til opnåelsen af verdensmålene.

Som en af de første danske kapitalforvaltere underskrev Nykredit i marts 2012 Net Zero Asset Management Initiative, der er en sammenlutning af kapitalforvaltere over hele verden, der arbejder for at være klimaneutral senest i 2050. Det medfører, at Nykredit har forpligtet sig til at have en investeringsportefølje, der i 2050 er CO₂-neutral sammenlignet med 2020. Derudover har Nykredit forpligtet sig til inden 2030 at reducere CO₂-udledningen fra vores investeringsportefølje med 60% sammenlignet med 2020.

Som nævnt har Nykredit og Sparinvest tilsammen indtil videre 14 svanemærkede investeringsfonde, og tre fjerdedele af vores fonde er kategoriseret i de to øverste niveauer for bæredygtighed, jf. EU's disclosureforordning, der sætter fælles standarder for bæredygtig investering.

Prisvindende værditilbud

Nykredit Invest vandt i marts to ud af tre hovedkategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards, hvor 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. Fonden Sparindex Europa Growth KL er desuden blevet kåret til Bedst i Test af Forbrugerrådet Tænk.

Nykredit Private Banking er i analyseinstituttet Prosperas seneste måling kåret som "bedst til Private Banking i Danmark". Det er femte år i træk, at kunderne peger på Nykredit. Nykredit Private Banking Elite er ligeledes blevet anerkendt med prisen som Best Private Bank in Denmark af de internationalt anerkendte Financial Times-medier The Banker og Professional Wealth Management.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 64% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2021. Over de seneste tre år har 72% leveret afkast over deres respektive benchmark.

Mio. kr.

Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Wealth Management	2021	2020	2021	2021	2021	2021	2020
Netto renteindtægter	201	185	53	52	50	46	47
Netto gebyrindtægter	41	32	9	3	19	10	4
Wealth Management-indtægter	1.504	1.261	408	396	344	356	311
Nettorente vedrørende kapitalisering	-11	-10	-3	-3	-3	-2	-2
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	44	37	9	7	12	16	12
Indtægter	1.780	1.505	477	455	422	426	371
Omkostninger	902	883	230	240	227	205	248
Forretningsresultat før nedskrivninger	878	622	247	215	195	221	123
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1	-6	0	-1	1	1	-1
Nedskrivninger på udlån - bank	-65	62	1	-78	0	11	-7
Forretningsresultat	942	567	245	294	194	209	131

Resultat for 2021 i forhold til 2020

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et højt niveau og udgjorde 942 mio. kr. i 2021 (2020: 567 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.780 mio. kr. og er steget i forhold til sidste år (2020: 1.505 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt stigende former, som følge af væsentlig tilvækst af nye kundemidler kombineret med værdistigninger på den eksisterende formue.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 64 mio. kr. (2020: nedskrivning på 56 mio. kr.).

Resultat for 4. kvartal 2021 i forhold til 3. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 245 mio. kr. i 4. kvartal (3. kvartal 2021: 294 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 477 mio. kr. i 4. kvartal 2021 og steg 22 mio. kr., hvilket primært skyldes stigende Wealth Management-indtægter (3. kvartal 2021: 455 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1 mio. kr. (3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 79 mio. kr.).



Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	31.12.2021	30.09.2021	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020
Formue under forvaltning	438.140	419.444	405.795	393.650	371.710
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	213.731	194.986	188.508	180.280	168.415
Formue under administration¹	1.139.749	1.103.023	1.092.436	993.679	948.684
Udlån/indlån					
Udlån	16.861	16.580	16.176	15.239	14.494
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	11.797	11.877	11.516	10.731	10.170
- heraf prioritetslån	1.035	1.046	1.058	1.058	1.078
- heraf bankudlån	4.029	3.657	3.602	3.450	3.245
Indlån	14.453	15.757	14.283	13.408	14.649

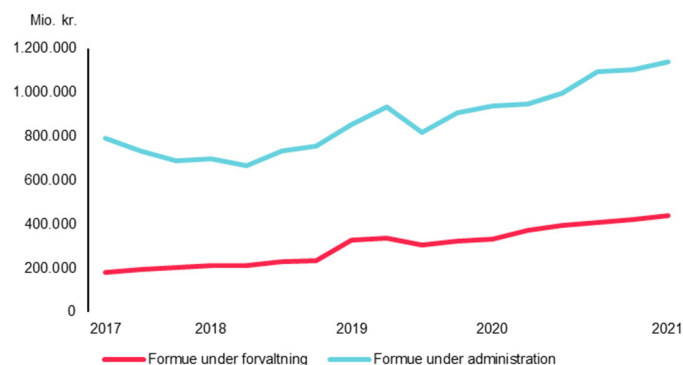
¹ Sammenligningstal er tilpasset som følge af en ændring i Nykredits fonde.

Aktivitet

Formue under forvaltning steg 66,4 mia. kr. og udgjorde 438,1 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 371,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 39 mia. kr., som skyldes efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder, internationale kunder, Private Banking Elite-kunder som fra detailkunder via koncernens opsparingsprodukter og fra kunder gennem Sparinvest-samarbejdet med partnerinstitutterne, samt positive afkast på 27,4 mia. kr.

Formue under administration steg med 191,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2020 og udgjorde i alt 1.139,7 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 948,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 60,6 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra detailkunder via koncernens opsparingsprodukter, samt positive afkast på 130,5 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

	Mio. kr.						
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Koncernposter	2021	2020	2021	2021	2021	2021	2020
Netto renteindtægter	-6	10	-0	-9	2	1	4
Netto gebyrindtægter	-12	-42	8	-6	-5	-10	-2
Wealth Management-indtægter	17	24	-3	8	6	7	6
Nettorente vedrørende kapitalisering	117	160	42	26	25	24	33
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-414	-199	-120	-115	-107	-72	-45
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.073	473	860	353	254	606	632
Indtægter	1.776	426	788	256	176	556	628
Omkostninger	360	93	180	83	38	59	-80
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.416	334	607	174	138	497	708
Nedskrivninger på udlån - bank	1	-8	2	8	-9	0	-4
Forretningsresultat	1.415	342	606	165	147	497	712
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-	-2	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.415	340	606	165	147	497	712

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

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

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Kalvebod Ejendomme I A/S og Kirstinehøj 17 A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat for 2021 i forhold til 2020

Koncernposters forretningsresultat steg med 1.073 mio. kr. i forhold til sidste år og viste et resultat på 1.415 mio. kr. (2020: 342 mio. kr.).

Udviklingen skyldes primært, at beholdningsindtjeningen var positivt påvirket af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier. Herudover indeholder posten ekstraordinære indtægter fra salg af bankaktier, værdireguleringer af LR Realkredit-udlån samt indtægter fra salget af Depositary Services.



KAPITALGRUNDLAG, FUNDING OG LIKVIDITET

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 93,6 mia. kr. ultimo 2021, svarende til en stigning på 3,8 mia. kr. siden ultimo 2020.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler ordinært udbytte på 4.350 mio. kr., svarende til ca. 50% af resultat efter skat for 2021, justeret for minoritetsinteresser. Udbyttet vil fragå i den regnskabsmæssige egenkapital på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse, hvorimod det foreslåede udbytte allerede er fragået i det solvensmæssige kapitalgrundlag ultimo 2021.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen	31.12.2021	31.12.2020
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)		
Egenkapital primo	89.754	84.366
Periodens resultat	8.865	5.664
Andre reguleringer	-5.024	-276
Egenkapital ultimo	93.595	89.754

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen	31.12.2021	31.12.2020
Kapital og solvens		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	93.595	89.754
Hybrid kernekapital mv.	-3.729	-3.753
Foreslået udbytte	-4.350	-2.200
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.859	-2.864
Egentlig kernekapital (CET1)	82.657	80.938
Hybrid kernekapital	2.211	2.232
Fradrag i hybrid kernekapital	-21	-38
Kernekapital	84.847	83.132
Supplerende kapital	6.970	6.935
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	2.042	1.925
Kapitalgrundlag	93.859	91.993
Kreditrisiko	349.082	332.383
Markedsrisiko	24.075	40.128
Operationel risiko	27.244	28.109
Risikoeksponering i alt	400.401	400.620
Egentlig kernekapitalprocent	20,6	20,2
Kernekapitalprocent	21,1	20,7
Kapitalprocent	23,4	22,9

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

Kapital

Nykredit-koncernens kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 400,4 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 400,6 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 93,9 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,4 (ultimo 2020: 22,9). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,6 (ultimo 2020: 20,2).

For kreditrisiko steg risikoeksponeringerne i 2021 som følge af specielt indfasning af effekten af ny regulering vedrørende IRB-modeller. Dertil kommer effekten af en ny standardmetode for modpartsrisiko (SA-CCR), som er indført med de seneste ændringer til kapitalkravreglerne pr. 28. juni 2021. Risikoeksponeringer for kreditrisiko er således steget det seneste år til trods for, at Nykredit har registreret lave restancer og overtræk samt stigende ejendomspriser mv. For markedsrisiko er risikoeksponeringerne derimod reduceret i 2021, idet det modelberegnete risikomål, Value-At-Risk, er faldet. Det skal ses på baggrund af høj markedsvolatilitet under den første fase af covid-19 i 2020.

Regulatoriske ændringer forventes i 2022 i kombination med forventninger om fortsat udlånsvækst at påvirke risikoeksponeringerne i opadgående retning. De omfatter bl.a. implementering af nye retningslinjer for estimation af IRB-modeller fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), hvilket primo 2022 øger risikoeksponeringer med ca. 33 mia. kr.

Egentlig kernekapital udgjorde 82,7 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 80,9 mia. kr.). Hybrid kernekapital er uændret og udgjorde 2,2 mia. kr. efter fradrag ultimo 2021. Den supplerende kapital udgjorde 7,0 mia. kr. ekskl. tillæg/fradrag ved udgangen af 2021. Nykredit har i 2021 gennemført refinansiering af supplerende kapital for ca. 4,5 mia. kr. I opgørelsen af Nykredit-koncernens kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit udbetalte i 2021 dels 2,2 mia. kr. i ordinært udbytte svarende til ca. 40% af resultatet efter skat for 2020 og dels 2,6 mia. kr. i ekstraordinært udbytte svarende til ca. 35% af 2019-resultatet. Nykredit anlægger en forsigtig tilgang og har fulgt Finanstilsynets henstilling om kapitalbevarelse af 18. december 2020. Denne bortfaldt ved udgangen af 3. kvartal 2021, og det blev henstillet, at kreditinstitutter skulle tilbageholde ordinært udbytte af 2019-resultatet og anvende en forsigtig tilgang til udlodning af 2020-resultatet.

Kapitalmål 2022

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 konjunkturforholdene. 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 en målsætning for egentlig kernekapital på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne, mens målsætningen for det samlede kapitalgrundlag er fastlagt til 19,5-20,5%. Det svarer til Nykredits kapitalbehov under en hård lavkonjunktur og er baseret på resultater af stresstest. Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital fra ejerkredsen via Forenet Credits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber. For 2022 er kapitalmålsætningerne reduceret med 0,5 procentpoint, idet formuen i Forenet Kredit nu vurderes tilstrækkelig til, at Nykredit har opnået en kapitalmæssig status svarende til et børsnoteret SIFI-institut.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%. Desuden gælder en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge bufferkrav er indeholdt i de fastlagte kapitalmålsætninger og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd har Erhvervsministeren besluttet, at den kontracykliske buffer genopbygges fra de nuværende 0% til 1% med virkning fra 30. september 2022 og videre til 2% fra ultimo 2022. Den vil ikke øge Nykredits kapitalmålsætninger, som indeholder en stressbuffer for en hård lavkonjunktur, i hvilken situation det forudsættes, at den kontracykliske buffer vil være frigivet.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

I henhold til lov om finansiell virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Dette er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tager højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregninger. Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge både det tilstrækkelige kapitalgrundlag og kapitalmålsætninger. Nykredits stresstest er beskrevet yderligere i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2021, der er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i Nykredit-koncernen er opgjort til 44,7 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 43,9 mia. kr.) og består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 11,2% (ultimo 2020: 11,0%).

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov	31.12.2021	31.12.2020
Kreditrisiko	27.927	26.591
Markedsrisiko	1.926	3.210
Operationel risiko	2.180	2.249
Søjle I i alt	32.032	32.050
Risikoscenarier og ændret kundekvalitet	7.555	6.601
Øvrige risici	5.132	5.249
Søjle II i alt	12.687	11.850
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	44.719	43.900
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,2	11,0

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko og udgjorde 32,0 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 32,1 mia. kr.). Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav, der udgør 8% af risikoeksponeringer.

Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et tillæg for en svag konjunkturedgang og ændret kundekvalitet. Under en forværret konjunktursituation fastlægges tillægget bl.a. ved brug af stresstest. Søjle II-kravet udgjorde 12,7 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 11,9 mia. kr.).

Opgørelsen af øvrige risici omfatter en række vurderinger af effekter af bl.a. modelopdateringer, validerings- og backtestresultater, datakvalitet samt operationelle risici, it-risici, strategiske risici mv. Under Søjle II indgår også et generelt tillæg, der fungerer som en managementbuffer, som afspejler, at kapitalberegninger afhænger af statistiske metoder, modelvalg, modelegenskaber, uventede hændelser mv.

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 koncernens fordelingsprogrammer.

Nykredit-koncernen		
Aktionærsammensætning pr. 31. december 2021	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.046.965.700	78,90
PFA Pension	133.083.800	10,03
PensionDanmark	31.824.400	2,40
PKA	31.824.400	2,40
PRAS A/S	29.852.600	2,25
Østifterne f.m.b.a.	21.616.300	1,63
AP Pension	21.563.500	1,63
AkademikerPension	5.786.300	0,44
Industriens Fond	4.463.700	0,34
I alt	1.326.980.700	100,00

FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredit styrer 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. 31. december 2021 et indlån, som svarer til 125% af udlånet, mod 124% i 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.

Balanceprincip og matchfunding

Nykredits realkreditudlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering.

Nykredit benytter det overordnede balanceprincip, der tillader anvendelse af derivater til risikoafdækning under visse rammer. I praksis er Nykredits realkreditudlån matchfundet. Det medfører, at vi ikke påtager os nævneværdige finansielle risici i forbindelse med udlån og funding af udlånet. Nykredit anvender aktuelt ikke derivater i forbindelse med realkreditudlånet.

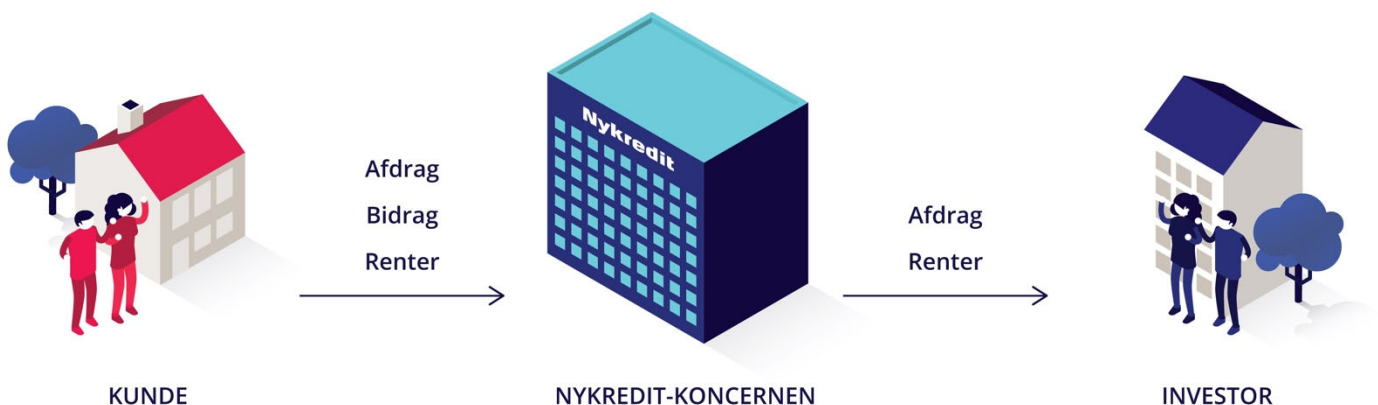
For at eliminere rente- og valutarisici har realkreditlån de samme rente- og valutavilkår som de obligationer, der finansierer udlånet. Fastforrentede lån har den samme funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån finansieres med obligationer med kortere løbetid end de tilknyttede lån, som refinansieres ved obligationernes udløb. Kundens rente ændres ved refinansiering til renten på de solgte obligationer.

Ved afdrag og indfrielse af lån reduceres lånets udestående funding. Låntager dækker Nykredits omkostninger ved indfrielse.

Låntagers indbetalingsdatoer for renter og afdrag er fastlagt, så Nykredit ved rettidig indbetaling modtager midlerne samtidig med eller tidligere, end de tilsvarende betalinger til obligationsejerne forfalder.

Ved matchfunding er der lighed mellem lånets og fundingens rente- og afdragsbetalinger. Nykredits indtjeningsmarginal består derfor af et særskilt bidrag, der oftest beregnes af restgælden. Dertil kommer diverse gebyrer, såsom kursfradrag ved rentetilpasning, refinansiering, ændring af refinansieringsaftale mv.

Balanceprincip og matchfunding



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. Dette er illustreret i nedenstående tabel, der viser, at LCR-opgørelserne i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkrevet på 100%.

	(%)	
Nykredit-koncernen		
LCR-opgørelse	2021	2020
Nykredit Realkredit-koncernen*	591	756
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	392	422
Nykredit Realkredit og Totalkredit	2.305	5.064
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	139	171
Nykredit Bank	213	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.

¹ LCR for Nykredit Realkredit-koncernen ultimo 2020 er efterfølgende blevet korrigeret ned med ca. 2%, fra 771% til 756%.

Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit er den største udsteder af realkreditobligationer med pant i fast ejendom i Europa, og koncernens udstedelser består primært af SDO'er og RO'er.

Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af 2021 udstedt nominelt 1.351 mia. kr. i SDO'er og 125 mia. kr. i RO'er.

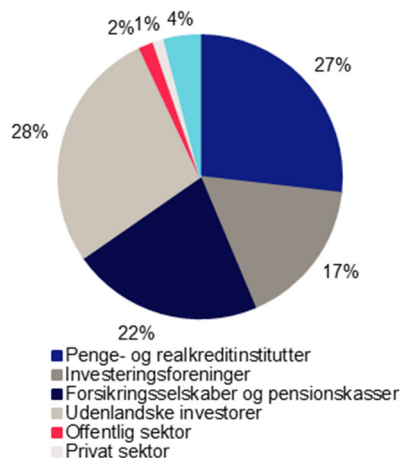
Nykredits investorer er primært danske institutionelle investorer. Disse udgøres af penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel ultimo 2021 på i alt 44% samt forsikringselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 22%. Udlandets ejerandel udgjorde 28% ved udgangen af 2021. I de senere år er der sket et skift mod, at udlandet i højere grad køber lange konverterbare obligationer og relativt færre korte obligationer.

I 2021 udstedte Nykredit obligationer for i alt 443 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 288 mia. kr., mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 154 mia. kr.

Ud over dagligt tapsalg og refinansieringsauktioner udsteder Nykredit lejlighedsvis SDO'er via et syndikat af investeringsbanker.

Nykredit-koncernen

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



Grønne obligationer

Nykredit har siden 2019 tilbudt grønne realkreditlån til erhvervs kunder. Nykredit tilbyder ligeledes en række grønne bankprodukter. Der er ultimo 2021 udstedt grønne realkreditobligationer for 21,8 mia. kr. og grønne seniorobligationer for 0,7 mia. kr.

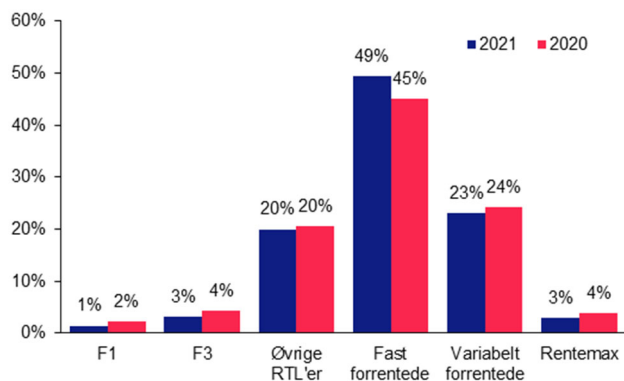
Nykredits Green Bond Framework, der er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP), beskriver principperne for det grønne udlån og sætter rammerne for, hvilke bæredygtige aktiver, der kan finansieres med grønne obligationer.

Refinansieringsrisiko

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.

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på låntype



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

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 231 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 63 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 167 mia. kr.

	Mia. kr.
Nykredit-koncernen	1. januar -
Refinansiering ¹	31 december 2022
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	230,5
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	40,6
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	22,6
- præemitterede obligationer og renterisiko ²	-0,1
Refinansieringsmængde i alt	167,3
- præauktionerede beløb solgt på termin	-28,4
Refinansieringsmængde resterende for 1. januar 2021 - 31. december 2021	138,9
- heraf SDO'er og RO'er	138,7
- heraf øvrige udstedelser	0,2

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

² Kendte på opgørelsesdatoen 31. december 2021.

Det forventes, at refinansieringsmængderne fastholdes på et niveau omkring 160 mia. kr. om året.

Likviditet og obligationsbeholdning

Koncernens obligationsbeholdning består af likviditetsreserverne i realkreditinstitutterne og banken. Herunder beholdninger i forbindelse med marked making på realkredit- og bankområdet og provenuet fra udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld samt belånte aktiver. Obligationsbeholdningen i realkreditinstitutterne udgøres af en midlertidig beholdning under balanceprincippet, der er relateret til refinansie-

ring af Nykredits rentetilpasningsobligationer samt placering af forudbetalte midler i form af ordinære afdrag, førtidige indfrielse og midler fra endnu ikke udbetalte realkreditlån. Der er derfor udstedt flere obligationer end værdien af realkreditlånet op til en termin.

Mia. kr.

Nykredit-koncernen	2021	2020
Forskell mellem realkreditudlån og udstedte obligationer		
Realkreditudlån - nominal værdi, jf. note 20 a	1.391	1.321
Udstedte obligationer - nominal værdi, jf. note 34 a og 34 b	1.476	1.421
Forskel	85	100
Forskellen består af:		
Obligationer, der er solgt til funding af låntyper som har refinansiering ¹	28	30
Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	55	68
Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte, inklusive blokemission	2	1
I alt	85	100

¹ Nykredit udsteder og sælger nye obligationer ved auktioner omkring en måned før de eksisterende obligationer udløber. Provenuet bruges til at opkøbe/udtrække de obligationer, der udløber den 2. januar. I en periode vil der være et dobbelt sæt obligationer.

² Ved ordinære afdrag og indfrielse nedbringes udlånet, mens de udestående obligationer nedbringes ved førstkommande termin den 2. januar og ved senere terminer i henhold til opsigelsesvilkårene. Nykredit vil typisk placere provenuet i obligationer, der udløber ved en af de nærmeste terminer.

Kapitalmarkedsfunding

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

I 2021 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for ca. 12,6 mia. kr. og supplerende kapital for 4,5 mia. kr., der begge kan anvendes til opfyldelse af det reviderede gældsbufferkrav. Der var ved udgangen af året udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for i alt 50,1 mia. kr.

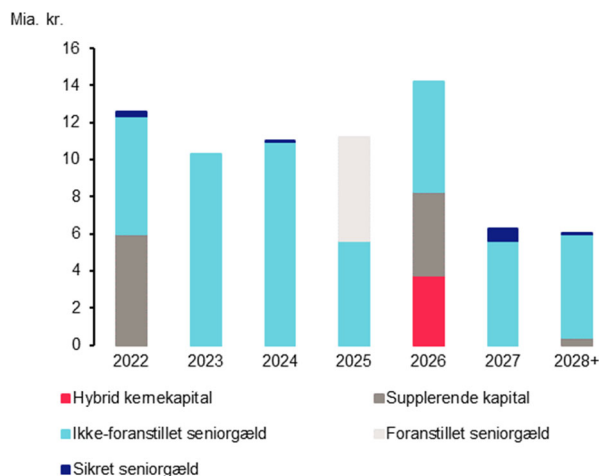
Banken har et udestående af usikret seniorgæld i form af korte ECP'er for 4,4 mia. kr. pr. 31. december 2021.

Udstedelse til funding af Nykredit Bank er centreret i Nykredit Realkredit og videregives til Nykredit Bank som lang, koncernintern funding.

Det samlede behov for funding og ECP-udstedelse vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

Nykredit-koncernen

Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding



Note: Kapitalinstrumenters forfald er vist på først kald dato.

	Mio. kr.	
	31.12.2021	31.12.2020
Nykredit-koncernen		
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 34 a	124.927	138.260
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 34 b.	1.351.177	1.282.909
Sikret seniorgæld, jf. note 34 c.	853	852
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Bank A/S	-	516
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	5.577	5.579
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	50.098	41.651
Supplerende kapital, jf. note 44	10.737	10.893
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.706	3.729
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	4.415	4.885

Udstedelsesplan for 2022

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 38 mia. kr. og 29 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis februar og maj 2022 og 39 mia. kr. og 33 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2022.

Nykredit forventer at udstede kapitalmarkedsfunding for op mod 15-20 mia. kr. i 2022.

Nykredit Bank vil fortsat opretholde udstedelsen af Euro Commercial Paper (ECP).

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.

Realkreditobligationer (SDO og RO) 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 og 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 ad to omgange i henholdsvis april og oktober revideret Nykredits ESG Risk rating fra 16.5 til 16.9. Det er fortsat Sustainalytics vurdering, at Nykredits ESG-risiko er lav. Herudover har MSCI i maj 2021 løftet Nykredits ESG-rating fra A til AA.

ESG-ratingbureau	Nykredits rating	Skala ¹
MSCI	AA	AAA til CCC
Sustainalytics	16,9	0 til 100
CDP	A-	A til D-

¹ Skalaen er vist fra højeste til laveste rating. Lavere score afspejler lavere bedømt risiko.

Tilsynsdiamant

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

Tilsynsdiamanten for hhv. pengeinstitutter og realkreditinstitutter opstiller målepunkter for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut og realkreditinstitut opererer med en forhøjet risiko.

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 31. december 2021.

Nykredit Bank A/S	31.12.2021	31.12.2020
Tilsynsdiamant		
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	109,6%	132,3%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	4,6%	8,7%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	11,1%	12,6%
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	256,4%	150,7%

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Totalkredit A/S	
		Realkredit-koncernen	Realkredit A/S	31. december 2021	Begrænsning
Udlånsvækst i segment					
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	6,3%	-24,2%	8,1%	15,0%
Erhverv med boligformål		7,7%	9,9%	23,4% ²	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,3%	-1,3%	0,0%	15,0%
Andet erhverv		2,0%	5,8%	18,7%	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.	9,4%	17,6%	7,5%	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.	6,4%	2,2%	6,6%	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.	10,0%	13,5%	8,4%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,9%	2,5%	3,2%	12,5%
Store eksponeringer					
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end den egentlige egenkapital.	39,0%	40,2%	4,7%	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.

² Da Totalkredits erhvervsudlån er lavere end Totalkredits kapitalgrundlag, er segmentet ikke omfattet af begrænsningen på 15%.

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. Når udskudt skat og moms skal betales, kan det give flere konkurser. Nykredits hovedscenarie revurderes løbende, og ultimo december 2021 var scenariet, at BNP vil stige 4,3% i 2021 og 3,6% 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 med høj opmærksomhed. 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 brancher med høj opmærksomhed, og sidst er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsmodellen for kunder i stadie 1 og 2 opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder hjælpekammerne.

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	
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2020	2021	2020
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	525.274	523.062	4.793	5.019	-160	1.403
Totalkredit	865.802	798.424	1.721	1.633	161	296
I alt	1.391.076	1.321.486	6.515	6.652	0	1.699
Udlån mv.						
Nykredit Bank	74.513	71.146	2.755	3.012	-208	475
I alt	74.513	71.146	2.755	3.012	-208	475
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	5.165	43.215	23	22	2	-6
Reverseudlån	50.900	37.271	-	-	-	-
Garantier	8.987	9.087	331	241	90	104
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,90	0,95	-0,03	0,27
Totalkredit	-	-	0,20	0,20	0,02	0,04
I alt	-	-	0,47	0,50	0,00	0,13
Nykredit Bank	-	-	3,57	4,06	-0,27	0,64
I alt	-	-	3,57	4,06	-0,27	0,64

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

Nykredit har tilbudt 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.

En række virksomheder har i 2020 og 2021 som følge af covid-19 optaget lån hos SKAT. Disse lån er foretaget uden forudgående kreditvurdering. Regeringen og Finans Danmark offentliggjorde 9. september en ny hensigtserklæring om, at virksomheder gradvist vender tilbage til markedsbaseret finansiering. Nykredit støtter op om denne hensigtserklæring.

Hensigtserklæringen vil ikke påvirke Nykredits reservationer til tab som følge af covid-19. Disse reservationer er fastsat på baggrund af Nykredits egen udlånsportefølje. Det bemærkes yderligere, at de endelige forhold og rammebetingelser for bankernes overtagelse af statslige lån stadig indeholder uafklarede elementer i forhold til bl.a. garantistillelse.

For yderligere information om covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book Q4 2021, som er tilgængelig på nykredit.com.

Reservationer i 2021 relateret til covid-19

Af den samlede hensættelse på 2,1 mia. kr. foretaget i 2020, der var målrettet nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19, har Nykredit i 2021 tilbageført (indtægt) 2 mio. kr. Det skyldes bl.a. individualisering af reservationerne, da et mindre antal kunder er nedskrevet individuelt som følge af covid-19, men det skyldes også generelle opdateringer af stressberegningerne. Hensættelsen vedrørende nedskrivninger relateret til covid-19 udgør herefter 2,1 mia. kr. Den generelle makroøkonomiske udvikling overvåges af Nykredits scenariekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og den internationale økonomis generelle udvikling.

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i 2021, og individuelle nedskrivninger er fortsat lave. Restanceprocenterne har været faldende på nogle porteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har ligeledes været lave. Der ses få individuelle nedskrivninger som følge af covid-19.

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

Dekomponering af nedskrivninger på udlån relateret til covid-19



Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko og til beregning af nedskrivninger. 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 indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheden forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Ultimo 2021 er scenarierne opdateret til at afspejle det økonomiske miljø, som covid-19-krisen og

andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe – og til dels allerede har tilvejebragt. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor effekten af genåbning og vaccineudrulningen vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 4,3% og vækst i huspriser på 12,1% i 2021 men på baggrund af et væsentligt fald i BNP på 2,1% i 2020. 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 2% i 2022. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed. På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto pr. 31. december 2021 9.625 mio. kr. (ultimo 2020: 9.928 mio. kr.). Hvis basisscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 119 mio. kr. Sammenholdt med basisscenariet vil korrektivkontoen stige med 357 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler et flyt af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Blev det forbedrede scenarie vægtes med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 391 mio. kr.

Pr. 31. december 2021 blev følgende hovedscenarie og forværreret scenarie anvendt i nedskrivningsberegningen:

Nykredit-koncernen

Scenarier i nedskrivningsberegninger

	Hovedscenarie			Forværreret scenarie		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Kort rente ¹	-0,2	-0,2	-0,1	0,5	1,5	2,5
Lang rente ²	0,0	-0,1	-0,1	1,4	2,6	3,6
Huspriser ³	2,2	3,1	3,8	-2,0	-2,0	-2,0
BNP ³	3,6	2,4	2,4	1,0	0,5	0,1
Ledighed ⁴	2,8	2,6	2,5	5,8	6,2	6,2

¹ Kort rente er Cibor.

² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

⁴ Registreret nettoledighed.

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor til trods for genåbningen i andet halvår af 2021. Nykredits hovedscenarie har som forudsætning, at effekterne fra hjælpepakkerne vil betyde, at BNP og udviklingen i huspriser i løbet af 2021 og 2022 vil vende tilbage til niveauet fra tiden umiddelbart før covid-19-pandemien. Dette ser vi allerede evidens for nu, dog kan de lave restance- og overtræksniveauer til en vis grad tilskrives hjælpepakker og statslig stimulus.

Kombineres dette med smitteopblusningen i 4. kvartal, er udsigterne for økonomien ikke forbedret siden 3. kvartal. Vi forventer, at visse brancher igen vil møde problemer grundet lavere omsætning. Hertil kommer usikkerhed forbundet med eventuelle yderligere statslige hjælpepakker til udsatte brancher og sektorer. Derfor er Nykredits sigte p.t. datoerne for ophør og tilbagebetaling af lån og hjælpepakker, effekter af udskudt skat samt pandemien generelle udvikling samt afledte udfordringer for udsatte brancher.

Post-model adjustments

Ledelsen anvender skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Pr. 31. december udgjorde disse post-model adjustments 3.498 mio. kr. Bagvedliggende årsager, fx ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegne nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor:

	Mio. kr.	
	31.12.2021	31.12.2020
Nykredit-koncernen		
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
Landbrug	499	518
Covid-19*	1.244	1.446
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	254	171
I alt makroøkonomiske risici	1.997	2.135
Procesrelateret	240	40
Modelændringer	326	200
Andet (resultater af controlling, haircuts etc.)	935	1.196
I alt procesmæssige forhold	1.501	1.436
I alt post-model adjustments	3.498	3.571

Note: Pr. 4. kvartal ligger yderligere 855 mio. kr. i nedskrivningsmodellerne som "in-model-adjustments", hvor udsatte brancher, som følge af covid-19, stresses med stadieskift til følge (4. kvartal 2020: 581 mio. kr.).

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.391 mia. kr. ultimo 2021, svarende til en stigning på 70 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 2021 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 55,8% (ultimo 2020: 61,3%).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,47% af det samlede realkreditudlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2020: 0,50%). Ultimo 2021 udgjorde korrektivkontoen 6.515 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)	31.12.2021	31.12.2020
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.631	2.681
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.883	3.971
- af ovennævnte henført til covid-19	1.473	1.482
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	6.515	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

Årets nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0 mio. kr. (2020: 1.699 mio. kr.). Af årets nedskrivninger på udlån kan 249 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 249 mio. kr. til erhverv.

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter septemberterminen faldt restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,18 (september 2020: 0,26).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 1,74 mia. kr. (september 2020: 2,41 mia. kr.).

Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

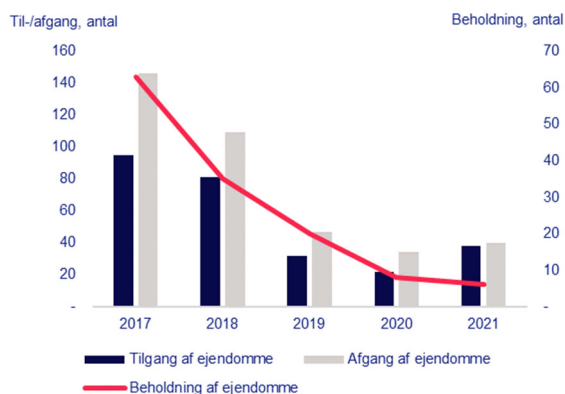
Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2021			
- September	0,18	0,13	1,74
- Juni	0,20	0,14	1,93
- Marts	0,22	0,15	2,07
2020			
- December	0,22	0,17	2,28
- September	0,26	0,19	2,41
- Juni	0,29	0,22	2,84
- Marts	0,34	0,25	3,15

Overtagne ejendomme

I 2021 har koncernen overtaget 38 ejendomme og solgt 40. Beholdningen af ejendomme udgjorde 6 stk. pr. 31. december 2021 (ultimo 2020: 8 stk.).

Nykredit-koncernen

Overtagne/solgte ejendomme



Nykredit-koncernen

Mio. kr.

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

/antal

Dagsværdi ultimo 2021	Ejerbolig	Alment byg- geri ²	Andelsboli- ger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Land- brug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt
Realkreditudlån									
- Obligationsrestgæld	887.420	85.248	35.713	122.277	125.829	85.276	21.955	18.835	1.382.551
- Antal lån	705.834	15.001	5.399	26.061	16.169	28.037	2.090	2.445	801.036
Obligationsrestgæld fordelt på lån med									
- Offentlige garantier	255	60.286	366	16	47	78	35	787	61.869
- Garantier fra pengeinstitutter	48.077	0	0	0	0	0	0	0	48.077
- Modregningsaftale i pengeinstitutterne	145.695	0	0	0	0	0	0	0	145.695
- Uden garanti	693.394	24.962	35.347	122.261	125.782	85.198	21.920	18.048	1.126.911
I alt	887.420	82.248	35.713	122.277	125.829	85.276	21.955	18.835	1.382.551

Obligationsrestgæld fordelt på låntype

Fastforrentede lån									
- med afdrag	356.718	17.777	13.315	24.650	45.527	5.993	5.102	8.232	477.314
- med midlertidig afdragsfrihed	182.691	9	4.433	15.432	2.792	9.817	20	701	215.895
Rentetilpasningslån									
- F1-lån med afdrag	10.799	56	141	907	859	1.178	134	374	14.448
- øvrige med afdrag	82.825	47.053	1.256	10.474	11.491	6.642	1.432	1.450	162.623
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	4.432	0	106	309	192	848	14	110	6.011
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	118.228	0	4.011	25.526	9.476	9.405	2.992	298	169.937
Pengemarkedsbaserede lån									
Med renteloft									
- med afdrag	26.522	65	167	495	315	1.016	33	295	28.909
- med midlertidig afdragsfrihed	7.987	0	68	72	17	443	1	2	8.590
Uden renteloft									
- med afdrag	32.823	274	432	13.068	24.212	18.344	4.201	3.990	97.344
- med midlertidig afdragsfrihed	64.394	33	10.280	31.319	30.945	31.572	8.026	3.322	179.891
Indekslån	0	19.981	1.503	25	2	16	0	61	21.589
I alt	887.420	85.248	35.713	122.277	125.829	85.276	21.955	18.835	1.382.551

Obligationsrestgæld fordelt på geografi

Region Hovedstaden	247.549	31.619	19.430	38.495	41.975	2.158	2.774	6.670	390.670
Region Sjælland	113.652	8.333	3.144	6.915	11.740	12.890	2.069	1.963	160.706
Region Nordjylland	113.131	10.368	3.174	10.298	8.219	21.266	2.100	1.745	170.302
Region Midtjylland	219.135	18.129	5.145	24.079	18.799	26.247	5.136	5.197	321.866
Region Syddanmark	182.271	16.798	4.759	16.259	15.176	22.681	2.663	3.259	263.867
Færøerne og Grønland	2.137	0	61	547	39	0	0	0	2.784
- Udland i alt	9.544	0	0	25.684	29.880	34	7.213	0	72.355
I alt	887.420	85.248	35.713	122.277	125.829	85.276	21.955	18.835	1.382.551

Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.

0-2	536.367	4.966	1.598	14.464	7.578	14.116	996	902	580.987
2-5	304.559	7.867	6.149	15.170	10.489	27.793	1.422	1.844	375.292
5-10	43.501	26.453	17.048	27.029	22.842	38.173	2.501	5.923	183.469
20-50	2.527	21.087	6.628	17.784	17.100	4.592	1.661	3.027	74.407
50-100	465	15.058	2.200	12.028	12.388	602	1.221	2.108	46.069
100-	0	9.818	2.090	35.802	55.431	0	14.155	5.031	122.327
I alt	887.420	85.248	35.713	122.277	125.829	85.276	21.955	18.835	1.382.551

Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år

0-10	19.292	7.757	493	27.762	45.541	1.855	5.654	957	109.311
10-15	47.875	8.649	4.394	4.073	17.623	6.759	6.150	2.446	97.969
15-20	100.203	14.882	8.417	13.500	34.793	12.024	10.105	5.051	198.975
20-25	167.321	31.001	5.592	23.220	12.148	31.495	34	2.801	273.612
25-30	552.729	22.956	16.818	53.720	15.723	33.144	12	7.579	702.682
30-35	0	2	0	0	0	0	0	0	2
35-	0	0	0	1	0	0	0	0	1
I alt	887.420	85.248	35.713	122.277	125.829	85.276	21.955	18.835	1.382.551

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

² Alment byggeri indeholder realkreditudlån til støttet byfornyelse.

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 74,5 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 71,1 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 50,9 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 37,3 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 9,0 mia. kr. (ultimo 2020: 9,1 mia. kr.).

Nykredit-koncernen		
Bankudlån og garantier	Mio. kr.	
	2021	2020
Bankudlån	74.513	71.146
Reverseudlån	50.900	37.271
Garantier	8.987	9.087
I alt	134.400	117.504

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.755 mio. kr. ultimo 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.		
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på bankudlån (korrektiv-konto)	31.12.2021	31.12.2020
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.683	1.960
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.072	1.052
- af overnævnte henført til covid-19	626	577
Nedskrivninger på bankudlån (korrektiv-konto)	2.755	3.012

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 8.987 mio. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 9.087 mio. kr.), hvilket var et fald på 1%. Ultimo 2021 var der foretaget hensættelser på garantier for 331 mio. kr. (ultimo 2020: 241 mio. kr.).

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde en nettotilbageførsel på 118 mio. kr. (2020: nedskrivning på 579 mio. kr.).

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

	31.12.2021			31.12.2020		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	1.110	10	-0	866	4	3
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.877	192	13	3.431	184	30
Industri og råstofindvinding	11.754	262	-123	9.759	415	134
Energiforsyning	5.475	32	6	7.096	40	16
Bygge og anlæg	2.722	202	8	2.631	198	8
Handel	9.752	655	225	8.788	453	111
Transport, hoteller og restauranter	6.525	144	-29	7.193	183	101
Information og kommunikation	2.376	83	-23	3.262	106	5
Finansiering og forsikring	56.378	91	-50	43.211	144	33
Fast ejendom	16.540	524	-74	16.566	595	123
Øvrige erhverv	9.948	312	-42	8.426	355	54
I alt erhverv	125.346	2.497	-89	110.363	2.673	615
Private	27.182	579	-28	26.914	576	-39
I alt	153.638	3.086	-118	138.143	3.254	579
- heraf hensat til tab på garantier		331	90		241	105
Nedskrivninger på kreditinstitutter		9	-2		12	-1
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	19.239	3.096	-120	20.639	3.266	578

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

ORGANISATION OG LEDELSE

ORGANISATION OG ANSVARFORDDELING

Bestyrelsen i Nykredit A/S består af 15 medlemmer, hvoraf 10 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og fem er valgt af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

Bestyrelsen skal sammensættes således, at den er i stand til at varetage den overordnede og strategiske ledelse af virksomheden samt træffe foranstaltninger med henblik på at sikre, at virksomheden drives betryggende, herunder har den fornødne viden og erfaring til at kunne forholde sig kritisk til og udfordre direktionens arbejde og forslag.

Bestyrelsen forholder sig løbende til medlemmernes kompetenceprofil og har i den forbindelse besluttet, at bestyrelsen bør have særlige kompetencer inden for følgende områder:

- Strategiske forhold
- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Finansiell regulering
- Virksomhedsledelse
- Digitalisering, it og processer
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold.

Nærmere oplysninger om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed samt de enkelte medlemmers CV'er findes på nykredit.com/bestyrelsen.

Evaluering af arbejdet i bestyrelsen i 2021

I 2. halvår 2021 gennemførte bestyrelsen den årlige bestyrelsesevaluering i Nykredit. Bestyrelsesevalueringen, der i 2021 blev gennemført med ekstern bistand, omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med bestyrelses- og direktionsmedlemmerne.

Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet den 6. oktober 2021, hvor der var en indgående drøftelse af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med koncerndirektionen.

Resultatet af bestyrelsesevalueringen var generelt positiv. Den overordnede konklusion var, at bestyrelsen er velfungerende, har de rette kompetencer og arbejder effektivt, at samspillet mellem bestyrelsen, bestyrelsesudvalgene og koncerndirektionen fungerer godt, og at arbejdets tilrettelæggelse og kvalitet af det materiale, der tilgår bestyrelsen, generelt er af høj kvalitet.

Det konkluderedes endvidere, at der fortsat bør arbejdes på at skabe mere tid til drøftelse af særlige forretningsforhold og optimere brugen af bestyrelsesudvalgene, således at drøftelserne på bestyrelsesmøderne kan fokuseres på de for Nykredit væsentligste forhold, ligesom fastholdelse og udvikling af bestyrelsens kompetencer var i fokus.

Planen er at gennemføre næste bestyrelsesevaluering i 2. halvår 2022.

Bestyrelsesudvalg

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S har nedsat et revisionsudvalg, et risikoudvalg, et nomineringsudvalg og et vederlagsudvalg. Disse udvalg rådgiver bestyrelsen om særlige forhold og forbereder sager til behandling i den samlede bestyrelse inden for hver deres ansvarsområde.

Revisionsudvalget

Revisionsudvalgets primære opgaver er at underrette bestyrelsen om resultatet af den lovpligtige revision, overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge, om Nykredits interne kontrolsystem, interne revision og risikostyring fungerer effektivt, overvåge den lovpligtige revision af årsregnskabet mv., overvåge og kontrollere revisors uafhængighed samt være ansvarlig for proceduren for udvælgelse og indstilling af revisor til valg.

Revisionsudvalget består af fhv. bankdirektør Jørgen Høholt (formand), administrerende direktør Per W. Hallgren, administrerende direktør Michael Demsitz og viceadministrerende direktør Preben Sunke, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2021 været afholdt 6 møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

Risikoudvalget har til opgave at overvåge Nykredits overordnede risikoprofil og -strategi, herunder vurdere det langsigtede kapitalbehov og kapitalpolitikken. Det er ligeledes risikoudvalgets opgave at vurdere risici forbundet med produkter, forretningsmodel, aflønningsstruktur og incitamenter samt risikomodeller og metodegrundlag. Udvalget bistår derudover bestyrelsen med at påse, at den af bestyrelsen fastlagte risikoappetit implementeres korrekt i organisationen.

Risikoudvalget består af administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), forhenværende administrerende direktør Vibeke Krag, fhv. bankdirektør Jørgen Høholt og forhenværende viceadministrerende direktør Hans-Ole Jochumsen, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2021 været afholdt 6 møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalget

Nomineringsudvalget har til opgave at komme med indstillinger til bestyrelsen i relation til nominering af kandidater til bestyrelse og direktion. Udvalget har endvidere til formål at vejlede bestyrelsen ved fastsættelse af måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen samt ved fastlæggelse af politikken for mangfoldighed i bestyrelsen. Derudover har udvalget med reference til bestyrelsen det overordnede ansvar for fastlæggelse af bestyrelsens og direktionens kompetenceprofil samt løbende evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde og opnåede resultater.

Nomineringsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), professor Nina Smith og administrerende direktør Per W. Hallgren, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2021 været afholdt 3 møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalget

Vederlagsudvalgets primære opgaver er at kvalificere oplæg om vederlag forud for behandling i bestyrelsen, indstille Nykredits lønpolitik, herunder retningslinjer for incitamentsaf lønning, til bestyrelsens godkendelse samt bistå med at påse overholdelse heraf. Endvidere gennemgår og overvejer udvalget kriterier og processen for udpegning af risikotagere, ligesom udvalget vurderer, om koncernens processer og systemer på aflønningsområdet er tilstrækkelige, herunder om de tager højde for koncernens risici og sikrer, at lønpolitikken og -praksis er i overensstemmelse med og fremmer en sund og effektiv risikostyring i overensstemmelse med koncernens forretningsstrategi, målsætninger, værdier og langsigtede interesser. Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), professor Nina Smith og administrerende direktør Per W. Hallgren, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S, samt af formand i NYKREDS Kristina Andersen Skjold, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2021 været afholdt 3 møder i vederlagsudvalget.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere samt aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com/loenpolitik.

Koncerndirektionen

Nykredits koncerndirektion består af koncernchef Michael Rasmussen, koncerndirektør David Hellemann (CFO/COO), koncerndirektør Anders Jensen (CRO) og koncerndirektør Tonny Thierry Andersen (Banking).

Komitéer

Koncerndirektionen har nedsat fem komitéer, der varetager specifikke opgaver inden for de udvalgte fagområder. De enkelte komitéer har orienteringspligt over for den samlede koncerndirektion, og de enkelte komitémedlemmer kan altid få en sag afgjort i direktionen.

Kreditkomitéen har til formål at sikre en forsvarlig styring af kreditrisici og bevilge og/eller tiltræde creditsager og nedskrivninger på udlån samt skabe overblik over og varetage styring af risici i Nykredit-koncernen inden for kreditområdet. Kreditkomitéen udfører løbende porteføljestyling og indstiller kreditpolitikken til de enkelte direktioner og bestyrelser. Komitéen fastlægger forretningsgange for kreditgivning inden for rammerne af de retningslinjer, der er udstukket af koncerndirektionen og bestyrelsen. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Bank A/S og Nykredit Leasing A/S.

Asset/Liability Committee (ALCO) varetager direktionens løbende ansvar og opgaver i henhold til retningslinjer godkendt af bestyrelserne

på kapital-, funding-, likviditets- og markedsrisikoområdet. ALCO har mandat til styring inden for disse områder på både koncern- og selskabsniveau. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

Risikokomitéen har til formål at sikre et løbende overblik over Nykredit-koncernens samlede risikobillede og kapitalbehov. Derved bistår komitéen de enkelte direktioner og bestyrelser i Nykredit-koncernen med at påse, at gældende lovgivning og praksis efterleves. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

Beredskabskomitéen har det overordnede ansvar for efterlevelse af it-sikkerhedspolitikens regler i relation til beredskab (større uheld og katastrofer) og koncernens samlede beredskabsplaner dækkende såvel it- som forretningsaspekterne. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S, Nykredit Leasing A/S og Nykredit Mægler A/S.

Produktkomitéen har som overordnet formål at sikre, at Nykredit-koncernens produkter overholder gældende forretningsmæssige og lovgivningsmæssige krav. Ved lancering af nye og ændring af eksisterende produkter og tjenesteydelser, der medfører væsentlige risici for koncernen, de enkelte selskaber, modparter eller kunder, skal komitéen sikre, at dette sker i overensstemmelse med de enkelte selskabers forretningsmodeller, den gældende produktpolitik og direktionens retningslinjer vedrørende udvikling og godkendelse af nye produkter og tjenesteydelser. Komitéen skal endvidere løbende overvåge og evaluere eksisterende produkter, herunder tage stilling til behovet for eventuel ændring eller tilpasning af enkelte produkter og det samlede produktudbud. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

CORPORATE GOVERNANCE

Det er for år tilbage besluttet, at Nykredit i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder at Nykredit skal drives på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit med de tilpasninger, der følger af den særlige ejer- og ledelsesstruktur, løbende forholder sig til Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" og efterlever anbefalingerne, hvor det er relevant. Anbefalingerne er en del af Nasdaq Copenhagens regelsæt.

Den del af anbefalingerne, der omhandler bestyrelsens sammensætning og organisering, herunder særligt bestyrelsens uafhængighed og aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen, er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med et stort antal aktionærer.

Nykredit adskiller sig fra et sådant børsnoteret selskab ved kun at have en begrænset aktionærkreds bestående af Forenet Kredit, Industriens Fond, Østifterne f.m.b.a., PRAS A/S samt en kreds af danske pensionsselskaber ledet af PFA Pension og med PensionDanmark, PKA, AP Pension og AkademikerPension som medinvestorer.

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog mellem aktionærerne og selskabsledelsen.

Nykredit efterlever endvidere, hvor det er relevant, Finans Danmarks ledelseskodex, der supplerer anbefalingerne for god selskabsledelse. Nykredits organisation og corporate governance kan ses på nykredit.com/corporategovernance.

Forenet Kredit

I 1991 blev Nykredit omdannet fra kreditforening til aktieselskab. Nykredits virksomhed drives således gennem Nykredit Realkredit A/S, der har til formål at drive realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed. Selskabet ejes 100% af Nykredit A/S, der har til formål at videreføre Nykredits virksomhed. Den største aktionær i Nykredit A/S med en ejerandel på 78,9% af aktierne er Forenet Kredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Forenet Kredit udgør 4 ud af 9 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og 4 ud af 7 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2021 identificeret i alt 223 risikotagere:

- Bestyrelsesmedlemmer: 30
- Koncerndirektører: 4
- Direktører i datterselskaber: 12
- Øvrige væsentlige risikotagere: 177

Princippet om udpegning af gruppen øvrige væsentlige risikotagere godkendes årligt af bestyrelsen i henhold til gældende EU-regler.

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

Væsentlige risikotagere er som følge af lov om finansiel virksomhed omfattet af særlige restriktioner primært i relation til variabel aflønning. Det drejer sig bl.a. om udskydelse af udbetaling over flere år, delvis udbetaling via bundne obligationer i stedet for kontanter samt mulighed for, at Nykredit i særlige tilfælde kan tilbageholde det udskudte beløb.

Bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører modtager ikke variabel løn, herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af regnskabsnote 14.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 73 mio. kr. for 2021 (2020: 68 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2021 svarer til 34% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere fremgår af regnskabsnote 14. Yderligere oplysninger om variabel aflønning af risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com/loenpolitik.

Bonusordninger

Inden for Markets, Asset Management, Investments og Funding & Kapital er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjansvar, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2021 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 44 mio. kr. (2020: 51 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2021 svarer til 38% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2021 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 52 mio. kr. (2020: 26 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2021 svarer til 31% af gruppens samlede faste løn.

For øvrige ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt stillingsniveau, eller som løser særlige opgaver, er der etableret bonusordninger, hvor den variable løndel typisk udgør op til 25% af den faste løn. For 2021 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere og medarbejdere (eksklusive risikotagere) 19 mio. kr. (2020: 5 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2021 svarer til 12% af gruppens samlede faste løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2021 var der hensat 20 mio. kr. til engangstillæg (2020: 14 mio. kr.). Det hensatte engangstillæg for 2021 svarer til 1% af gruppens samlede faste løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2021 udgjorde 208 mio. kr. (2020: 161 mio. kr.). Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2021 svarer til 7% af den samlede faste løn.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

Nykredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaflæggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre og minimere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen samt overholdelsen af relevant regnskabslovgivning og anden regulering af regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Nykredits ledelse.

Processen tager udgangspunkt i en række fastlagte rutiner, herunder planlægningsprocessen, der udarbejdes i samarbejde med væsentlige forretningsenheder, stabe og direktionen.

Group Finance & Investments varetager koncernens overordnede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning. Group Finance & Investments har endvidere ansvaret for den daglige interne rapportering på Finans- og Markets-områderne.

Group Finance & Investments udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning med årsagsforklaring af den månedlige, kvartalsvise og årlige udvikling. Group Finance & Investments er endvidere ansvarlig for koncernens eksterne hel- og delårsrapportering og indhenter ledelsens kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling.

Kontrolmiljø

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder.

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

Herudover overvåger revisionsudvalget, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, interne revision og risikostyring fungerer effektivt. Komitéerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring knyttet til regnskabsaflæggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

- Periodelis gennemgang af risiko- og økonomirapporteringer, herunder it-systemer, procedurer og forretningsgange
- Gennemgang af områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, herunder unoterede finansielle instrumenter og nedskrivninger på udlån
- Behandling af den forretningsmæssige og økonomiske udvikling
- Behandling og godkendelse af budgetter og prognoser
- Behandling af hel- og delårsrapporter samt andre regnskabsmæssige oplysninger
- Behandling af rapportering fra den risikoansvarlige
- Årlig stillingtagen til risikoen for besvigelser.

Kontrolaktiviteter

Målet med vores kontrolaktiviteter er at sikre, at de af direktionen udstukne politikker og retningslinjer efterleves, samt rettidigt at forebygge, opdage og rette eventuelle fejl, afvigelser og mangler mv.

Der er udarbejdet forretningsgange og kontroller på alle væsentlige og risikofyldte områder, og der er på koncernniveau fastsat overordnede principper for og krav til udarbejdelse af forretningsgange samt fastlagt en proces for godkendelse af forretningsgange på væsentlige risikoområder. Kontrolaktiviteterne omfatter manuelle og fysiske kontroller samt generelle it-kontroller og automatiske kontroller i de anvendte it-systemer mv.

I forbindelse med regnskabsudarbejdelsen udføres en række faste procedurer og interne kontroller. Disse procedurer og kontroller består dels af fastlagte analyse- og afstemningsrutiner samt overholdelse af faste forretningsgange, dels af en løbende dialog med Nykredits forretningsenheder og stabe med henblik på at opnå en forretningsmæssig vurdering af regnskabets oplysninger.

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet kommunikationspolitik, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Kommunikationspolitikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i oktober 2021.

Nykredits bestyrelser og direktioner modtager løbende den interne såvel som den eksterne økonomirapportering. Den interne rapportering indeholder analyser af væsentlige forhold bl.a. i Nykredits forretningsområder og datterselskaber.

Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2021, som er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.com
Telefon: 44 55 10 00

CVR-nr.: 12 71 92 48
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Alle 36
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 24. marts 2022.

BESTYRELSE

Merete Eldrup, fhv. adm. direktør
formand

Nina Smith, professor
næstformand

Olav Bredgaard Brusen, næstformand i Finansforbundet NYKREDS*
John Christiansen, adm. direktør
Michael Demnitz, adm. direktør
Per W. Hallgren, adm. direktør
Jørgen Høholt, fhv. bankdirektør
Hans-Ole Jochumsen, fhv. viceadm. direktør
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør
Allan Kristiansen, chief relationship manager*
Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, politisk sekretær i Finansforbundet NYKREDS*
Lasse Nyby, adm. direktør
Inge Sand, seniorlandbrugsrådgiver*
Kristina Andersen Skiöld, formand for Finansforbundet NYKREDS*
Preben Sunke, viceadm. direktør

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 154-159.

REVISIONSUDVALG

Jørgen Høholt, formand
Per W. Hallgren
Michael Demnitz
Preben Sunke

RISIKOUDVALG

Per W. Hallgren, formand
Jørgen Høholt
Hans-Ole Jochumsen
Vibeke Krag

NOMINERINGSUDVALG

Merete Eldrup, formand
Nina Smith
Per W. Hallgren

VEDERLAGSUDVALG

Merete Eldrup, formand
Nina Smith
Per W. Hallgren
Kristina Andersen Skiöld

DIREKTION

Michael Rasmussen
koncernchef

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Anders Jensen
Koncerndirektør

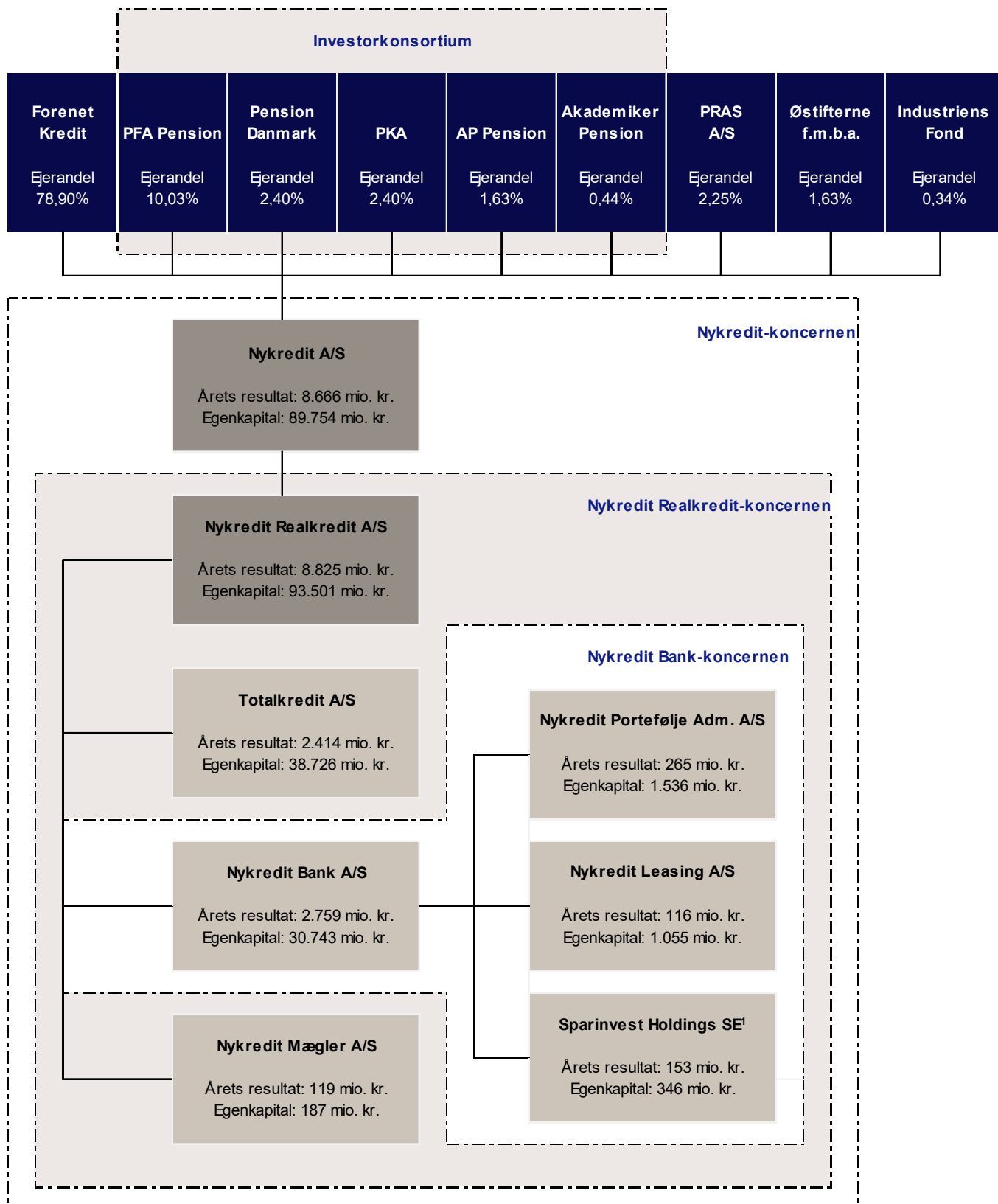
På nykredit.com kan du læse mere om Nykredit-koncernen.

Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2021
- CR-rapport 2021
- Risiko- og kapitalstyring 2021.

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.com/organisation

KONCERNDIAGRAM



Se note 58 for fuldstændig koncernoversigt.

¹ Ejerandel 75%

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 5 samt i forretningsområderne (side 15-25 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 årets resultat er det samme i hovedtallene 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 51) 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" 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.

Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser årets 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.

Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital. Årets 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".

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

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

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af

resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 9. februar 2022

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Anders Jensen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
formand

Nina Smith
næstformand

Olav Bredgaard Brusen*

John Christiansen

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen*

Lasse Nyby

Inge Sand*

Kristina Andersen Skiøld*

Preben Sunke

* Valgt af medarbejderne

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Nykredit A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen

af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit A/S den 25. marts 2021 for regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlingerne som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlingerne, herunder de revisionshandlingerne vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
<p>Måling af udlån og garantier</p> <p>En væsentlig del af koncernens aktiver består af udlån, som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingsevne. I tilknytning hertil ydes garantier og andre finansielle produkter, som ligeledes indebærer risici for tab.</p> <p>Koncernens samlede udlån udgør 1.508.599 mio. kr. pr. 31. december 2021 (1.402.200 mio. kr. pr. 31. december 2020) og de samlede nedskrivninger og hensættelser til forventede kredittab udgør 9.625 mio. kr. pr. 31. december 2021 (9.928 mio. kr. pr. 31. december 2020).</p> <p>Vi vurderer, at koncernens opgørelse af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier m.v. (tilsammen "eksponeringer") er et centralt forhold ved revisionen, da opgørelsen indebærer væsentlige beløb og mange ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især fastsættelse af sandsynlighed for misligholdelse, inddeling af eksponeringer i stadier, vurdering af om der er indtrådt indikation på kreditforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse.</p> <p>Væsentlige udlån med høj risiko vurderes individuelt, mens mindre udlån og udlån med lav risiko opgøres på grundlag af modeller for forventede kredittab, hvori der indgår ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af det forventede tab.</p> <p>Koncernen indregner yderligere nedskrivninger, baseret på ledelsesmæssige skøn, i de situationer hvor de modelberegne og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle konkrete tabsrisici ("in-model-adjustments" og "post-model-adjustments"), f.eks. indvirkningen af COVID-19.</p> <p>Der henvises til anvendt regnskabspraksis og koncernregnskabet note 16 og 51 om beskrivelse af koncernens kreditrisici og beskrivelse af usikkerheder og skøn, hvor forhold, der kan påvirke opgørelsen af forventede kredittab, er beskrevet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering og kendskab til branchen har vi udført følgende revisionshandlinger vedrørende måling af udlån og garantier:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Vurdering af koncernens metoder for opgørelse af forventede kredittab, herunder hvorvidt anvendte metoder til modelbaserede og individuelle opgørelser af forventede kredittab efterlever reglerne i IFRS 9. ■ Test af koncernens procedurer og interne kontroller, herunder overvågning af eksponeringer, stadienddeling af eksponeringer og registrering af indikationer på kreditforringelse samt registrering og værdiansættelse af sikkerhedsværdier. ■ Test af stikprøve blandt de største og mest risikofyldte eksponeringer, herunder kreditforringede eksponeringer. ■ For modelberegne nedskrivninger har vi testet fuldstændighed og nøjagtighed af inputdata, modellernes beregninger af forventede kredittab og koncernens validering af modeller og metoder. ■ For ledelsesmæssige tillæg til individuelle og modelbaserede nedskrivninger har vi vurderet, om de anvendte metoder er relevante og passende. Endvidere har vi vurderet og testet koncernens grundlag for de anvendte forudsætninger, herunder hvorvidt disse er rimelige og velbegrundede i forhold til relevante sammenligningsgrundlag. <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende eksponeringer, nedskrivninger og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 16 og 53).</p>
<p>Dagsværdi af swaps</p> <p>Måling af dagsværdien af swaps er fastsat ved brug af værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare markedsdata og ikke-observerbare input i relation til kreditrisiko, som i høj grad er baseret af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er måling af dagsværdien af swaps et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Koncernens portefølje af swaps omfatter pr. 31. december 2021 kontrakter med positiv dagsværdi på 15.592 mio. kr. (21.322 mio. kr. pr. 31. december 2020) og negativ dagsværdi på 7.810 mio. kr. (10.691 mio. kr. pr. 31. december 2020).</p> <p>De områder med størst skøn og kompleksitet, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Værdiansættelsesmodeller og metoder anvendt til fastsættelse af dagsværdien af swaps. ■ Ledelsens metodeanvendelse og forudsætninger til opgørelse af kreditrisiko (CVA). <p>Principperne for opgørelse af dagsværdi er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet styringen af markedsrisici samt forudsætninger og følsomheder i note 47 og 51.</p>	<p>Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser.</p> <p>Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Vurdering af de anvendte modeller til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne (CVA), baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ■ Vurdering af ændringerne i forudsætningerne i forhold til tendenser i sektoren samt historiske observationer ■ Risikobaseret test af værdiansættelser af swaps med involvering af vores interne specialister. <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende dagsværdi og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 16, 47 og 51)</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for finansielle selskaber, samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

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

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

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale

København, den 9. februar 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen			
2020	2021	Note	2021	2020	
RESULTATOPGØRELSE					
0	-	Renteindtægter	7	23.048	23.433
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	7	1.894	2.016
0	0	Renteudgifter	8	13.651	14.212
-0	-0	Netto renteindtægter		11.291	11.237
-	-	Udbytte af aktier mv.	9	149	50
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	10	4.303	3.815
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	11	4.129	3.747
-0	-0	Netto rente- og gebyrindtægter		11.615	11.355
-	-	Kursreguleringer	12	3.573	2.050
-	-	Andre driftsindtægter	13	1.765	1.409
11	7	Udgifter til personale og administration	14	5.668	5.302
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15	444	294
-	-	Andre driftsudgifter		236	176
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	16	-115	2.272
5.429	8.672	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	7	8
5.418	8.665	Resultat før skat		10.727	6.780
-2	-2	Skat	18	1.862	1.116
5.420	8.666	Årets resultat		8.865	5.664
Fordeling af årets resultat					
5.420	8.666	Aktionærer i Nykredit A/S		8.666	5.420
-	-	Minoritetsinteresser		45	21
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		153	223
5.420	8.666	Årets resultat		8.865	5.664
Forslag til resultatfordeling					
5.429	8.672	Lovpligtige reserver			
-2.209	-6.955	Overført overskud			
2.200	4.350	Foreslået ordinært udbytte			
-	2.600	Udbetalt ekstraordinært udbytte			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Nykredit A/S				Mio. kr.	
				Nykredit-koncernen	
2020	2021			2021	2020
5.420	8.666	Årets resultat		8.865	5.664
		ANDEN TOTALINDKOMST			
		Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-27	-34
-	-	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		6	7
-	-	Dagsværdiregulering af domicilejendomme		2	-
-26	-19	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
-26	-19	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-19	-26
-26	-19	Anden totalindkomst		-19	-26
5.394	8.648	Årets totalindkomst		8.847	5.638
		Fordeling af totalindkomst			
5.394	8.648	Aktionærer i Nykredit A/S		8.648	5.394
-	-	Minoritetsinteresser		45	21
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		153	223
5.394	8.648	Årets totalindkomst		8.847	5.638

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen			
2020	2021		Note	2021	2020
PASSIVER					
22	8	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	32	14.917	14.611
-	-	Indlån og anden gæld	33	100.063	97.987
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	34	1.362.926	1.366.709
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35	59.991	52.368
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	36	10.830	9.723
-	0	Aktuelle skatteforpligtelser	38	36	74
12	9	Andre passiver	37	19.433	22.618
-	-	Periodeafgrænsningsposter		12	14
34	18	Gæld i alt		1.568.208	1.564.104
Hensatte forpligtelser					
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	40	29	47
-	-	Hensættelser til udskudt skat	39	301	395
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	41	28	32
-	-	Hensættelser til tab på garantier	42	331	241
-	-	Andre hensatte forpligtelser	43	245	293
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		934	1.008
-	-	Efterstillede kapitalindskud	44	10.737	10.893
Egenkapital					
1.327	1.327	Aktiekapital		1.327	1.327
Akkumulerede værdireguleringer					
-	-	- opskrivningshenlæggelser		3	5
Andre reserver					
67.745	71.569	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		32.555	41.762
-	-	- bunden fondsreserve		4.849	4.849
14.634	12.508	- overført overskud		46.670	35.762
2.200	4.350	- foreslået udbytte		4.350	2.200
85.906	89.754	Aktionærer i Nykredit A/S		89.754	85.906
-	-	Minoritetsinteresser		112	96
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.729	3.753
85.906	89.754	Egenkapital i alt		93.595	89.754
85.940	89.772	Passiver i alt		1.673.474	1.665.759
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	45	8.987	9.121
-	-	Andre forpligtende aftaler		23.087	20.762
-	-	I alt		32.074	29.883

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshæftninger	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
Årets resultat	-	-	-	-	1.716	-	1.716	45	-	1.762
Anden totalindkomst i alt	-	2	-	-	-21	6.950	6.931	-	153	7.085
Totalindkomst i alt	-	2	-	-	1.695	6.950	8.648	45	153	8.847
Nettotransaktionsomkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-153	-153
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-	1	-	-1	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-4.800	-4.800	-29	-	-4.829
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-9.207	-	9.207	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	2	-	2	-	-	2
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-22	-22
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	-2	-	-2	-	-	-2
Egenkapital 31. december	1.327	3	32.555	4.849	46.670	4.350	89.754	112	3.729	93.595
2020										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	48.871	4.849	21.869	3.610	80.532	57	3.777	84.366
Årets resultat	-	-	-	-	3.220	2.200	5.420	21	223	5.664
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-26	-	-26	-	-	-26
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	3.194	2.200	5.394	21	223	5.638
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	3.734	3.734
Indfrielse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.735	-3.735
Nettotransaktionsomkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-35	-	-35	-	-	-35
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	14	-	14	-	-14	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilbageført udbytte	-	-	-	-	3.610	-3.610	-	-	-	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-16	-	-16
Efterfølgende regulering af købesumallokering	-	-	-	-	-	-	-	34	-	34
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-7.109	-	7.109	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0
Egenkapital 31. december	1.327	5	41.762	4.849	35.762	2.200	85.906	96	3.753	89.754

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

² Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, 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%.

Dattervirksomhederne Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Sparinvest Holdings SE er jf. lov om finansiel virksomhed omfattet af en række restriktioner, herunder krav til regulatorisk kapital, hvilket sætter rammerne for disse virksomheders mulighed for at udbetale udbytte til moderselskabet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte ³	Egenkapital i alt
2021					
Egenkapital 1. januar	1.327	67.745	14.634	2.200	85.906
Årets resultat	-	8.672	-6.955	6.950	8.666
Anden totalindkomst i alt	-	-19	-	-	-19
Totalindkomst i alt	-	8.653	-6.955	6.950	8.648
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.800	-4.800
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-4.830	4.830	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	0	-	-	0
Egenkapital 31. december	1.327	71.569	12.508	4.350	89.754
2020					
Egenkapital 1. januar	1.327	62.362	13.233	3.610	80.532
Årets resultat	-	5.429	-2.209	2.200	5.420
Anden totalindkomst i alt	-	-26	-	-	-26
Totalindkomst i alt	-	5.403	-2.209	2.200	5.394
Tilbageført udbytte	-	-	3.610	-3.610	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-20	-	-	-20
Egenkapital 31. december	1.327	67.745	14.634	2.200	85.906

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

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

³ Der er i 2021 udbetalt et udbytte pr. aktie på 362 kr. (2020: 0 kr.).

Udbyttepolitik

Nykredits langsigtede ambition er at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til Nykredits kapitalpolitik. På baggrund af såvel årsresultatet for 2021 som Nykredits stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et kontant ordinært udbytte på 4.350 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2021	2020
Årets resultat	8.865	5.664
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-11.291	-11.237
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	444	293
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-7	-8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-348	2.272
Periodeafgrænsningsposter, netto	157	13
Skat af årets resultat	1.862	1.116
Reguleringer i øvrigt	-2.336	-529
I alt	-2.656	-2.416
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-48.564	-59.759
Indlån og gæld til kreditinstitutter	2.381	-1.971
Udstedte obligationer	3.841	48.853
Anden driftskapital	3.614	2.948
I alt	-41.383	-12.346
Renteindtægter modtaget	24.620	25.201
Renteudgifter betalt	-13.137	-14.055
Betalt selskabsskat, netto	-1.933	-1.005
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-31.834	-2.205
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-0	-2
Salg af associerede virksomheder	-	2
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	7	11
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	22.852	2.234
Køb af immaterielle aktiver	-146	-125
Salg af immaterielle aktiver	-	2
Køb af materielle aktiver	-81	-84
Salg af materielle aktiver	40	22
I alt	22.672	2.060
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	4.436	-
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-4.488	-
Udbetalt udbytte	-4.828	-16
Køb og salg af egne obligationer	3	9
Afdrag på leasinggæld	-162	-161
I alt	-5.039	-168
Årets pengestrømme i alt	-14.201	-312
Likvider primo	59.361	59.623
Valutakursregulering af likvide beholdninger	134	51
Årets pengestrømme i alt	-14.201	-312
Likvider ultimo	45.294	59.361
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	40.129	16.146
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.165	43.215
I alt	45.294	59.361

NOTER

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	59	37. Andre passiver	113
2. Kapital og solvens	72	38. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	114
3. Forretningsområder	74	39. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	114
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	76	40. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	115
5. Indtægter	77	41. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	115
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	78	42. Hensættelser til tab på garantier	115
7. Renteindtægter	79	43. Andre hensatte forpligtelser	115
8. Renteudgifter	79	44. Efterstillede kapitalindskud	116
9. Udbytte af aktier mv.	80	45. Ikke-balanceførte poster	117
10. Gebyrer og provisionsindtægter	80	46. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	118
11. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	80	47. Oplysninger om dagsværdi	120
12. Kursreguleringer	80	48. Modregning	125
13. Andre driftsindtægter	80	49. Afledte finansielle instrumenter	126
14. Udgifter til personale og administration	81	50. Repoforretninger og reverseudlån	128
15. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	83	51. Risikostyring	129
16. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	84	52. Regnskabsmæssig sikring	141
17. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	95	53. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	145
18. Skat	95	54. Valutaeksponering	146
19. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	96	55. Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	147
20. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	96	56. Definitioner på nøgletal	148
21. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	98	57. Hoved- og nøgletal i fem år	149
22. Obligationer til dagsværdi	100	58. Koncernoversigt	151
23. Obligationer til amortiseret kostpris	101		
24. Aktier mv.	101		
25. Kapitalandele i associerede virksomheder	101		
26. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	102		
27. Immaterielle aktiver	103		
28. Grunde og bygninger	106		
29. Øvrige materielle aktiver	108		
30. Aktiver i midlertidig besiddelse	108		
31. Andre aktiver	108		
32. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	110		
33. Indlån og anden gæld	110		
34. Udstedte obligationer til dagsværdi	110		
35. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	112		
36. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	113		

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) som godkendt af EU. Koncernregnskabet aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen for finansielle virksomheder udstedt i henhold til lov om finansiell virksomhed samt af Nasdaq Copenhagen for udstedere af børsnoterede obligationer.

Alle tal i årsrapporten 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.

SÆRLIGE FORHOLD I 2021

Covid-19

Covid-19-relaterede nedskrivninger håndteres via fremadskuende modeller og post-model adjustments. Der har været minimalt behov for individualisering af reservationerne, men usikkerhed forbundet med pandemiens udvikling og en eventuel negativ effekt tilknyttet tilbagebetaling af moms- og skattelån gør, at reservationen til årsregnskabet bibeholdes.

Referencerentereformen

Koncernselskaberne har i 2021 fortsat implementeringen af nye referencerenter. Dette arbejde har ikke haft væsentlig effekt på moderselskabets eller koncernens årsregnskab.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS, NYE OG ÆNDRERE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Forretningsområder, Note 3

For at præsentere indtægter fra aktivitetsdrevne samarbejdsaftaler samlet er indtægter fra samarbejdet om Fælles Vurdering reklassificeret fra "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til indtægtslinjen "Netto gebyrindtægter" i note 3. Ændringerne påvirker ikke resultatopgørelsen, herunder totalindkomst i alt, balancen eller egenkapitalen. Sammenligningstal er tilpasset.

Nye eller ændrede standarder:

Referencerentereformen (ændring til IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 og IFRS 16) er implementeret med virkning pr. 1. januar 2021. Ændringen har ikke påvirket regnskabsaflæggelsen.

Ændring til IFRS 16 "Covid-19-relateret påvirkning af leasingbetalinger" er implementeret med virkning pr. 1. januar 2021. Ændringen har ikke påvirket regnskabsaflæggelsen.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

For at øge overblikket og mindske antallet af noteplysninger, hvor såvel beløb som de kvalitative oplysninger vurderes for uvæsentlige, er enkelte oplysninger udeladt.

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis for koncernen uændret sammenlignet med årsrapporten for 2020.

REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU for regnskabsåret, der begynde den 1. januar 2021:

IFRS 17 "Forsikringskontrakter" (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2023).

Herudover er der en række mindre ændringer til IAS 1, IAS 8, IAS 12, IFRS 3, IFRS 16 og IAS 37 og årlige forbedringer 2018-2020, der endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt i EU.

Det forventes ikke, at ovenstående vil påvirke Nykredits regnskabsaflæggelse i væsentlig grad.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE VURDERINGER OG SKØN

Væsentlige vurderinger

Som led i fastlæggelse af anvendt regnskabspraksis foretager ledelsen en række vurderinger, der vil kunne påvirke regnskabet. Af væsentlige vurderinger kan oplyses:

Vurdering af tidspunktet for indregning og ophør af indregning af finansielle instrumenter og vurdering af de forretningsmodeller, der danner baggrund for klassifikationen af finansielle aktiver, herunder hvorvidt et finansielt aktivs kontraktlige pengestrømme alene består af betaling af afdrag og renter på hovedstolen.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og tilknyttede 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 i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

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

Fastsættelse af værdien af aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi

Værdiansættelsen af finansielle aktiver og passiver, der måles til dagsværdi, tager udgangspunkt i officielt noterede priser.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører værdiansættelsen brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kreditspænd, løbetider og ekstrapolation mv. for det enkelte instrument.

I note 47 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Særligt er måling af noterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimeringsteknikker. Værdiansættelse af noterede afledte finansielle instrumenter udvikler sig løbende, og Nykredit følger udviklingen i markedspraksis tæt for at sikre, at værdiansættelsen af noterede afledte finansielle instrumenter er markedskonform.

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Ved værdiansættelsen af ikke-noterede derivater inkluderer markedspraksis herudover øget anvendelse af markeds-mæssige input i værdiansættelsen, herunder CVA (Credit Valuation Adjustment). Der henvises i øvrigt til omtalen i note 46. Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter udgjorde 1,0% af koncernens aktiver ultimo 2021 (1,3% ultimo 2020).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne henholdsvis 87,6% og 0,3% af koncernens balance-sum ultimo 2021 (87,5% og 0,2% ultimo 2020) og for forpligtelserne henholdsvis 1,0% og 0,0% (1,1% og 0,0% ultimo 2020).

Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 88% af koncernens aktiver ultimo 2021 (88% ultimo 2020).

Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

Covid-19 – særlige forhold

Covid-19 har påvirket selskabets drift gennem 2021, men den løbende ophævelse af restriktioner i første del af 2. halvår 2021 samt en god indenlandsk økonomi med lavere arbejdsløshedstal har betydet, at usikkerheden ved værdiansættelsen generelt har været mindre i løbet af 2021 end ved udgangen af 2020. Fremkomsten af omikron-varianten ved udgangen af 2021 har dog igen medført en øget usikkerhed om vurderingen af nedskrivningsbehovet som følge af den påvirkning af kundernes økonomi, der ville kunne opstå i forbindelse med en ny hel eller delvis nedlukning af samfundet nationalt og internationalt.

Hertil kommer også, at effekten af virksomhedernes tilbagebetaling af moms- og skattelån betyder, at fastsættelsen af nedskrivninger er behæftet med en vis øget usikkerhed.

Nedskrivninger på udlån, der er relateret til covid-19, er sammensat af forskellige faktorer:

- der er foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privatsegmentet samt brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, kultur, forlystelser og sport, transport, bygge og anlæg, bilhandel og værksteder samt visse liberale erhverv samt erhvervsudlejning.
- ejendomsværdier på kunder i stadie 3 er stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier.
- de makroøkonomiske scenarier er opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder effekten af hjælpepakker. I tillæg hertil anvendes et forværret scenarie, hvor der forventes stigende renter.
- i stadie 3 er sandsynligheden for et forværret scenarie øget for kunder i udsatte brancher. Endvidere er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningen for kunder i stadie 1 og 2 opdateret for at tage højde for covid-19-effekten.

Samlet har Nykredit ultimo 2021 nedskrevet ca. 2 mia. kr. til dækning af kredit-tab på kunder som følge af konsekvenserne af covid-19-pandemien. Dette er nogenlunde uændret i forhold til ultimo 2020. Udviklingen overvåges fortsat af Nykredits scenarieekspertgruppe, der løbende vurderer behovet for opdatering af beregninger baseret på input omkring ophør af oprindelige/etablering af nye hjælpepakker og støtteordninger samt udviklingen i den internationale økonomi, hvor inflation og problemer med forsyningskæder påvirker forventningsdannelsen.

Værdiforringelse – generelt

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Vurderingen af kreditrisici er tilknyttet udlån uden betydelig (stadie 1) eller med betydelig (stadie 2) stigning i kreditrisikoen samt værdiforringede udlån (stadie 3).

Nedskrivningsberegningerne omfatter ud over mellemværender med kreditinstitutter samt udlån og tilgodehavender også hensættelser på finansielle garantier og uudnyttede kredittilsagn.

Fastlæggelsen af nedskrivninger på udlån mv. er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, herunder vurdering af, om der er sket stigning i risikoen på udlånene i forhold til tidspunktet for første indregning. Ved første indregning indregnes et 12-måneders forventet tab for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Dette sker ikke for udlån, der måles til dagsværdi, idet disse indregnes til dagsværdi, jf. IFRS 13. En ubetydelig stigning vil efterfølgende medføre et øget 12-måneders forventet tab, mens en betydelig stigning i kreditrisikoen eller en værdiforringelse af udlånet vil medføre beregning af forventet tab svarende til det forventede kredittab i hele løbetiden.

Hertil kommer, at fastlæggelsen af tabets størrelse også afhænger af værdien af modtagne sikkerheder og forventede indbetalinger fra kunder samt dividendeudbetalinger fra konkursboer, hvor værdifastsættelsen er forbundet med en række skøn. Ligeledes er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

I en række tilfælde anvendes ledelsesmæssige skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætningerne bag nedskrivningsmodellerne fastsættes (post-model adjustments). Pr. 31. december 2021 udgjorde disse 3.498 mio. kr. Bagvedliggende årsager, fx ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegne nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt. Der henvises til afsnittet "Kreditrisiko" i ledelsesberetningen.

INDREGNING, KLASSIFIKATION OG MÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2020).

Indregning af finansielle instrumenter

Indregning af finansielle instrumenter sker på afregningsdagen. For så vidt angår finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til dagsværdi, indregnes ændringer i dagsværdien for det købte eller solgte instrument i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen som et finansielt aktiv eller passiv under henholdsvis "Andre aktiver" og "Andre passiver" med modpost under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen.

For aktiver, der efter første indregning måles til amortiseret kostpris, indregnes der ikke værdiændringer i perioden mellem handelsdatoen og afregningsdatoen.

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er udløbet eller overdraget, og koncernen i al væsentlighed har overdraget alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til instrumentets dagsværdi på indregningstidspunktet. Efterfølgende måles finansielle instrumenter til amortiseret kostpris eller dagsværdi afhængig af den kategori, som det enkelte instrument indgår i. Finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til amortiseret kostpris, tillægges henholdsvis fradrages de transaktionsomkostninger, der er tilknyttet etableringen af det finansielle aktiv eller passiv.

Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 53.

Finansielle aktiver klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Nykredit foretager løbende en SPPI-test heraf, og givet, at aktivets karakteristika svarer til testens kriterier, måles aktivet efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Nykredit har ikke i 2020 og 2021 haft finansielle instrumenter i denne kategori.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter. Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

For de første to kategorier er det en forudsætning, at forretningsmodellen er baseret på modtagelse af kontraktlige betalingsstrømme i form af renter og afdrag mv. kombineret med en begrænset salgsaktivitet.

Såfremt forretningsmodellen ikke tager udgangspunkt i disse forudsætninger, henføres de finansielle aktiver til kategorien, hvor værdiregulering til dagsværdi sker gennem resultatet. I denne kategori indgår også finansielle aktiver, hvor en måling til amortiseret kostpris ville kunne medføre en målingsmæssig inkonsistens.

Koncernens finansielle aktiver og forretningsmodeller gennemgås løbende med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen omfatter bl.a. en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

Ved denne vurdering er det bl.a. lagt til grund, at sædvanlige rettigheder til at foretage førtidig indfrielse og/eller forlænge løbetiden lever op til betingelserne om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen. På enkelte produkttyper foretages rentetilpasningen dagligt, men med en rentefastsættelse baseret på en længere tidshorisont. Det er dog vurderingen, at dette ikke væsentligt forrykker den tidsmæssige værdi af pengene i det nuværende lave renteniveau.

Finansielle forpligtelser måles som udgangspunkt til amortiseret kostpris efter første indregning. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen, samt når en måling til dagsværdi reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens. Afledte finansielle instrumenter, der er forpligtelser, måles altid til dagsværdi.

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker, koncernens bankudlån, visse obligationsporteføljer, udstedte virksomhedsobligationer, dele af udstedt seniorgæld og efterstillede kapitalindskud samt indlån og anden gæld klassificeres i denne kategori.

Udlån og tilgodehavender, visse obligationer samt forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg henholdsvis fradrag af transaktionsomkostninger, der er tilknyttet erhvervelsen, og efterfølgende til amortiseret kostpris. For udlån og tilgodehavender samt obligationer svarer den amortiserede kostpris til kostprisen justeret for afdrag, nedskrivninger til imødegåelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder amortisering af eventuelle gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af instrumentets effektive rente. Amortiseret kostpris for forpligtelser svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Herved fordeles transaktionsomkostninger over løbetiden.

Når renterisikoen på fastforrentede finansielle instrumenter er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, tillægges eller fradrages den amortiserede kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Værdireguleringer som følge af kreditrisiko indregnes i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

Et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse henføres til denne kategori,

- hvis aktivet ikke indgår i en forretningsmodel, hvor aktivet er anskaffet med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter, samt har en begrænset salgsaktivitet.
- hvis en måling af aktivet eller forpligtelsen til amortiseret kostpris ville medføre en målingsmæssig inkonsistens.

Realkreditudlån måles til dagsværdi (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene, dvs. realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer og sikret seniorgæld.

Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. For realkreditudlån og de tilknyttede forpligtelser har Nykredit har dog valgt at anvende regnskabsreglernes mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet.

Dette skal ses i lyset af, at realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser.

Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil således ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

Koncernens aktiebeholdning og dele af obligationsbeholdningen måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. For obligationsbeholdningen er forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Egenkapitalinstrumenter er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter. Disse instrumenter måles derfor til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Nykredit har valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i regnskabsposten "Andre aktiver" eller "Andre passiver".

Realiserede og urealiserede tab og gevinster vedrørende ændringer i dagsværdien indregnes under "Kursreguleringer" i resultatopgørelsen i den periode, hvori de opstår. Værdiregulering af realkreditudlån, der kan henføres til kreditrisikoen, indregnes i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." sammen med øvrige nedskrivninger på udlån og garantier.

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivningerne, der svarer til de forventede fremtidige tab, er placeret i stadier, der afspejler udviklingen i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning.

- Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger på tidspunktet for første indregning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder på udlån til amortiseret kostpris.

For udlån, der måles til dagsværdi, antages den initiale nedskrivning at udgøre tæt på nul kr., idet lånets værdi på indregningstidspunktet er baseret på dagsværdien, jf. IFRS 13. Efterfølgende forøges nedskrivningerne svarende til 12 måneders forventede tab baseret på en analyse af fordelingen af kredittabene over lånets levetid.

Såfremt der sker en ubetydelig ændring i kreditrisikoen justeres nedskrivningerne, men udlånet bibeholdes i stadie 1.

- 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 udlånets restløbetid.
- Stadie 3 omfatter udlån, der er kreditforringet, og hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en løbende udvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, hvori der tages højde for fremadskuende information og scenarier.

Definitionen af misligholdelse er styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd. Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkreditforretningen og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Begge forløb er kortere end regnskabsreglernes formodningsregel på 90 dage. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden maksimalt til den kontraktuelle løbetid, idet der i nødvendigt omfang justeres for forventet førtidig indfrielse. For kreditforringede finansielle aktiver baseres opgørelsen af det forventede tab dog på den kontraktuelle løbetid.

Processerne og beregningerne er forankret i kreditafdelingen. Herudover deltager kapital-, risiko- og økonomiafdelingerne som interessenter, idet disse afdelinger tilrettelægger og varetager opgørelsen og præsentationen af de regnskabsmæssige nedskrivninger. Procedurene og beregningerne tager i betydeligt omfang udgangspunkt i koncernens risikomodeller.

Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

Modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier på kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (produktets restløbetid/konjunkturfølsomhed). Parametrene tager udgangspunkt i Nykredits IRB-modeller, og fremadskuende informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital og stresstest. For den lille andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

Et centralt element i nedskrivningsberegningen er fastlæggelsen af, hvornår et finansielt aktiv skal overføres fra stadie 1 til stadie 2. Dette sker efter følgende principper:

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende, eller hvis kundens PD er over 5%.
- Kunder med PD mindre end 0,2% placeres i stadie 1.

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af en række mulige udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger til fremtiden på balancedagen. Der stilles krav til, at inddragelsen af scenarier skal være sandsynlighedsvægtet og balanceret (unbiased).

Valget af makrosценарier har stor betydning for det samlede nedskrivningsbeløb, der er meget følsomt over for scenarievalg og sandsynlighedsvægte.

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

- et hovedscenarie, som afspejler Nykredits bedste skøn (basisscenarie)
- et forværret scenarie med et større forventet tab end hovedscenariet
- et forbedret scenarie med et mindre forventet tab end hovedscenariet med henblik på at dække et passende udfaldsrum af mulige tab omkring Nykredits bedste skøn.

Ultimo 2021 er scenarierne opdateret til at afspejle det økonomiske miljø, som covid-19-krisen og andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe – og til dels allerede har tilvejebragt. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor effekten af genåbning og vaccineudrulningen vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 4,3% i indværende år og vækst i huspriser på 12,1% i 2021 men på baggrund af et væsentligt fald i BNP på 2,1% i 2020. 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 2% i 2022. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

Beregningen af det forværrede scenarie tager udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som også anvendes til fastsættelse af solvensbehov.

Der er fortsat en vis øget usikkerhed om effekten af covid-19 som følge af øget smittetryk i slutningen af 2021 samt effekten som følge af ophør af støtteordninger.

Stadie 3-nedskrivninger

Der foretages løbende en individuel gennemgang og risikovurdering af signifikante udlån og tilgodehavender med henblik på at afdække, om disse er værdiforringet.

Stadie 3 omfatter udlån mv., hvor observationer indikerer, at aktivet er værdiforringet. Dette vil oftest være i de tilfælde, hvor:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder som følge af eksempelvis ændringer i indtjenings-, kapital- og formueforhold, der medfører formodning om, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser
- låntager ikke overholder sin betalingspligt/misligholder sit engagement
- der er øget sandsynlighed for låntagers konkurs, eller at låntager ydes lempeligere kontraktvilkår (fx rente og løbetider) som følge af låntagers forringede økonomiske situation.

For større eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarier samt ændringer i kredittab mv. For mindre eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en porteføljemodel efter samme principper, som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages endvidere et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegnedede nedskrivninger for at tage højde for særlige risici og usikkerheder, der ikke vurderes dækket af de modelberegnedede nedskrivninger.

Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

Når kriterierne for vandring mellem stadier som følge af stigning i kreditrisikoen eller kreditforringelse ikke længere er til stede, vil nedskrivningerne blive tilbageført til de oprindelige stadier.

Fra stadie 2 til stadie 1 vil dette eksempelvis kunne ske, når ændringen i PD og/eller restancer ikke længere møder de kriterier, der er beskrevet ovenfor.

Tilsvarende gør sig gældende for nedskrivninger i stadie 3, der vil blive tilbageført til stadie 2 efter en karenperiode på minimum tre måneder, givet betingelserne for kreditforringelse er ophørt.

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

IFRS 9 omfatter ikke bestemmelser for nedskrivning på realkreditudlån, der måles til dagsværdi. Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker derfor inden for rammerne af IFRS 13 og den danske regnskabsbekendtgørelse.

I overensstemmelse med den danske regnskabsbekendtgørelse, og tilhørende vejledning, der er udstedt af Finanstilsynet, foretager Nykredit nedskrivninger på realkreditudlån efter samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9), i det omfang nedskrivningen kan ske inden for rammerne af IFRS 13.

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der derfor enkelte justeringer i forhold til nedskrivningsberegningen på udlån, der måles til amortiseret kostpris. I vurderingen af nedskrivninger i stadie 1 foretages der en analyse af kredittabenes fordeling over låneperioden, og på baggrund heraf vurderes det, om der i regnskabsperioden er modtaget renter/bidrag, der er beregnet til at skulle dække forventede kredittab, der opstår i efterfølgende perioder. Hvis dette er tilfældet, foretages der i regnskabsperioden stadie 1-nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi.

Nedskrivninger og hensættelser generelt

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, udlån og tilgodehavender mv. føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Tilsvarende foretages der en hensættelse under passiver på garantier og uudnyttede kredittilsagn.

Nedskrivninger for forventede kredittab udgør forskellen mellem nutidsværdien af de kontraktmæssige betalinger og et beløb, der ud fra bl.a. scenarievurderinger og den tidsmæssige værdi af penge udgør de forventede pengestrømme.

Konstaterede tab, årets forskydning i nedskrivninger samt hensættelser på garantiforpligtelser udgiftsføres i resultatopgørelsen under posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Såfremt der efterfølgende indtræffer begivenheder, der viser, at værdiforringelsen er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen tilsvarende.

Koncernen afskriver et finansielt aktiv, når der foreligger oplysninger, der pålideligt indikerer, at debitor er i alvorlige økonomiske vanskeligheder, og der ikke er realistiske udsigter til inddrivelse. Finansielle aktiver, der er afskrevet, kan stadig være genstand for håndhævelsesaktiviteter under koncernens inddrivelsesprocedurer under hensyntagen til juridisk rådgivning, hvor det er relevant. Eventuelle inddrivelser indregnes i resultatet. Personligt gældsansvar forfølges i samarbejde med en ekstern partner.

For realkreditudlån i Totalkredit gælder endvidere en såkaldt modregningsaftale. Aftalen indebærer, at såfremt et samarbejdende pengeinstitut skal dække en vis andel af et konstateret tab, får Totalkredit på dette tidspunkt ret til at foretage en tilsvarende modregning i den fremtidige provisionsbetaling til pengeinstituttet. Kompensationen fra pengeinstituttet præsenteres under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. og fremgår særskilt af noteoplysningerne.

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor Nykredit er leasinggiver, klassificeres som finansielle udlånkontrakter, når alle væsentlige risici og afkast forbundet med ejendomsretten til et aktiv overdrages til leasingtager.

Tilgodehavende beløb hos leasingtager fra finansielle leasingkontrakter indgår i regnskabsposten "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris". Ved første indregning måles tilgodehavender under finansielle leasingkontrakter til nettoinvesteringen i leasingaftalen. Modtagne leasingbetalinger indregnes henholdsvis i regnskabsposten "Renteindtægter" opgjort som en forrentning af leasingtilgodehavendet og som afdrag på leasingtilgodehavendet.

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Leasingkontrakter, hvor Nykredit er leasingtager, omfatter primært lejemål (domicilejendomme), der indregnes i balancen som brugsrettigheder til de leasede aktiver (lejede lokaler), samt indregning af et passiv svarende til de dertil knyttede leasingforpligtelser. Aktivet afskrives over den forventede brugsperiode, og leasingforpligtelsen reduceres med afdrag, der opgøres som leasingbetalingerne med fradrag af beregnede rente af leasingforpligtelsen.

Leasingperioden, der ligger til grund for opgørelsen af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor Nykredit som leasingtager har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver. Vurderingen er sket på porteføljebasis, hvor lejeperioden er opgjort til 7 år i gennemsnit for ikke-opsagte lejemål. For lejemål, der er opsagt eller forventes opsagt, udgør perioden ca. 1-2 år.

Ved beregningen af forpligtelsens nutidsværdi er anvendt en diskonteringsfaktor svarende til en risikofri swaprente og et Nykredit-specifikt kreditrisikotillæg, der matcher løbetiden.

Den beregnede rente af forpligtelsen indgår i resultatopgørelsen i posten "Renteudgifter", mens afskrivningerne indgår i "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver". Leasingaktivets værdi præsenteres i posten "Grunde og bygninger", mens forpligtelsen indgår i passivposten "Andre passiver".

Finansiell leasing, hvor Nykredit er leasingtager, omfatter primært lejemål indgået af Nykredit Mægler A/S, hvor lejemålene er videreleaset (subleasing) på identiske vilkår til selskabets samarbejdspartnere.

Aktiver, der indgår i regnskabsposten "Øvrige aktiver" svarer til de fremtidige tilgodehavende leasingydelse, mens forpligtelserne, der indgår i regnskabsposten "Øvrige passiver" svarer til de skyldige lejeforpligtelser. Beregningen af aktivet og forpligtelsen tager udgangspunkt i samme principper som gældende for operationelle leasingkontrakter, jf. ovenfor.

Modtagne afdrag og betalte afdrag modregnes i aktivet og forpligtelsen, mens renter føres under renteindtægter eller renteudgifter.

Repointlån og reverseudlån

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer".

Det modtagne beløb indregnes som gæld under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Indlån og anden gæld".

Vederlag for værdipapirer erhvervet som led i reverseudlån indregnes under "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" eller "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris".

I det omfang koncernen har videregivet aktiver, der er modtaget i forbindelse med reverseudlån, og hvor koncernen har en forpligtelse til at tilbagelevere instrumentet, indregnes denne forpligtelse til dagsværdi og indgår i regnskabsposten "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi".

Repointlån fra og reverseudlån til kunder og kreditinstitutter indregnes og måles til amortiseret kostpris og afkastet indregnes i resultatopgørelsen under renteindtægter og renteudgifter.

Regnskabsmæssig sikring

Til sikring af renterisikoen på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, anvender koncernen afledte finansielle instrumenter (renteswaps). Koncernen anvender reglerne om regnskabsmæssig sikring i IAS 39.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse, for så vidt angår den del, der er sikret, fx ved rentesikring.

Sikringsforholdene etableres både for individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende.

Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid. Der henvises i øvrigt til note 52 "Regnskabsmæssig sikring".

Modregning

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Modregning sker væsentligst i tilknytning til repoforretninger og afledte finansielle instrumenter, der cleares gennem anerkendte clearingcentraler. Nedskrivningerne modregnes i de aktiver (udlån og tilgodehavender mv. samt obligationer), som de vedrører.

Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsenteringsvaluta. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurser. Valutakursgevinster og -tab ved afvikling af disse transaktioner indregnes i resultatopgørelsen under "Kursreguleringer".

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

Kursdifferencer opstået ved omregningen af ikke-monetære aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med øvrig dagsværdiregulering af de pågældende poster.

Regnskaber for udenlandske enheder omregnes til danske kroner ved anvendelse af balancedagens valutakurser for balanceposter og gennemsnitlige valutakurser for resultatopgørelsens poster.

KONSOLIDERING

Koncernregnskabet omfatter Nykredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Nykredit A/S, hvilket anses at være tilfældet, når Nykredit A/S direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden. Nykredit A/S og dattervirksomhederne benævnes samlet Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af de enkelte virksomheders regnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. De regnskaber, der benyttes til konsolideringen, er udarbejdet efter koncernens regnskabspraksis. Regnskab for delejede dattervirksomheder konsolideres fuldt ud, og minoritetsinteressers andel af koncernens resultat henholdsvis egenkapital oplyses som særskilt post i tilknytning til resultatopgørelsen henholdsvis som en del af koncernens egenkapital. Der foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, udbytter, interne aktiebesiddelser, interne derivater og mellemværender samt realiserede og urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet, som er det tidspunkt, hvor en virksomhed i Nykredit-koncernen opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Ved køb af nye virksomheder, hvor der opnås kontrol over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. Den overtagne virksomheds resultat og balance indregnes i Nykredits regnskab fra og med overtagelsesdatoen.

Den overtagne virksomheds aktiver og forpligtelser indregnes pr. overtagelsesdagen til dagsværdi. Forskellen mellem dagsværdien af de overtagne nettoaktiver og købesummen henføres i videst muligt omfang til immaterielle aktiver, der kan udskilles, fx kunderelationer mv., mens den resterende betragtes som goodwill hhv. badwill, hvis nettoaktiverne overstiger købesummen.

Koncerninterne sammenlægninger sker ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

SEGMENTOPLYSNINGER OG PRÆSENTATION AF HOVEDTAL

Der gives segmentoplysninger på forretningsområder, og derudover oplyses om indtægter og aktiver vedrørende udenlandske aktiviteter. Nykredit har et begrænset forretningsomfang uden for Danmark.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne i note 3 afspejler den interne ledelsesrapportering. 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 51) 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 Holdings S.E., men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

"Nettorente vedrørende kapitalisering" 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.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, der er ydet til koncernens kunder. I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit. Posten indgår i Koncernposter for at synliggøre de enkelte forretningsområders indtjening eksklusive påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer og samtidig præsentere fordelsprogrammernes påvirkning af indtægterne i en separat post.

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

Forretningsområder er opdelt ud fra forskelle i kundesegmentet og serviceydelser. Poster, der ikke allokeres til forretningsområder, medtages under Koncernposter.

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter bidrag på realkreditudlån, renter og rentelignende indtægter, herunder modtaget rentelignende provision, samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente såfremt instrumenterne måles til amortiseret kostpris. Yderligere omfatter posten rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og betalt skat samt indekstillaæg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Rabatter ydet i forbindelse med kundeprogrammer er fragået de poster, rabatten vedrører.

Renteindtægter fra udlån, der måles til amortiseret kostpris, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, indgår i posten "Renteindtægter" med et beløb, der afspejler den effektive rente af udlånets nedskrevne værdi. Eventuelle renteindtægter fra det underliggende udlån, der overstiger dette beløb, indgår i regnskabsposten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.".

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Negative renter

Negative renteindtægter resultatføres under "Renteudgifter", og negative renteudgifter føres under "Renteindtægter". Negative renter oplyses i noterne til de anførte poster.

Udbytte

Udbytte fra kapitalandele og aktieinvesteringer indtægtsføres i resultatopgørelsen på det tidspunkt, hvor udbyttet deklarerer.

Gebyrer og provisioner

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

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger vedrørende udlån, der måles til amortiseret kostpris, behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

Udgifter til kundefordelsprogrammer, der ikke er renterelateret føres under gebyrer og provisioner.

Øvrige gebyrer og provisioner indregnes fuldt ud i resultatopgørelsen på transaktionsdagen.

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter fra leasingaktivitet, modtagne tilskud fra Forenet Kredit, badwill samt gevinst ved salg af investerings- og domicilejendomme.

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til fratrædelsesgodtgørelser mv. indregnes successivt.

Administrationsudgifter omfatter bl.a. it- og markedsføringsomkostninger samt husleje af lejede lokaler.

Andre driftsudgifter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder øvrige driftsudgifter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder bidrag til garanti- og afviklingsordninger for kreditinstitutter samt engangsudgifter.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat samt regulering af skat vedrørende tidligere år, indregnes i resultatopgørelsen, med mindre skatteeffekten vedrører poster, der indregnes i "Anden totalindkomst". Skat, der kan henføres til poster i "Anden totalindkomst", indregnes i "Anden totalindkomst".

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for betalt acontoskat. Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler. Dansk skat for de sambeskattede selskaber betales i henhold til acontoskatteordningen.

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

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv eller afvikling af den enkelte forpligtelse. Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der forventes at gælde for midlertidige forskelle, når de tilbageføres, samt de på balancedagen gældende skatteregler.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af eventuelle fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i skat af fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Aktuelle skatteaktiver og aktuelle skatteforpligtelser modregnes, når der foreligger en lovmæssig ret til at modregne.

Nykredit-koncernens selskaber indgår i sambeskatning med Forenet Kredit. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

For disse poster henvises til beskrivelsen ovenfor under "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" og "Finansielle instrumenter".

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, som Nykredit Realkredit-koncernen ikke har kontrol over, men udøver en betydelig indflydelse over. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne, betragtes sædvanligvis som associerede.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode. Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af den forholdsmæssige andel af urealiserede interne gevinster og tab og med tillæg af værdien af goodwill.

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

Immaterielle aktiver

Goodwill

Goodwill består af en positiv forskelsværdi mellem prisen på en overtaget virksomhed og dagsværdien af denne virksomheds nettoaktiver på overtagelsestidspunktet.

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris, og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Goodwill testes årligt for nedskrivningsbehov og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, hvis genindvindingsværdien er mindre end den regnskabsmæssige værdi. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den eller de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwill er knyttet til. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og måden hvorpå enheden styres økonomisk.

Nedskrivninger på goodwill præsenteres i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Værdiforringelsestesten samt de dertil knyttede forudsætninger fremgår af note 26 a.

Øvrige immaterielle aktiver

Tidsbegrænsede rettigheder indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Tidsbegrænsede rettigheder afskrives lineært over den resterende rettighedsperiode. Rettighedsperioderne udgør mellem 5 og 10 år.

Omkostninger vedrørende udviklingsprojekter indregnes som immaterielle aktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække udviklingsomkostningerne.

Aktiverede udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der direkte kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet lineært over den periode, hvori det forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør mellem 3 og 5 år.

Kunderelationer mv. indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderelationer afskrives lineært over den forventede levetid. Afskrivningsperioden udgør 3 til 7 år.

Øvrige immaterielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt der er indikationer for værdiforringelse.

Grunde og bygninger, herunder leasede ejendomme

Domicilejendomme

Domicilejendomme er ejendomme, som koncernen selv benytter til administration, salgs- og kundekontaktcentre eller øvrig servicevirksomhed.

Domicilejendomme, hvor Nykredit er leasingtager, er beskrevet i afsnittet "Leasing".

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Der henvises i øvrigt til note 28 a.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at de afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen via "Anden totalindkomst". Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen via "Anden totalindkomst", mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

Afskrivninger påbegyndes, når aktivet er klar til brug, og foretages lineært over den forventede brugstid på 10-50 år, under hensyntagen til den forventede scrapværdi ved brugstidens udløb. Der afskrives ikke på grunde.

Gevinster og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprøvet med den regnskabsmæssige værdi og indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter". Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlægningen, til egenkapitalposten "Overført overskud" uden at indgå i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

Driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, indtil det tidspunkt hvor aktiverne er klar til at blive taget i brug.

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

- It-udstyr og maskiner mv. op til 5 år
- Inventar og biler op til 5 år
- Indretning af lejede lokaler: kontraktens løbetid, dog maks. 15 år.

Aktivernes restværdi og brugstid revurderes ved hver balancedag. Et aktivs regnskabsmæssige værdi nedskrives til genindvindingsværdien, hvis aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger den anslåede genindvindingsværdi.

Gevinster og tab ved afhændelse af materielle aktiver indregnes under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter".

Aktiver i midlertidig besiddelse

Aktiver i midlertidig besiddelse omfatter materielle aktiver eller grupper af aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der:

- kun midlertidigt er i koncernens besiddelse
- afventer salg inden for kort tid, og hvor
- et salg er meget sandsynligt.

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår i posten.

Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres i balancen som forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.

Aktiver i midlertidig besiddelse måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som aktiver i midlertidig besiddelse og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Afskrivninger og amortisering ophører, når aktiverne klassificeres som aktiver i midlertidig besiddelse.

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiv i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Indtægter og udgifter tilknyttet dattervirksomheder i midlertidig besiddelse præsenteres i en særskilt linje i resultatopgørelsen, hvis effekten er væsentlig.

PASSIVER

Gæld

Gældsforpligtelser, der vedrører finansielle instrumenter, er beskrevet i afsnittet "Indregning, klassifikation og måling af finansielle instrumenter".

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet før eller på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, der kan opgøres pålideligt, og hvor det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af sine medarbejdere. Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

- Bidragsbaserede pensionsordninger, hvor koncernen løbende indbetaler faste bidrag til medarbejdernes pensionsordninger. Koncernen har ingen forpligtelse til at betale yderligere bidrag. Indbetalingerne til bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører, og eventuelle skyldige indbetalinger indregnes i balancen under "Anden gæld".
- Ydelsesbaserede pensionsordninger, hvor koncernen er forpligtet til at betale en bestemt ydelse i forbindelse med pensionering. For ydelsesbaserede ordninger foretages en årlig aktuarmæssig beregning (Projected Unit Credit-metoden) af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen.

Kapitalværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Til diskontering anvendes en rente fastsat i henhold til IAS 19. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Dagsværdien af aktiver tilknyttet ydelsesbaserede pensionsordninger med fradrag af den aktuarmæssigt opgjorte kapitalværdi af pensionsforpligtelserne indregnes i balancen under "Andre aktiver" eller "Andre passiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i "Anden totalindkomst" i det år, de opstår.

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

Tilbagebetalingspligtige reserver omfatter reserver i serier fra før 1972, som kommer til udbetaling i forbindelse med hel eller delvis indfrielse af realkreditlån i overensstemmelse med de pågældende seriers vedtægter.

Hensættelser til tab på garantier mv.

Der indregnes en hensættelse på garantier og uudnyttede kredittilsagn mv. efter samme principper, der gælder for nedskrivninger på udlån og tilgodehavender. Der henvises til foranstående afsnit.

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 måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

Nykredit har optaget efterstillede kapitalindskud i form af udstedte obligationer, der er tilknyttet et vilkår, der medfører permanent nedskrivning over resultatopgørelsen, såfremt Nykredits egentlige kernekapitalprocent falder til 7% eller derunder. Nykredit er, indtil dette niveau nås, forpligtet til at betale renter til obligati- onsejerne.

Egenkapital

Aktiekapital

Udstedte aktier klassificeres som egenkapital, når der ikke er nogen retlig for- pligtelse til at overføre kontanter eller andre aktiver til aktionæren.

Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejen- domme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejen- dommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stig- ningen modsvarer et fald, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Posten reduceres med eventuelle værdifald, der helt eller delvist modsvarer tidligere indregnede værdistigninger. Ligeledes reduceres posten ved salg af ejen- domme.

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalings- pligt til låntagerne.

Bunden fondsreserve

Omfatter en reserve i Totalkredit A/S og tidligere LR Realkredit A/S (nu fusione- ret med Nykredit Realkredit A/S), der blev etableret ved omdannelse af tidligere kreditforeninger til aktieselskaber. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der som udgangspunkt kan udlod- des til selskabets aktionærer. I lov om finansiel virksomhed er der dog fastlagt regler for, at en udlodning skal respektere, at Nykredit overholder de kapitalkrav, som selskabet og koncernen er underlagt.

Foreslået udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egen- kapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen (deklareringstidspunktet).

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter den andel af et datterselskabs egenkapital, som ejes af andre end koncernens selskaber.

Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital, som er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, indregnes regnskabsmæssigt i egenkapitalen. Tilsvarende betrag- tes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet. Skatten, der kan henføres til renteudgiften, føres i resultatet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen for koncernen er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i årets resultat. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året fra:

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet.

Driftsaktivitet omfatter koncernens hovedaktivitet og andre aktiviteter, som ikke er investerings- eller finansieringsaktivitet.

Investeringsaktivitet omfatter køb og salg af anlægsaktiver og finansielle inve- steringer, der ikke indgår i likvide beholdninger.

Finansieringsaktivitet omfatter optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalind- skud, herunder salg og køb af egne efterstillede kapitalindskud samt betalinger til eller fra aktionærer, samt indehavere af hybrid kernekapital.

Herudover viser pengestrømsopgørelsen årets forskydning i koncernens likvide beholdninger samt koncernens likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Likvide beholdninger består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgo- dehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og cen- tralbanker".

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT A/S

Årsregnskabet for moderselskabet Nykredit A/S er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finan- sielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Disse regler er i al væsentlighed i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS) og koncernens regnskabspraksis som ovenfor be- skrevet.

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen og øvrige ændringer

I forhold til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" i årsregnskabet for 2020 har der i 2021 ikke været ændringer til regnskabsbekendtgørelsen, der påvirker sel- skabets regnskabspraksis.

Andre ordinære indtægter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder i betydeligt omfang indtægter fra admi- nistrative ydelser mv., som moderselskabet udfører for koncernens øvrige virk- somheder, hvor afregningen sker på basis af koncerninterne aftaler. Herudover indeholder posten øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres til andre af resul- tatopgørelsens poster, herunder indtægter vedrørende gevinst ved salg af inve- sterings- og domicilejendomme samt øvrige anlægsaktiver.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (dattervirksomheder) indregnes og må- les efter den indre værdis metode.

I moderselskabets balance indregnes den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne gevinster og tab under "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.". For kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes en eventuel positiv forskelsværdi mellem den samlede kostpris og nettoaktivernes dagsværdi på erhvervelses tidspunktet i balancen som goodwill under "Immaterielle aktiver".

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes Nykredits andel af virksomhedernes resultat efter skat og efter eliminering af urealiserede koncerninterne gevinster og tab.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Lovpligtige reserver" under egenkapitalen.

Lovpligtige reserver

Moderselskabets lovpligtige reserver omfatter værdireguleringer af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder (nettoopskrivning efter indre værdis metode). Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Den bundne fondsreserve vedrører fondsreserve i Totalkredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, der ikke kan anvendes til udlodning.

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
2020	2021	2021	2020	
2. KAPITAL OG SOLVENS				
85.906	89.754	Regnskabsmæssig egenkapital	93.595	89.754
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-112	-96
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.729	-3.753
85.906	89.754	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	89.754	85.906
-2.200	-4.350	Foreslået udbytte	-4.350	-2.200
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-75	-33
-	-	Minoritetsinteresser	51	49
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.032	-2.099
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-	-16
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-320	-337
-329	-337	Fradrag for egne aktier	-337	-329
-	-	Fradrag for misligholdte engagementer	-34	-
-	-	Periodiseret rente	-	-2
-2.529	-4.687	Fradrag i den egentlige kernekapital	-7.097	-4.968
83.376	85.068	Egentlig kernekapital (CET 1)	82.657	80.938
-	-	Hybrid kernekapital	2.211	2.232
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-21	-38
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.190	2.194
83.376	85.068	Kernekapital	84.847	83.132
-	-	Supplerende kapital	6.970	6.935
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.042	1.925
83.376	85.068	Kapitalgrundlag	93.859	91.993
317.927	332.075	Kreditrisiko	349.082	332.383
-	-	Markedsrisiko	24.075	40.128
1	1	Operationel risiko	27.244	28.109
317.928	332.076	Risikoeksponeringer i alt	400.401	400.620
Nøgletal				
26,2	25,6	Egentlig kernekapitalprocent	20,6	20,2
26,2	25,6	Kernekapitalprocent	21,1	20,7
26,2	25,6	Kapitalprocent	23,4	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%.

2. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har kapital nok, og skal dermed fastsætte det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er dermed den nedre grænse for den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici.

Opgørelsen tager højde for de forretningsmæssige og kapitalpolitiske mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregninger. De enkelte bestyrelser for hvert af Nykredits selskaber fastsætter som minimum en gang om året selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Stresstest og kapitalfremskrivning

Nykredit foretager en række modelbaserede stresstest og kapitalfremskrivninger, der bruges til at fastlægge det tilstrækkelige kapitalgrundlag i forskellige makroøkonomiske scenarier. Resultaterne anvendes både på koncern- og selskabsniveau og indgår i bestyrelsernes årlige vurdering af det individuelle solvensbehov samt i den løbende kapitalplanlægning. I opgørelsen af kapitalbehovene står stresstestene ikke alene, men indgår sammen med kapitalpolitik, risikoprofil og kapitalsammensætning i en samlet vurdering.

I stresstestberegningerne indgår de makroøkonomiske faktorer, som historisk har haft størst betydning for Nykredits kunder. De vigtigste faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst

Der anvendes som udgangspunkt tre scenarier for den makroøkonomiske udvikling: et grundscenarie, et forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur. Kapitalbehovet i relation til kreditrisiko bygger primært på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabsandele i tilfælde af kundens misligholdelse (LGD).

Nykredit-koncernen

Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov

	2021 ²	2022	2023	2024
Grundscenarie				
Ejendomspriser, vækst	11,4%	1,9%	3,1%	3,8%
Renter ¹	-0,1%	-0,1%	0,1%	0,1%
Arbejdsløshed	5,5%	5,1%	5,0%	4,9%
BNP, vækst	4,3%	3,4%	2,5%	2,4%
Forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)				
Ejendomspriser, vækst	11,4%	-2,0%	-2,0%	-2,0%
Renter ¹	-0,1%	1,0%	2,1%	3,1%
Arbejdsløshed	5,5%	5,8%	6,2%	6,2%
BNP, vækst	4,3%	1,0%	0,5%	0,1%
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt kapitalpolitisk)				
Ejendomspriser, vækst	11,4%	-12,0%	-10,0%	-5,0%
Renter ¹	-0,1%	2,5%	3,5%	4,5%
Arbejdsløshed	5,5%	7,5%	9,2%	9,8%
BNP, vækst	4,3%	-3,0%	-2,0%	0,0%

¹ Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

² Tal for 2021 er en prognose.

Disse sammenhænge er en helt afgørende del af kapitalfremskrivningsmodellen. Negative driftsresultater i et stress-scenarie øger kapitalbehovet, mens positive driftsresultater ikke medregnes.

I scenarierne afprøves både effekterne af stigende og faldende renter i fremskrivningen, alt efter hvad der giver de største stresseffekter. Efter behov anvendes andre stress-scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit, og/eller der suppleres med vurderinger af forhold, som kan påvirke selskabernes risiko eller kapitalgrundlag negativt.

Grundscenarie

Scenariet er en neutral fremskrivning af dansk økonomi med udgangspunkt i Nykredits vurdering af den aktuelle konjunktursituation.

Stress-scenarie: Forringet konjunkturforløb

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et forringet konjunkturforløb i forhold til grundscenariet. Det bruges til at beregne et kapitaltillæg for, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer, og resultaterne indgår i fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov. Scenariet vurderes både med rentestigning og med rentefald. Kapitaltillægget beregnes enten ud fra det scenarie, der er det hårdeste af de to varianter, eller ud fra et aktuelt risikoscenarie, som fx under covid-19 eller et inflationsscenario, hvis disse er hårdere.

Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

I Nykredits kapitalpolitik tilsigtes et robust kapitalniveau – også på lang sigt og under hårde lavkonjunkturer. Nykredit evaluerer derfor løbende konsekvenserne af en hård lavkonjunktur i kombination med stigende og faldende renter. Stress-scenariet fastlægges, så det afspejler et usædvanligt, men dog ikke usandsynligt makroøkonomisk scenarie. Beregningerne indgår i de løbende vurderinger af målsætningerne i kapitalpolitikken.

Øvrige stress-scenarier

Som et led i koncernens kapitalpolitik vurderer Nykredit sideløbende med beregningen af egne stress-scenarier også de stress-scenarier, som Finanstilsynet udarbejder. Resultaterne bliver løbende sammenlignet.

Siden 2020 er covid-19-krisen og dens økonomiske afledte konsekvenser blevet fulgt tæt. I 2021 har det tiltagende inflationære pres gjort risikoscenarier med bl.a. stigende renter relevante som supplerende scenarier til fastsættelsen af konjunkturtillægget i det individuelle solvensbehov.

I 2021 deltog Nykredit i den fælleseuropæiske stresstest i regi af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). Stresstesten viste, at Nykredit er i stand til at modstå selv en meget hård nedtur, hvor bl.a. store ejendomsprisfald rammer både privat- og erhvervsudlånet hårdt. De seneste resultater har bekræftet Nykredits stærke kapitalsituation under de nuværende kapitalkrav.

Bestyrelserne revurderer kapitalbehovene, hvis der indtræffer større uventede begivenheder. Bestyrelsernes opgørelse af kapitalbehovene i de enkelte selskaber sker på baggrund af en række stresstest samt vurdering af selskabets forretningsmodel, risikoprofil og kapitalsammensætning.

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteén følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold. I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2021, på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, findes detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit og koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalcredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT 2021									
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER									
Netto renteindtægter	1.928	2.683	4.611	2.054	6.664	3.118	201	-6	9.978
Netto gebyrindtægter	769	459	1.228	529	1.757	620	41	-12	2.406
Wealth Management-indtægter	474	137	611	192	802	-	1.504	17	2.324
Nettorente vedrørende kapitalisering	-75	-116	-191	-140	-331	-259	-11	117	-484
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-414	-414
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	25	149	174	430	604	-3	44	2.073	2.718
Indtægter*	3.120	3.312	6.432	3.065	9.497	3.476	1.780	1.776	16.529
Omkostninger	2.331	1.211	3.543	772	4.314	773	902	360	6.349
Forretningsresultat før nedskrivninger	789	2.100	2.889	2.293	5.183	2.703	878	1.416	10.179
Nedskrivninger på udlån	69	-3	65	-184	-118	66	-64	1	-115
Forretningsresultat	720	2.104	2.824	2.477	5.301	2.637	942	1.415	10.295
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	38	172	211	221	431	-	0	-	432
Resultat før skat	759	2.276	3.035	2.698	5.732	2.637	943	1.415	10.727
*Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	544	157	701	-65	637	-62	-565	-10	-
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	6.028	15.332	21.360	16.477	37.837	18.986	1.276	6.790	64.889
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	11,9	13,7	13,2	15,0	14,0	13,9	73,8		15,9
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	168.844	218.245	387.090	262.429	649.518	720.558	12.475	-	1.382.551
Reverseudlån								50.900	50.900
Udlån til amortiseret kostpris	11.238	25.954	37.192	32.949	70.141	-	4.310	63	74.513
Aktiver fordelt på forretningsområder	180.082	244.199	424.282	295.378	719.659	720.558	16.784	50.962	1.507.964
Ikke-fordelte aktiver									165.510
Aktiver i alt									1.673.474
Passiver									
Repoindlån								7.379	7.379
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	39.814	25.832	65.645	9.782	75.428	-	14.453	2.803	92.683
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	39.814	25.832	65.645	9.782	75.428	-	14.453	10.182	100.063
Ikke-fordelte forpligtelser									1.479.816
Egenkapital									93.595
Passiver i alt									1.673.474

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

² I opgørelsen af "Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital" svarer forretningsresultatet til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital.

Alle indtægter, omkostninger, nedskrivninger og kapitalforbrug følger kunden og henføres til det forretningsområde, hvor kunden har sit primære tilhørsforhold. I visse tilfælde sker registreringerne initialt i en produktansvarlig enhed, hvorefter de allokeres til forretningsområderne på baggrund af kundens primære tilhørsforhold. Afregningen til forretningsområderne for at stille likviditet (svarende til deres kapitalforbrug) til rådighed for koncernens egenbeholdning sker ved brug af en intern fastsat rente. Egenbeholdningen forvaltes af enheder, der indgår i forretningsområdet "Koncernposter".

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 583 mio. kr. (2020: 570 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2021 udgjorde 72 mia. kr. (2020: 70 mia. kr.). Internationale udlån stammer fra Sverige, Spanien, Frankrig og Tyskland.

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2020									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.912	2.747	4.660	1.947	6.607	2.978	185	10	9.780
Netto gebyrindtægter	674	607	1.281	592	1.873	575	32	-42	2.438
Wealth Management-indtægter	397	136	534	131	665	-	1.261	24	1.950
Nettorente vedrørende kapitalisering	-75	-133	-208	-141	-349	-222	-10	160	-421
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-5	-	-199	-203
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	17	161	178	338	516	0	37	473	1.026
Indtægter	2.926	3.519	6.444	2.867	9.311	3.326	1.505	426	14.569
Omkostninger	2.170	1.192	3.362	716	4.078	719	883	93	5.773
Forretningsresultat før nedskrivninger	756	2.327	3.082	2.151	5.233	2.607	622	334	8.796
Nedskrivninger på udlån	98	1.531	1.629	304	1.933	291	56	-8	2.272
Forretningsresultat	658	796	1.454	1.846	3.300	2.315	567	342	6.524
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	-3	53	50	207	258	-	0	-	258
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Resultat før skat	655	849	1.504	2.054	3.558	2.315	567	340	6.780
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	434	146	580	-341	239	-49	-346	157	-
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	5.673	15.391	21.064	15.311	36.374	16.206	1.061	9.393	63.034
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	11,6	5,2	6,9	12,1	9,1	14,3	53,4		10,4
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.097	223.750	398.846	256.764	655.611	683.846	11.174	-	1.350.630
Reverseudlån								37.271	37.271
Udlån til amortiseret kostpris	11.287	23.779	35.066	32.355	67.420	-	3.561	164	71.146
Aktiver fordelt på forretningsområder	186.384	247.529	433.912	289.119	723.031	683.846	14.735	37.436	1.459.047
Ikke-fordelte aktiver									206.712
Aktiver i alt									1.665.759
Passiver									
Repoindlån								9.874	9.874
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	38.938	24.645	63.582	8.843	72.425	-	14.649	1.195	88.269
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	38.938	24.645	63.582	8.843	72.425	-	14.649	11.069	98.143
Ikke-fordelte forpligtelser									1.477.861
Egenkapital									89.754
Passiver i alt									1.665.759

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

² I opgørelsen af "Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital" svarer forretningsresultatet til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital.

Nykredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	2021			2020		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	9.978	1.313	11.291	9.780	1.457	11.237
Udbytte af aktier mv.		149	149		50	50
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.406	-2.232	175	2.438	-2.370	68
Netto rente- og gebyrindtægter		-770	11.615		-863	11.355
Wealth Management-indtægter	2.324	-2.324	-	1.950	-1.950	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-484	484	-	-421	421	-
Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogrammer	-414	414	-	-203	203	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.718	-2.718	-	1.026	-1.026	-
Kursreguleringer		3.573	3.573		2.050	2.050
Andre driftsindtægter		1.765	1.765		1.409	1.409
Indtægter i alt	16.529			14.569		
Omkostninger	6.349	-1	6.348	5.773	-2	5.771
Forretningsresultat før nedskrivninger	10.179			8.796		
Nedskrivning på udlån mv.	-115	-0	-115	2.272	0	2.272
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		7	7		8	8
Forretningsresultat	10.295			6.524		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	432	-432	-	258	-258	-
Badwill	-	-	-	-2	2	-
Resultat før skat	10.727	0	10.727	6.780	-0	6.780

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 tre hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper" og "Badwill". Summen af disse poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer" og "Andre driftsindtægter" og "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.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2021	2020
5. INDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	662	632
C&I	344	341
Banking i alt	1.006	973
Totalkredit Partnere	638	829
Wealth Management	2.325	1.949
Koncernposter	286	64
I alt	4.254	3.815
I alt inklusive indtægter fra finansielle garantier	4.303	3.815

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 prislister. 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 prislister.
- 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

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	-18	109	-127	-	-	-127
Udlån og indlån	1.952	-255	2.207	-	6	2.214
Reporretninger og reverseudlån	-193	-54	-139	-	-	-139
Obligationer	-3	-	-3	-	-	-3
Efterstillede kapitalindskud	-	282	-282	-	-	-282
Andre finansielle instrumenter	113	96	17	-	-	17
I alt	1.851	178	1.673	-	6	1.679
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	21.542	11.967	9.574	-	164	9.739
- heraf bidrag	9.610	-	9.610	-	-	9.610
Obligationer	194	-	194	-	-8	186
Aktier mv.	-	-	-	149	1.997	2.146
Afledte finansielle instrumenter	-150	-	-150	-	1.249	1.098
I alt	21.585	11.967	9.618	149	3.402	13.169
Valutakursreguleringer					165	165
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	23.436	12.145	11.291	149	3.573	15.013
Negative renteindtægter	635	635	-			
Positive renteudgifter	871	871	-			
Total	24.942	13.652	11.291			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.539					
2020						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-47	61	-107	-	-	-107
Udlån og indlån	1.989	-117	2.106	-	3	2.109
Reporretninger og reverseudlån	-169	-87	-82	-	-	-82
Efterstillede kapitalindskud	-	358	-358	-	-	-358
Andre finansielle instrumenter	141	116	25	-	-	25
I alt	1.914	331	1.583	-	3	1.586
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	21.658	12.204	9.454	-	18	9.472
- heraf bidrag	9.338	-	9.338	-	-	9.338
Obligationer	324	-	324	-	708	1.032
Aktier mv.	-	-	-	50	362	412
Afledte finansielle instrumenter	-124	-	-124	-	723	600
I alt	21.859	12.204	9.654	50	1.811	11.515
Valutakursreguleringer					236	236
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	23.772	12.535	11.237	50	2.050	13.337
Negative renteindtægter	727	727	-			
Positive renteudgifter	950	950	-			
Total	25.449	14.212	11.237			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.439					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
Mio. kr.			
7. RENTEINDTÆGTER			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-51	-64
-	- Udlån og andre tilgodehavender	13.723	14.158
-	- Bidrag	9.610	9.338
Obligationer			
-	- - egne realkreditobligationer	119	186
-	- - andre realkreditobligationer	76	134
-	- - statsobligationer	23	49
-	- - andre obligationer	192	219
Afledte finansielle instrumenter			
-	- - valutakontrakter	41	50
-	- - rentekontrakter og aktive kontrakter	-191	-174
0	- Øvrige renteindtægter	113	141
0	- I alt	23.655	24.036
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 8	-219	-264
0	- I alt	23.436	23.772
-	- Negative renteindtægter	635	727
-	- Positive renteudgifter	871	950
0	- I alt renteindtægter	24.942	25.449
-	- Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	1.894	2.016
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-32	-17
-	- Udlån og andre tilgodehavender	-161	-165
Af de totale renteindtægter udgør:			
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	45	41
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	64	74
-	- Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	133	143
Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, udgør 45 mio. kr. (2020: 41 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.			
8. RENTEUDGIFTER			
0	0 Kreditinstitutter og centralbanker	95	46
-	- Indlån og anden gæld	-296	-189
-	- Udstedte obligationer	12.186	12.468
-	- Efterstillede kapitalindskud	282	358
-	- Øvrige renteudgifter	96	116
0	0 I alt	12.364	12.799
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 7	-219	-264
0	0 I alt	12.145	12.535
-	- Negative renteudgifter	871	950
-	- Negative renteindtægter	635	727
0	0 I alt renteudgifter	13.652	14.212
-	- Heraf renteudgifter vedrørende leasingforpligtelser	9	6
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:			
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-14	-13
-	- Indlån og anden gæld	-41	-73

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
9. UDBYTTET AF AKTIER MV.			
-	- Udbytte	149	50
-	- I alt	149	50
10. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	44	266
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	2.292	1.851
-	- Øvrige gebyrer	1.967	1.698
-	- I alt	4.303	3.815
11. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	116	152
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	263	245
-	- Øvrige gebyrer	3.750	3.350
-	- I alt	4.129	3.747
12. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Realkreditudlån, a)	-37.392	6.658
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, a)	6	3
-	- Obligationer, a)	-8	708
-	- Aktier mv., a)	1.997	362
-	- Valuta ¹	165	236
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ² , a)	1.240	713
-	- Øvrige aktiver	8	10
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Udstedte obligationer, a)	37.556	-6.640
-	- I alt	3.573	2.050
	¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost	316	255
	² Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps	549	350
	a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.		
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	- Dagsværdisikring	-	2
13. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER			
-	- Udlodning fra Forenet Kredit f.m.b.a.	1.300	1.250
-	- Badwill	-	-2
-	- Indtægter fra leasing	102	96
-	- Øvrige indtægter	363	65
-	- I alt	1.765	1.409

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
14. UDGIFFER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
5	5	57	61
1	0	3.552	3.357
5	2	2.059	1.884
11	7	5.668	5.302
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
5	5	9	9
Direktion			
-	-	42	41
-	-	6	6
-	-	-	4
5	5	57	61

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Personaleudgifter			
-	-	2.796	2.623
-	-	299	276
1	0	428	431
-	-	29	27
1	0	3.552	3.357
-	-	183	211
<p>Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:</p> <p>En nærmere beskrivelse af Nykredits lønpolitik fremgår af side 41 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.com/loenpolitik.</p>			
Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:			
-	-	269	293
-	-	73	68
-	-	342	361
<p>Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger. Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår.</p>			
Antal beskæftigede			
-	-	3.907	3.799
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
1	-	-	13
-	0	10	-
Det samlede honorar omfatter:			
0	0	7	8
0	0	1	3
-	-	-	0
1	0	2	2
1	0	10	13

Andre ydelser end lovpligtig revision omfatter lovpligtige erklæringer og ISAE 3402 erklæringer samt rådgivning om regulatoriske forhold.

Nykredit-koncernen

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

16 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Korrektiver	Udlån, dagsværdi		Udlån, amortiseret kostpris		Kreditinstitutter		Garantier mv. ²		I alt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Saldo 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	2.789	3.600	1.135	1.482	4	4	227	174	4.156	5.261
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.700	2.004	1.313	964	3	10	137	70	4.152	3.049
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	222	293	115	82	-	-	-	-	336	375
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-2	-	34	51	-	-	-	-	32	51
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	2	17	-	-	-	-	-	-	2	17
Nedskrivninger i alt	6.515	6.652	2.755	3.012	24	22	331	241	9.625	9.928
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	89	1.596	-177	518	2	-6	90	104	4	2.212
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	161	347	20	22	-	-	-	-	181	369
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-93	-89	-48	-52	-	-	-	-	-141	-141
I alt	157	1.855	-205	488	2	-6	90	104	44	2.441
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-2	-22	-	-	-	-	-	-	-2	-22
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-38	25	-3	-13	-	-	-	-	-41	12
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-117	-159	-	-	-	-	-	-	-117	-159
Resultateffekt	0	1.699	-208	475	2	-6	90	104	-115	2.272

¹ Ifølge samarbejdsaftalen med de samarbejdende pengeinstitutter kan Totalkredit A/S opnå modregningsadgang i provisioner i forbindelse med konstaterede tab på udlån.

De kontraktuelle udeståender på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2021, og som fortsat søges inddrevet, udgør 355 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 604 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 30% eller 2 mia. kr. henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 2% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på bankudlån kan 3% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Hvis en kunde vurderes at være i betydelige økonomiske vanskeligheder, eller der er givet lempelige vilkår som følge af økonomiske problemer, betragtes et udlån som værdiforringet. Ved vurderingen af, om et udlån er værdiforringet, inddrages endvidere forhold som manglende overholdelse af kontraktlige forpligtelser og personlige forhold såsom skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

16 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	
I alt primo	1.751	2.241	2.661	450	584	2.001	70	104	67	9.928
Overførsel til studie 1	921	-853	-68	277	-250	-28	43	-37	-6	-
Overførsel til studie 2	-66	348	-282	-88	301	-213	-6	12	-6	-
Overførsel til studie 3	-11	-534	545	-3	-61	64	-1	-11	12	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	268	340	217	92	176	88	22	38	14	1.255
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	277	817	870	57	348	378	11	102	40	2.901
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.493	538	669	406	289	620	70	39	28	4.152
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	224	0	0	115	-	-	-	339
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	34	-	-	-	32
Nedskrivninger i alt ultimo	1.646	1.822	3.047	378	809	1.591	69	169	94	9.625
Total ultimo		6.515			2.779			331		9.625
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				24	-	-				24
Resultateffekt for 2021	-948	620	418	-258	235	-153	-37	101	26	4

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	
I alt primo	1.591	1.233	2.541	425	199	1.930	52	38	46	8.056
Overførsel til studie 1	297	-200	-97	124	-86	-38	12	-12	-0	-
Overførsel til studie 2	-111	418	-307	-46	211	-164	-4	9	-5	-
Overførsel til studie 3	-13	-265	278	-11	-22	33	-1	-5	5	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	82	204	211	30	58	121	12	12	5	737
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	731	1.408	964	209	412	656	32	75	37	4.524
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	827	558	620	279	188	507	35	14	21	3.049
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	309	-	-	82	-	-	-	391
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	51	-	-	-	51
Nedskrivninger i alt ultimo	1.751	2.241	2.661	450	584	2.001	70	104	67	9.928
Total ultimo		6.652			3.035			241		9.928
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				22	-	-				22
Resultateffekt for 2020	-14	1.054	556	-41	282	270	10	73	21	2.212

Nykredit-koncernen

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

16 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.332.016	37.192	20.110	1.389.319
Korrektiver ultimo	1.646	1.822	3.047	6.515
Værdi ultimo	1.330.370	35.371	17.063	1.382.803
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	111.845	14.366	2.340	128.551
Korrektiver ultimo	354	809	1.591	2.755
Værdi ultimo	111.491	13.557	748	125.796
Garantier mv.				
Garantier mv.	6.423	2.505	391	9.319
Korrektiver ultimo	69	169	94	331
Værdi ultimo	6.354	2.336	297	8.988
2020				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
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	3.013
Værdi ultimo	96.200	11.617	950	108.768
Garantier mv.				
Garantier mv.	5.856	3.275	231	9.362
Korrektiver ultimo	70	104	67	241
Værdi ultimo	5.786	3.171	164	9.121

Nykredit-koncernen

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

16 d. Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577
Overførsel til stadie 1	28.100	-27.610	-490	-
Overførsel til stadie 2	-18.443	18.984	-541	-
Overførsel til stadie 3	-3.067	-3.891	6.958	-
Øvrige bevægelser ¹	34.351	-2.401	-209	31.741
I alt pr. 31. december 2021	1.332.016	37.192	20.110	1.389.319
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.646	1.822	3.047	6.515
Regnskabsmæssig værdi	1.330.370	35.371	17.063	1.382.804
2020				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2020	1.246.256	35.597	11.123	1.292.975
Overførsel til stadie 1	3.316	-3.292	-25	-
Overførsel til stadie 2	-5.040	5.747	-707	-
Overførsel til stadie 3	-531	-1.590	2.121	-
Øvrige bevægelser ¹	47.074	15.648	1.880	64.602
I alt pr. 31. december 2020	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.751	2.241	2.661	6.652
Regnskabsmæssig værdi	1.289.324	49.869	11.731	1.350.925

¹ Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

Nykredit-koncernen

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

16 d. Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter fordelt på stadier, brutto

2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021	96.628	12.201	2.951	111.781
Overførsel til stadie 1	7.989	-7.859	-131	-
Overførsel til stadie 2	-9.334	9.504	-170	-
Overførsel til stadie 3	-159	-196	355	-
Øvrige bevægelser ¹	16.720	716	-665	16.771
I alt pr. 31. december 2021	111.845	14.366	2.340	128.551
Nedskrivninger/hensættelser i alt	354	809	1.591	2.755
Regnskabsmæssig værdi	111.491	13.557	749	125.796
2020				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2020	109.982	4.574	2.560	117.116
Overførsel til stadie 1	1.659	-1.567	-92	-
Overførsel til stadie 2	-8.820	8.955	-135	-
Overførsel til stadie 3	-342	-265	607	-
Øvrige bevægelser ¹	-5.851	505	11	-5.336
I alt pr. 31. december 2020	96.628	12.201	2.951	111.781
Nedskrivninger/hensættelser i alt	428	584	2.001	3.012
Regnskabsmæssig værdi	96.200	11.618	950	108.768

¹ Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

Nykredit-koncernen

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

16 d. Garantier brutto fordelt på stadier

2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2021	5.855	3.275	231	9.362
Overførsel til stadie 1	1.329	-1.318	-11	-
Overførsel til stadie 2	-837	871	-34	-
Overførsel til stadie 3	-70	-79	150	-
Øvrige bevægelser ¹	145	-245	56	-44
I alt pr. 31. december 2020	6.422	2.505	391	9.318
Nedskrivninger/hensættelser i alt	69	169	94	331
Regnskabsmæssig værdi	6.354	2.336	297	8.986
2020				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2020	5.418	1.094	241	6.753
Overførsel til stadie 1	374	-371	-3	-
Overførsel til stadie 2	-1.622	1.636	-14	-
Overførsel til stadie 3	-58	-68	126	-
Øvrige bevægelser ¹	1.744	984	-118	2.609
I alt pr. 31. december 2020	5.855	3.275	231	9.362
Nedskrivninger/hensættelser i alt	70	104	67	241
Regnskabsmæssig værdi	5.786	3.171	164	9.121

¹ Øvrige bevægelser består af nye garantier og garantier indfriet i perioden.

Nykredit-koncernen

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

16 e. Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

2021	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.332.016	37.192	20.110	1.389.318	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	111.845	14.366	2.340	128.551	50.900	-	-	50.900
Mellemværender med kreditinstitutter	5.165	-	-	5.165	1.370	-	-	1.370
Garantier	6.424	2.505	391	9.320	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	26.028	-	-	26.028	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	8.631	-	-	8.631	8.631	-	-	8.631
I alt pr. 31. december 2021	1.490.109	54.062	22.841	1.567.013	60.901	-	-	60.901

2020	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	96.628	12.201	2.951	111.781	37.271	-	-	37.271
Mellemværender med kreditinstitutter	7.178	-	-	7.178	2.383	-	-	2.383
Garantier	5.856	3.275	231	9.362	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	27.543	-	-	27.543	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	8.297	-	-	8.297	8.297	-	-	8.297
I alt pr. 31. december 2020	1.436.577	67.587	17.574	1.521.738	47.951	-	-	47.951

Nykredit-koncernen

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

16 f. Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

2021	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		369.487	1.021	-	289	27	-
9		319.897	2.303	-	303	44	-
8		264.198	1.974	-	282	70	-
7		190.626	2.000	-	261	76	-
6		98.642	2.163	-	186	80	-
5		43.889	4.889	-	145	171	-
4		33.415	6.641	-	138	286	-
3		8.074	3.527	-	30	134	-
2		2.766	5.326	-	10	232	-
1		1.023	4.422	-	2	328	-
0		-	2.044	-	-	309	-
Misligholdte engagementer		-	881	20.110	-	64	3.047
I alt		1.332.016	37.192	20.110	1.646	1.822	3.047

2020	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		335.968	1.038	-	250	18	-
9		299.500	2.786	-	322	48	-
8		266.686	3.395	-	344	68	-
7		178.213	4.563	-	280	119	-
6		99.023	3.799	-	183	135	-
5		52.435	3.611	-	156	115	-
4		29.299	5.109	-	84	175	-
3		22.488	6.643	-	95	238	-
2		5.604	5.167	-	30	224	-
1		1.858	5.289	-	5	334	-
0		-	3.652	-	1	233	-
Misligholdte engagementer		-	7.059	14.392	0	533	2.661
I alt		1.291.075	52.110	14.392	1.751	2.241	2.661

Nykredit-koncernen

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

16 f. Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2021	Bankudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		16.090	2.073	-	55	53	-
9		23.202	1.343	-	47	41	-
8		12.877	3.236	-	64	74	-
7		9.150	932	-	57	53	-
6		28.316	1.936	-	73	74	-
5		11.399	1.208	-	29	80	-
4		1.472	1.295	-	20	84	-
3		6.430	662	-	6	73	-
2		1.248	219	-	3	36	-
1		1.662	1.133	-	3	134	-
0		-	309	-	-	102	-
Misligholdte engagementer		-	19	1.957	-	5	1.591
I alt		111.845	14.366	1.957	354	809	1.591

2020	Bankudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		17.381	530	-	69	16	-
9		20.703	1.196	-	67	44	-
8		8.023	1.384	-	54	44	-
7		9.844	2.436	-	76	84	-
6		24.362	2.215	-	50	93	-
5		9.285	1.171	-	59	54	-
4		1.864	1.102	-	30	64	-
3		3.497	609	-	14	34	-
2		1.489	830	-	7	44	-
1		179	518	-	1	68	-
0		-	78	-	-	19	-
Misligholdte engagementer		-	132	2.600	-	20	2.001
I alt		96.628	12.201	2.600	428	584	2.001

Nykredit-koncernen

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

16 g. Realkreditudlån samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

2021	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	851.021	21.609	7.496	654	1.008	1.070
Privat udlejning	120.656	4.983	1.695	213	275	271
Industri og håndværk	22.188	515	200	28	26	33
Kontor og forretning	123.185	5.949	2.806	167	211	452
Landbrug	78.718	2.107	5.841	489	126	897
Alment byggeri	84.628	362	217	1	5	18
Andelsboliger	34.016	599	1.399	67	61	218
Øvrige	17.603	1.068	456	26	110	87
Dagsværdi	1.332.016	37.192	20.110	1.646	1.822	3.047

2020	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	826.048	25.339	4.001	602	1.078	946
Privat udlejning	111.884	5.080	1.280	223	274	269
Industri og håndværk	23.126	612	158	32	25	27
Kontor og forretning	118.305	7.245	1.833	339	251	361
Landbrug	74.820	9.196	5.049	489	460	779
Alment byggeri	81.350	1.321	145	3	11	13
Andelsboliger	35.661	1.435	1.114	41	94	191
Øvrige	19.880	1.884	812	21	48	75
Dagsværdi	1.291.075	52.110	14.392	1.751	2.241	2.661

Nykredit-koncernen

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

16 h. Bankudlån og garantier mv. samt korrektiver fordelt på brancher

2021	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	812	309	-	4	6	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.533	342	194	22	17	152
Industri og råstofindvinding	10.622	1.121	272	53	57	152
Energiforsyning	5.371	125	12	15	7	10
Bygge og anlæg	2.291	392	241	13	16	174
Handel	3.487	6.632	287	24	349	282
Transport, hoteller og restauranter	5.976	607	85	26	39	79
Information og kommunikation	2.297	95	68	13	7	63
Finansiering og forsikring	55.986	401	82	24	10	57
Fast ejendom	13.733	2.918	412	63	184	276
Øvrige erhverv	8.802	1.207	252	56	57	200
I alt erhverv	112.097	13.840	1.906	308	745	1.445
Private	24.597	2.722	442	112	227	241
I alt	137.506	16.870	2.348	423	978	1.685
- heraf koncerninterne garantier	19.239	-	-			
2020	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	867	3	-	4	0	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.017	416	182	14	19	151
Industri og råstofindvinding	7.638	1.986	550	47	65	303
Energiforsyning	6.686	435	14	20	10	10
Bygge og anlæg	2.272	348	209	21	17	160
Handel	7.015	1.954	272	87	102	264
Transport, hoteller og restauranter	5.906	1.375	96	50	51	83
Information og kommunikation	2.731	565	73	17	11	78
Finansiering og forsikring	42.075	1.133	139	19	71	55
Fast ejendom	13.511	3.172	479	86	163	347
Øvrige erhverv	6.978	1.535	267	47	83	224
I alt erhverv	97.831	12.918	2.280	407	592	1.675
Private	24.383	2.556	551	87	96	393
I alt	123.081	15.477	2.831	498	688	2.068
- heraf koncerninterne garantier	20.639	-	-			

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
16. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
16 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	31 41
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	2 17
-	-	Periodens nedskrivninger	15 22
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	17 44
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	10 5
-	-	Nedskrivninger ultimo	21 31
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
17. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	7 8
5.429	8.672	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
5.429	8.672	I alt	7 8
18. SKAT			
18 a. Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat fremkommer således			
-7	-4	Aktuel skat	1.921 1.124
4	2	Udskudt skat	-47 -18
-	-	Regulering af skat vedrørende tidligere år	15 -17
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-27 27
-2	-2	Skat	1.862 1.116
Skat af årets resultat kan forklares således			
1.192	1.906	Beregnet 22% skat af resultat før skat	2.360 1.492
Skatteeffekt af:			
-1.194	-1.908	Ikke skattepligtige indtægter	-648 -466
-	-	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	163 108
-	-	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-13 -18
-2	-2	I alt	1.862 1.116
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
22,0	22,0	Permanente afvigelser	4,6 5,5
-0,0	-0,0	Effektiv skatteprocent (beregnet)	17,4 16,5
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier, badwill samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.			
18 b. Lønsumsafgiftsbetaling			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 14.			
			428 431

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	Nykredit-koncernen	
		2021	2020
	21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Bankudlån	77.268	74.152
-	- Realkreditudlån	7	10
-	- Reverseudlån	50.900	37.271
-	- Andre udlån	375	342
-	- Saldo ultimo	128.551	111.774
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-2.755	-3.012
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	125.796	108.762
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 35	-	-
-	- I alt	125.796	108.762
	Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.		
	Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.		
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	179	189
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	182	195

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- På anfordring	5.912	6.327
-	- Til og med 3 måneder	62.719	50.232
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	14.106	12.623
-	- Over 1 år til og med 5 år	33.243	30.791
-	- Over 5 år	9.815	8.788
-	- I alt	125.796	108.762
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.			
21 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	- Udlån med nulstillet rente	41	17
-	- Udlån med nedsat rente	4	3
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- Offentlige myndigheder	1	1
Erhverv			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	2
-	- Industri og råstofindvinding	8	7
-	- Energiforsyning	4	5
-	- Bygge og anlæg	2	2
-	- Handel	6	6
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	5
-	- Information og kommunikation	2	2
-	- Finansiering og forsikring	37	31
-	- Fast ejendom	11	12
-	- Øvrige erhverv	6	6
-	- Erhverv i alt	82	81
-	- Privat	18	19
-	- I alt	100	100
Branche fordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	Nykredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	21 a. Bankudlån, fortsat		
	Finansiell leasing		
	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:		
-	- Saldo primo	5.921	5.915
-	- Tilgang	2.506	2.619
-	- Afgang	-2.567	-2.614
-	- Saldo ultimo	5.860	5.921
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	88	86
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing		
-	- Til og med 3 måneder	631	618
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.307	1.308
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.666	3.768
-	- Over 5 år	256	226
-	- I alt	5.860	5.921
	For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 13 år for leasingejendomme.		
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
-	- Til og med 1 år	2.014	1.991
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.878	3.946
-	- Over 5 år	625	506
-	- I alt	6.518	6.443
-	- Ikke-indtjente indtægter	657	523
	22. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	83.614	63.466
-	- Egne realkreditobligationer	28.392	27.847
-	- Egne virksomhedsobligationer	-	174
-	- Egen seniorgæld	8.170	8.312
-	- Andre realkreditobligationer	70.927	91.554
-	- Statsobligationer	9.172	9.929
-	- Øvrige obligationer	4.489	4.611
-	- I alt	204.765	205.892
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 34	-83.606	-63.456
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 35	-8	-10
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 34	-28.392	-27.847
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 35	-	-174
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 34	-8.002	-8.004
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 35	-169	-308
-	- I alt	84.589	106.094

NOTER

Nykredit A/S				Mio. kr.	
				Nykredit-koncernen	
2020	2021			2021	2020
26. KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER					
18.181	18.181	Kostpris primo		-	-
-	-	- Tilgang		-	-
-	-	- Afgang		-	-
18.181	18.181	Kostpris ultimo		-	-
62.362	67.745	Op- og nedskrivninger primo		-	-
5.429	8.672	Resultat		-	-
-	-4.830	Udbytte		-	-
-46	-18	Andre kapitalbevægelser		-	-
67.745	71.569	Op- og nedskrivninger ultimo		-	-
85.926	89.750	Saldo ultimo		-	-
85.926	89.750	Heraf kreditinstitutter		-	-
		Efterstillede tilgodehavender			
-	-	- Tilknyttede virksomheder		-	-
-	-	- Andre virksomheder		1.256	2.165
-	-	I alt		1.256	2.165

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
27. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	- Goodwill	1.770	1.770
-	- Tidsbegrænsede rettigheder	4	5
-	- Software	173	183
-	- Igangværende udviklingsprojekter	144	195
-	- Kunderelationer	114	138
-	- I alt	2.205	2.291
27 a. Goodwill			
-	- Kostpris primo	1.770	1.699
-	- Regulering af kostpris primo 2020	-	70
-	- Kostpris ultimo	1.770	1.770
-	- Saldo ultimo	1.770	1.770
<p>Goodwill på 1.770 mio. kr. allokeres til forretningsområdet Wealth Management (Nykredit-koncernniveau), idet de underliggende pengestrømme hovedsageligt bliver genereret af dette forretningsområde. Den interne regnskabsrapportering sker på niveau af Nykredit-koncernen til ledelsen, som også overvåger værdien af goodwill.</p> <p>De forventede pengestrømme, der indgår i nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventninger til udviklingen i budgetperioden og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på 2%. Udviklingen i budgetperioden er baseret på de senere års udvikling og dækker over forventet tilgang af nye kunder, mere aktivitet hos nuværende kunder samt værdistigninger i eksisterende porteføljer. Omkostninger er fremskrevet med en forventet pristalsregulering. Effekten heraf er til dels udlignet af synergier som følge af opkøbet. Tilbagediskonteringsrenten udgør 10% i 2021 (7,5% efter skat) mod 11% i 2020 (8,5% efter skat). Fastlæggelsen er baseret på en analyse af aktiemarkedets afkastkrav relateret til kapitalforvaltning og fondsadministration.</p> <p>Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed goodwill er allokeret til.</p>			

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
27. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT			
27 a. Goodwill, fortsat			
Nedskrivningstest er baseret på følgende forudsætninger:			
		2021	2020
Erhvervet goodwill		1.770	1.770
Afkastkrav før skat, %		10	11
Gennemsnitlig årlig forretningsvækst i budgetperioden, %		6	6
Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden, %		2	2
Såfremt den gennemsnitlige årlige vækst i budgetperioden reduceres med 1,0 procentpoint, vil det ikke føre til nedskrivning. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint vil ikke føre til nedskrivning.			
27 b. Software			
-	- Kostpris primo	1.375	1.349
-	- Tilgang	182	26
-	- Afgang	-1.101	-
-	- Kostpris ultimo	456	1.375
-	- Af- og nedskrivninger primo	-1.193	-1.137
-	- Årets afskrivninger	-73	-56
-	- Årets nedskrivninger	-120	-
-	- Tilbageførte nedskrivninger	284	-
-	- Tilbageførte afskrivninger	819	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-283	-1.193
-	- Saldo ultimo	173	183
27 c. Igangværende udviklingsprojekter			
-	- Kostpris primo	203	108
-	- Tilgang	119	97
-	- Afgang	-178	-3
-	- Kostpris ultimo	144	203
-	- Af- og nedskrivninger primo	-7	-7
-	- Årets nedskrivninger	14	-
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-7	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-	-7
-	- Saldo ultimo	144	195

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	Nykredit-koncernen 2021	2020
	27 d. Kunderelationer		
-	- Kostpris primo	170	170
-	- Tilgang	-	-
-	- Kostpris ultimo	170	170
-	- Af- og nedskrivninger primo	-32	-8
-	- Årets afskrivninger	-24	-24
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-56	-32
-	- Saldo ultimo	114	138
-	Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	5	6

Kunderelationer vedrørende investeringen i Sparinvest er opgjort til 170 mio. kr., der afskrives over syv år. Værdien vedrører distributionsnetværket samt administrations- og forvaltningsaktiviteter.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
28. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT			
28 c. Leasede ejendomme			
-	- Kostpris primo	860	824
-	- Til- og afgang	-2	37
-	- Kostpris ultimo	858	860
-	- Af- og nedskrivninger primo	320	162
-	- Årets afskrivninger	157	158
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	478	320
-	- Saldo ultimo	380	540

Leasingaktiverne vedrører ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed (domicilejendomme). IFRS 16 er implementeret i 2019. Tilgang er primært opgjort på basis af nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelse, opgjort eksklusiv moms og eventuelle serviceydelser. Ejendomsskatter, som Nykredit selv afholder, indgår heller ikke i leasingværdien.

Diskonteringsraten er baseret på Nykredits lånerente, der tager udgangspunkt i en swaprente med en løbetid, der matcher restleasingperioden, tillagt et Nykredit-specifikt kredittillæg. Samlet ligger renten i et interval på 0,55% for helt korte kontrakter og 1,11% for længerevarende kontrakter. For lejemål, der er opsagte, tager beregningen udgangspunkt i perioden frem til ophør, mens den resterende portefølje har en gennemsnitlig restløbetid på ca. fem år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene.

I lejemålene indgår bl.a. parkeringspladser, der videreudlejes. Indtægten herfra udgør 6 mio. kr.

Herudover har koncernen en række mindre leasingaftaler, der ikke er aktiveret. De tilbagediskonterede leasingydelser udgør ca. 3 mio. kr. (2020: 6 mio. kr.).

Nykredit har indgået aftale om leje af nye domicilejendomme i Københavns Nordhavn, der forventes at stå klar i 2023. Leasingaftalerne er indgået med en 15-årig leasingperiode. Den årlige udgift forventes at udgøre ca. 48 mio. kr. eksklusiv moms. Beløbet pristalsreguleres.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.			
		2020	2021	2021	2020
	31. ANDRE AKTIVER, FORTSAT				
	31 b. Leasing (finansiel leasing)				
	Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed.				
	Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer. Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing.				
	Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 28 c., hvortil der henvises.				
	De tilknyttede leasingforpligtelser jf. note 37 "Andre passiver" svarer nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.				
-	- Kostpris primo		264		-
-	- Årets tilgang		6		307
-	- Afdrag i året		42		42
-	- Kostpris ultimo		228		264
-	- Nedskrivninger		-		-
	Løbetidsfordeling				
-	- Til og med 3 måneder		11		11
-	- Over 3 måneder til og med 1 år		33		32
-	- Over 1 år til og med 5 år		183		176
-	- Over 5 år		-		45
-	- I alt ultimo		228		264
-	- Renteindtægter udgør		4		3
-	- Renteudgifter udgør		4		3
-	- Betalt henholdsvis modtaget husleje		46		46
	Bruttoinvesteringer				
-	- Til og med 3 måneder		12		11
-	- Over 3 måneder til og med 1 år		35		34
-	- Over 1 år til og med 5 år		189		183
-	- Over 5 år		-		46
-	- I alt ultimo		236		275
-	- Ikke-indtjente indtægter		8		10

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
2020	2021	2021	2020	
32. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
22	8	Gæld til kreditinstitutter	6.563	7.524
-	-	Gæld til centralbanker	3.882	3.901
-	-	Reporforretninger med kreditinstitutter	4.472	3.186
22	8	I alt	14.917	14.611
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
-	8	På anfordring	8.141	10.867
22	-	Til og med 3 måneder	6.410	3.688
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	366	57
22	8	I alt	14.917	14.611
33. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	85.865	83.071
-	-	Tidsinds kud	4.073	2.365
-	-	Særlige indlånsformer	2.746	2.677
-	-	Repoindlån	7.379	9.874
-	-	I alt	100.063	97.987
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld				
-	-	På anfordring	22.229	80.710
-	-	Til og med 3 måneder	57.273	13.954
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	1.675	1.086
-	-	Over 1 år til og med 5 år	5.300	628
-	-	Over 5 år	13.585	1.610
-	-	I alt	100.063	97.987
34. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Realkreditobligationer	132.808	147.786
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.341.138	1.309.199
-	-	Sikret seniorgæld	8.980	9.031
-	-	I alt før modregning	1.482.926	1.466.015
-	-	Modregning af egne obligationer	-120.000	-99.306
-	-	I alt	1.362.926	1.366.709

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og seniorudstedelser, der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
34. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
<p>Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet i 2021, hvilket har medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 21 mia. kr. (2020: gevinst på ca. 6 mia. kr.), som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelse mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 16 mia. kr. (2020: gevinst på ca. 8 mia. kr.).</p> <p>Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>			
34 a. Realkreditobligationer			
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	124.927	138.260
-	- Kursregulering til dagsværdi	7.881	9.525
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	132.808	147.786
-	- Egne realkreditobligationer jf. note 22	-28.392	-27.847
-	- I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi	104.416	119.939
-	- Heraf præemitteret	58	769
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	5.419	4.441
34 b. Særligt dækkede obligationer			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.351.177	1.282.909
-	- Kursregulering til dagsværdi	-10.039	26.290
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.341.138	1.309.199
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 22	-83.606	-63.456
-	- I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.257.532	1.245.743
-	- Heraf præemitteret	1.910	654
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	65.996	78.479
34 c. Sikret seniorgæld			
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.855	8.856
-	- Kursregulering til dagsværdi	125	175
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.980	9.031
-	- Egen sikret seniorgæld jf. note 22	-8.002	-8.004
-	- I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi	978	1.027
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermin	-	-

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
34. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi			
-	- Til og med 3 måneder	48.453	59.597
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	151.157	159.032
-	- Over 1 år til og med 5 år	509.317	546.275
-	- Over 5 år	653.999	601.805
-	- I alt	1.362.926	1.366.709
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.			
35. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	4.415	5.574
-	- Særligt dækkede obligationer	8	10
-	- Usikret seniorgæld	55.675	47.230
-	- Andre værdipapirer	70	45
-	- I alt	60.167	52.859
-	- Egne virksomhedsobligationer jf. note 22	-	-174
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 22	-8	-10
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-169	-308
-	- I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris	59.991	52.368
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	- Til og med 3 måneder	11.471	3.127
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	6.523	2.274
-	- Over 1 år til og med 5 år	36.419	30.146
-	- Over 5 år	5.577	16.821
-	- I alt	59.991	52.368
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.			
35 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	- EMTN-udstedelser*	-	689
-	- ECP-udstedelser*	4.415	4.885
-	- I alt	4.415	5.574

* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourg's fondsbørs.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
36. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	10.830	9.723
-	-		
	- Negative værdipapirbeholdninger		
	- I alt	10.830	9.723
Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser			
-	-	86	-
-	-	19	1
-	-	1.407	1.502
-	-	9.318	8.220
-	-	10.830	9.723
	- Til og med 3 måneder		
	- Over 3 måneder til og med 1 år		
	- Over 1 år til og med 5 år		
	- Over 5 år		
	- I alt		
37. ANDRE PASSIVER			
-	-	7.121	7.053
-	-	8.781	12.024
12	9	3.531	3.541
12	9	19.433	22.618
	- Skyldige renter og provision		
	- Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		
	- Øvrige passiver		
	- I alt		
I "Øvrige passiver" indgår følgende leasingydelser:			
-	-	160	162
-	-	222	364
-	-	-	5
-	-	382	530
	- Til og med 1 år		
	- Over 1 år til og med 5 år		
	- Over 5 år		
	- I alt		

Ydermere er der indregnet betaling af leasingforpligtelser for i alt 228 mio. kr. i 2021 i posten "Øvrige aktiver" omhandlende finansiell leasing (note 31). Leasingforpligtelserne vedrører husleje mv. tilknyttet aktiver jf. note 28 c. og note 31 b.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
38. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuel skat			
3	7 Aktuel skat primo	18	177
-	- Overført til /fra skatteforpligtelser	1	0
7	4 Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-1.921	-1.124
-	- Regulering vedrørende tidligere år	-15	-37
-3	-7 Betalt selskabsskat i året, netto	1.933	1.002
7	4 Aktuel skat ultimo	16	18
Aktuel skat indregnes således i balancen:			
7	4 Aktuelle skatteaktiver	53	93
-	0 Aktuelle skatteforpligtelser	36	74
7	4 Aktuel skat ultimo	16	18
39. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
10	6 Udskudt skat primo	-246	-264
-	- Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-36
-4	-2 Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	59	-9
-	- Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	6	7
-	- Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	15	55
6	4 Udskudt skat ultimo	-166	-246
Udskudt skat indregnes således i balancen			
6	4 Udskudte skatteaktiver	134	149
-	- Hensættelser til udskudt skat	301	395
6	4 Udskudt skat ultimo, netto	-167	-246
Udskudt skat vedrører:			
-	- Udlån	-188	-143
-	- Aktier	-	1
-	- Immaterielle anlægsaktiver	-95	-109
-	- Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	13	4
-	- Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	20	-62
-	- Udstedte obligationer	-60	-2
-	- Andre passiver	72	67
6	4 Hensatte forpligtelser	5	73
-	- Efterstillede kapitalindskud	66	-76
6	4 I alt	-167	-246
Udskudt skat ikke indregnet i balancen			
-	- Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	155	84
-	- I alt	155	84
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2020	2021	2021	2020
40. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER			
-	- Saldo primo	47	62
-	- Anvendt i året	58	-139
-	- Årets hensættelse	-533	142
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	457	-19
-	- Saldo ultimo	29	47
41. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
-	- Saldo primo	32	34
-	- Anvendt i året	-3	-3
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	-1	0
-	- Saldo ultimo	28	32
<p>Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.</p>			
42. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	- Saldo primo	241	137
-	- Årets hensættelse	227	174
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-137	-70
-	- Saldo ultimo	331	241
43. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER			
-	- Saldo primo	293	515
-	- Anvendt i året	-132	-15
-	- Årets hensættelse	88	-206
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	0	-0
-	- Andre hensatte forpligtelser	-4	-
-	- Saldo ultimo	245	293

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	44. 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	-	4.486
	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra 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	5.987	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. svenske kr. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Renten fastsættes hver tredje måned	725	-
	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	3.653	-
	- Ansvarlig lånekapital i alt	10.737	10.896
	- Beholdning af egne obligationer	-	-3
	- Efterstillede kapitalindskud i alt	10.737	10.893
	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	6.970	6.935
	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	13	-
	- Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	-
	Regnskabsmæssig risikoafdækning		
	Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	-	25
	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	41	94
	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 500 mio. euro	-53	-
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	405	400
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	-	4.526
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	6.089	6.213
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 1.000 mio. svenske kr.	728	-
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 500 mio. euro	3.686	-
	- I alt	10.895	11.258

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.			
		2020	2021	2021	2020
		45. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
		Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	-	-	8.987	9.121
-	-	-	-	23.087	20.762
-	-	-	-	32.074	29.883
		45 a. Eventualforpligtelser			
-	-	-	-	57	245
-	-	-	-	27	36
-	-	-	-	8.903	8.840
-	-	-	-	8.987	9.121
		"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser			
-	-	-	-	5.408	5.520
-	-	-	-	2.319	1.524
-	-	-	-	1.260	2.077
-	-	-	-	8.987	9.121
		Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.			
		45 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	-	-	22.232	19.957
-	-	-	-	855	805
-	-	-	-	23.087	20.762

"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler samt investeringstilsagn over for private equity-fonde.

45. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Nykredit Bank anvender BEC Financial Technologies (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at Nykredit Bank kan opsiges medlemskabet af BEC med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank, skal der betales en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.

Nykredit A/S indgår i en sambeskatning med Forenet Kredit som administratonselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

46. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 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-driftsupport 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 i 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. december 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 samarbejdspartner, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 8 mia. kr. i hybrid kernekapital. Heraf er 4 mia. kr. indfriet i januar 2022.

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 mia. kr. i form af supplerende kapital (Tier 2) til Nykredit Bank A/S. Nykredit Realkredit A/S har i december 2021 foretaget et yderligere egenkapitalindskud på 2 mia. kr. i Nykredit Bank A/S.

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit uddeler årligt et beløb til koncernselskaberne, der anvender bidraget til ForeningsFordele i form af fx rabatter og grønne tilskud til koncernens kunder.

46. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med moderselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med bestyrelse		Transaktioner med direktion		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Nykredit-koncernen												
Resultatopgørelse												
Renteindtægter	-	-	-	-	-0	-0	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balanceposter												
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	27	29	39	15	15	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	-	-	6	1	15	11	9	14	2	2
Nykredit A/S												
Balanceposter												
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2	9	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 2,0% til 12,5% (2020: 2,00% til 12,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0% til 1,26% (2020: 0,00% til 1,1%).

Engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen, har ikke givet anledning til stadie 2- eller stadie 3-nedskrivninger.

47. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 47 a. og 47 b. viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er målt til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi, er måling på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbageiskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier måles til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 47 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

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 aktiv 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 balancedagen. 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 markedsforhold, 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 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 nu et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 385 mio. kr. pr. 31. december 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. december 2021 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 119 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 160 mio. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 161 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modelerne 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 handleerne 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 diskonteringsteknikker.

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 1.396 mio. kr. pr. 31. december 2021 efter værdiregulering (2020: 2.065 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 1.345 mio. kr. pr. 31. december 2021 (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 +/- 64 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. december 2021 udgjorde andelen således 0,3% (2020: 0,3%). Finansielle forpligtelsesers andel udgjorde 0,0% (2020: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,2 mia. kr. (2020: 5,3 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 519 mio. kr. pr. 31. december 2021 (0,55% af egenkapitalen pr. 31. december 2021). For 2020 er resultatpåvirkningen skønnet til 532 mio. kr. (0,59% af egenkapitalen pr. 31. december 2020).

Nettoaktivet præsenterer således for såvel resultatet som egenkapitalen en relativt uvæsentlig størrelse. For derivater (1,4 mia. kr.) skal det yderligere bemærkes, at ændringer i markedsværdien som følge af udviklingen i renteniveauet i vid udstrækning vil blive modsvarer af en justering af kreditreservationen, hvorfor den regnskabsmæssige nettoeffekt antages at ligge på et meget lavt niveau.

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. I 2021 er der for finansielle aktiver overført 7,5 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 5,3 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 1,1 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 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. december 2021 udgjorde dette beløb 0,5 mia. kr. (ultimo 2020: 1,2 mia. kr.).

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

47. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

47 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

2021	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	125.796	125.978	183	-	7	125.971
Obligationer til amortiseret kostpris	998	1.027	29	-	1.027	-
I alt	126.794	127.006	212	-	1.035	125.971
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	59.991	59.797	194	-	59.727	70
Efterstillede kapitalindskud	10.737	10.895	-158	-	10.895	-
I alt	70.728	70.692	36	-	70.622	70
Transport fra aktiver			212			
Forskelsværdi i alt			248			
2020						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	108.768	108.944	176	-	10	108.934
I alt	108.768	108.944	176	-	10	108.934
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	52.368	53.098	-730	-	53.053	45
Efterstillede kapitalindskud	10.893	11.229	-337	-	11.229	-
I alt	63.260	64.327	-1.067	-	64.282	45
Transport fra aktiver			176			
Forskelsværdi i alt			-891			

Nykredit-koncernen

47. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2021

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	16.239	68.349	-	84.589
- aktier mv.	3.606	-	3.762	7.368
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	269	15.288	1.396	16.953
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.382.803	-	1.382.803
- domicilejendomme	-	-	31	31
I alt	20.114	1.466.441	5.190	1.491.745
Procentuel andel	1,3	98,3	0,3	100,0

Finansielle forpligtelser:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.292	7.538	-	10.830
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	242	8.543	-	8.786
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.361.922	1.004	-	1.362.926
I alt	1.365.456	17.086	-	1.382.541
Procentuel andel	98,8	1,2	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	58	3.199	2.065	5.321
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	10	674	-232	451
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	3	-	-	3
Årets køb	-	453	-	453
Årets salg	-39	-563	-70	-671
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	180	180
Overført til Noterede priser og Observerbare input ³	-	-	-547	-547
Dagsværdi ultimo, aktiver	31	3.762	1.396	5.190

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

³ Overførsler 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

47. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2020

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt	
Finansielle aktiver:					
- obligationer til dagsværdi	21.810	84.284	-	106.094	
- aktier mv.	3.847	-	3.199	7.046	
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	35	20.264	2.065	22.364	
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.350.925	-	1.350.925	
- domicilejendomme	-	-	58	58	
I alt	25.692	1.455.473	5.321	1.486.486	
Procentuel andel	1,7	97,9	0,4	100	
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 ³	1.366.699	10	-	1.366.709	
I alt	1.369.850	18.605	-	1.388.455	
Procentuel andel	98,7	1,3	-	100	
Aktiver og forpligtelser 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 resultatopgørelsen	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 ⁴	-	-	-	2.028	2.028
Dagsværdi ultimo, aktiver	58	-	3.199	2.065	5.321

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

³ Overførsler 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.

⁴ Der er foretaget en korrektion af klassifikationen mellem ikke-observerbare input og observerbare input pr. 31.12.2020. Ændringen påvirker ikke "Dagsværdi i alt".

Nykredit-koncernen

48. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting-aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2021						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	30.711	13.776	16.935	6.744	2.092	8.098
Reverse repoforretninger	55.454	3.184	52.270	-	52.101	169
I alt	86.165	16.960	69.205	6.744	54.193	8.267
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	22.557	13.776	8.781	6.744	1.556	481
Repoforretninger	14.500	3.184	11.316	-	11.254	62
I alt	37.057	16.960	20.097	6.744	12.810	543
2020						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	40.197	17.833	22.364	8.873	2.840	10.651
Reverse repoforretninger	42.747	3.093	39.654	-	39.621	33
I alt	82.944	20.926	62.018	8.873	42.461	10.684
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	29.857	17.833	12.024	8.873	2.708	443
Repoforretninger	16.153	3.093	13.060	-	13.048	12
I alt	46.009	20.926	25.084	8.873	15.756	455

Reverse repoforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og indlån og anden gæld.

Finansielle aktiver og forpligtelser modregnes og præsenteres som et nettobeløb, når koncernen og modparten har juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har aftalt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen.

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem LCH (CCP-clearing).

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige masternetting-aftaler. Masternetting-aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med misligholdelse, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modparts misligholdelse, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

49. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2021								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	209	26	1	-	420	184	236	59.993
Terminer/futures, salg	-145	-20	1	-	192	356	-164	52.680
Swaps	0	0	4	19	102	79	23	4.693
Optioner, erhvervede	1	1	-	-	2	-	2	108
Optioner, udstedte	-1	-1	-	-	-	2	-2	108
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-165	1	-	-	36	201	-164	45.320
Terminer/futures, salg	248	0	-	-	278	30	248	56.249
Swaps	10	98	232	7.564	15.617	7.713	7.904	908.523
Optioner, erhvervede	-8	1	40	198	260	29	231	23.297
Optioner, udstedte	-	-0	-21	-96	-	118	-118	12.060
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	0
Terminer/futures, salg	-36	-	-	-	-	36	-36	4
Optioner, erhvervede	1	-	-	-	1	-	1	0
Optioner, udstedte	-0	-	-	-	-	0	-0	-
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-18	-	-	18	-18	156
Credit default swaps, salg	-	-	13	-	13	-	13	112
Uafviklede spotforretninger								
	-0	-	-	-	13	13	-0	24.860
I alt	113	105	252	7.684	16.935	8.781	8.155	

Nykredit-koncernen

49. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2020								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-821	-106	-8	-	144	1.079	-936	56.817
Terminer/futures, salg	750	106	8	-	991	126	864	54.419
Swaps	-	61	9	27	160	63	98	5.479
Optioner, erhvervede	2	2	0	-	5	-	5	183
Optioner, udstedte	-3	-2	-0	-	0	5	-5	184
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	32	2	-	-	40	7	34	13.917
Terminer/futures, salg	-20	-0	-	-	9	29	-20	59.373
Forward rate agreements, køb	-0	0	-	-	0	0	-0	10.551
Forward rate agreements, salg	0	-0	-	-	0	0	0	10.836
Swaps	-26	123	113	10.367	20.881	10.628	10.254	819.579
Optioner, erhvervede	6	0	3	67	104	28	76	27.095
Optioner, udstedte	-	-29	-0	-16	-	45	-45	13.688
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	0	0	9
Terminer/futures, salg	11	-	-	-	12	1	11	32
Optioner, udstedte	-0	-	-	-	-	0	-0	-
Uafviklede spotforretninger	5	-	-	-	17	11	5	28.241
I alt	-62	156	125	10.445	22.363	12.024	10.339	

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
50. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN			
Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.			
Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.370	2.383
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-1.366	-2.380
-	- I alt fratrukket sikkerheder	4	3
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	54.084	40.364
-	- Netting	-3.184	-3.093
-	- Udlån og andre tilgodehavender mv., netto	50.900	37.271
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-50.735	-37.241
-	- I alt fratrukket sikkerheder	165	30
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	22.061	16.791
Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:			
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.472	3.186
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	4.461	3.182
-	- Indlån og anden gæld, brutto	10.573	12.967
-	- Netting	-3.194	-3.093
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto	7.379	9.874
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	7.316	9.866
-	- I alt fratrukket sikkerheder	63	8
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	5.821	5.189

51. RISIKOSTYRING

Risikoprofil

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliancerisici.

Idet Nykredit hovedsagelig yder realkreditlån mod pant i fast ejendom, er kreditrisiko Nykredits primære risiko. Nykredits realkreditlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditlån og funding heraf generelt er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Nykredit offentliggør årligt rapporten Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en række risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit-koncernens strategi og målsætningen om, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk og kompetent finansiell partner. Det er en integreret del af Nykredits strategi at tænke i langsigtede kunderelationer med en sund økonomi. I kreditpolitikken fastlægges risikoappetitten for koncernen.

Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes alle kreditansøgninger af medarbejdere med en finansiell uddannelse. Konkret vurderes kundens vilje og evne til at overholde sine forpligtelser over for Nykredit og Totalkredit. Vurderingen sker efter en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og øvrige risikoelementer sammenholdt med Nykredits samlede engagement med kunden. Vurderingen af en kundes kreditværdighed er det bærende element og understøttes af eventuel sikkerhedsstillelse, herunder pant i fast ejendom.

I Totalkredit er realkreditlånet baseret på et strategisk samarbejde med 45 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivningen er i overensstemmelse med den af bestyrelsen fastsatte risikoappetit og Totalkredit-konceptet samt realkreditlovgivningen, lov om finansiell virksomhed, regler om god skik og relevant lovgivning i øvrigt.

Den samlede kreditgivning i koncernens selskaber sker inden for kreditpolitik-kens grænser for store eksponeringer samt porteføljerammer for udlånsfordeling på brancher, geografiske områder og øvrige risikotyper.

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden af en kompetent medarbejder med en finansiell uddannelse. Med beføjelserne følger krav om certificering i kreditpolitik og forretningsgange hvert tredje år ud over den lovpligtige certificering.

Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervskunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over de regionale kreditheders beføjelser behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelægning for kreditkomitéen, direktorerne eller bestyrelserne.

For privatkunder i Nykredit afgøres bevillingsniveauet af en kombination af engagementsstørrelse og eventuelle kreditmæssige forhold, som kræver skærpet opmærksomhed (bevillingsregler). Bevillingsniveauet afgør, om kreditansøgningen behandles i centrene eller centralt af koncernens kredithed.

Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervskunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

Kunderne opdeles i henholdsvis normale kunder og svage kunder, hvor svage kunder identificeres med udgangspunkt i kundens rating og evnen til at honorere sine betalingsforpligtelser. På alle svage engagementer foretages som minimum opfølgning en gang årligt. På bankengagementer følges op kvartalsvist. Opfølgningen omfatter som minimum stillingtagen til, om kundens rating er retvisende, ligesom det sikres, at den strategi, som er lagt for kunden, følges.

Bestyrelserne i koncernens selskaber forelægges løbende de største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Herudover forelægges de største engagementer som led i den årlige aktivgennemgang. Bestyrelserne modtager desuden en kvartalsvis orientering om tab og nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring samt til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales samlet som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

Principper for modeludvikling

PD-estimer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) baseres på historiske etårige misligholdelsesrater, og samtidig skal de afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapitalkrav skal LGD-estimerne altid afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre hen over et konjunkturløb, end hvis beregningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement inden for en tidshorisont på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

Den enkelte kundes PD omregnes til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori udenfor ratingskalaen. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller, hvilket betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og ud over at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kundeforhold.

Tabandel givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens engagementer beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvise andel, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Den forventede tabandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Til opgørelse af kapitalkrav kalibreres LGD, så det afspejler tabene i en hård økonomisk nedgangsperiode.

Krediteksponering (EAD)

Nykredit estimerer en krediteksponering (EAD) på alle kundens engagementer. Krediteksponeringen udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for en misligholdelse, inklusive yderligere udnyttelse af et eventuelt bevilget kredittilsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer (CF, Conversion Factor).

Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeller, herunder interne modeller til beregning af nedskrivninger under IFRS 9. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre.

Risikokomiteén overvåger og styrer modelrisici i Nykredit. Risikokomiteén har nedsat fagspecifikke modeludvalg, der varetager den løbende overvågning og styring af modelrisici og samtidig fungerer som ankerpunkt i forhold til governance i forbindelse med godkendelse og ændring af modeller. De overordnede konklusioner på modelrisici og validering rapporteres herudover til direktions og bestyrelser.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default (PD) er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
Tabandel (LGD)	Loss Given Default (LGD) er den forventede tabandel på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default (EAD) er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering (REA)	Risk Exposure Amount (REA) er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer i forhold til deres risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	For både bank- og realkreditkunder er der defineret en række hændelser, som medfører, at det ikke anses som sandsynligt, at kunden kan indfri sit udestående uden realisering af sikkerhed. Heraf er de væsentligste: Hændelser, der medfører stadie 3 i henhold til IFRS 9, konkurs, krisebetinget omlægning og væsentlige restance/overtræk (90 dage).

Ratingskala og tilhørende grænseværdier

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100,00%

NOTER

Nykredit-koncernen

Krediteksponering

Nykredit-koncernens krediteksponering udgør 1.692 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditlån (udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 1.383 mia. kr.

Udlån fordelt på rating, ejendomstyper og brancher

89% af Nykredits kunder med realkreditlån og bankudlån er kendetegnet ved, at de overholder deres betalingsforpligtelser og har en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 8% af Nykredits kunder som "normale kunder med mindre svaghestegn" (rating 3-5). Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af Nykredits kunder består af svage kunder (rating 0-2) og kunder med misligholdte engagementer, i alt svarende til hhv. 1,1% og 1,5% af kunderne.

Svage kunder er kunder, som:

- ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser
- har negativ formue eller egenkapital
- har lav eller negativ indtjening
- lever op til kriterierne for Objektiv Indikation for Kreditforringelse (OIK).

Realkreditudlånet er primært ydet til finansiering af ejerboliger, som udgør 64% af det samlede udlån. Erhvervsporteføljen udgøres primært af udlån til privat boligudlejning (32,5% af den samlede erhvervsportefølle), kontor og forretning (26,1%), samt landbrugssektoren (17,3%).

Bankudlånet er primært udlån til henholdsvis erhvervs-kunder, som udgør 91,5% af det samlede udlån, og udlån til private, som udgør 8,5%.

Store eksponeringer

Nykredits internt fastsatte grænse for ikke-finansielle enkeltteksponeringers maksimale andel af kernekapitalen på selskabsniveau er på 10%. Kun bevillinger foretaget i den pågældende bestyrelse kan afvige fra denne grænse. I Nykredit var der ultimo 2021 to eksponeringer, der med bestyrelsernes accept overskred grænsen. Nykredit Realkredit A/S' største eksponering mod en ikke-finansiel modpart var således på 10,1 mia. kr. ultimo 2021, svarende til 11% af kernekapitalen. Nykredit Bank A/S' største eksponering mod en ikke-finansiel modpart var på 3,3 mia. kr. ultimo 2021, svarende til 12% af kernekapitalen.

Nykredits internt fastsatte grænse for summen af de 20 største ikke-finansielle enkeltteksponeringers maksimale andel af den egentlige kernekapital i selskaberne er på 100% i Nykredit Realkredit A/S, 100% i Totalkredit A/S og 150% i Nykredit Bank A/S. Ingen af selskaberne overskrider grænseværdien ultimo 2021. Tættest på er Nykredit Bank A/S med en samlet eksponering på 110% af den egentlige kernekapital (opgjort efter CRR).

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	2021	2020
Kreditrisiko		
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Balanceførte poster	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	39.454	15.614
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.165	43.215
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.382.803	1.350.925
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	125.796	108.762
Obligationer til dagsværdi	84.589	106.094
Andre aktiver	23.234	29.218
Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser	8.987	9.121
Uigenkaldelige kredittilsagn	22.232	19.957
I alt	1.692.259	1.682.905

Nykredit-koncernen

51. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominel værdi

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2021

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	315.830	21.841	11.321	16.455	4.035	5.596	296	375.374
9	256.568	15.160	4.488	27.939	12.165	7.155	2.625	326.099
8	135.988	35.883	3.801	33.593	13.799	35.542	4.949	263.555
7	77.672	37.553	1.743	24.766	15.178	26.500	7.057	190.469
6	46.465	26.378	611	10.962	11.973	1.614	2.807	100.810
5	20.943	10.163	224	5.909	9.350	436	825	47.850
4	11.895	9.325	315	6.590	10.792	309	658	39.883
3	6.435	1.917	185	1.001	1.936	16	104	11.594
2	5.835	784	96	464	784	24	90	8.077
1	3.598	669	17	166	636	158	135	5.381
0	1.817	46	2	29	62	30	-	1.985
Misligholdte engagementer	7.699	3.194	219	2.876	5.908	210	492	20.599
I alt	890.745	162.912	23.021	130.750	86.618	77.591	20.038	1.391.675

2020

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	274.439	16.710	11.950	13.195	3.098	9.996	403	329.791
9	230.920	17.515	3.100	27.484	9.160	6.127	1.536	295.842
8	131.530	30.245	3.498	32.773	15.533	37.629	9.403	260.611
7	81.094	33.209	2.805	22.401	14.853	18.370	4.153	176.885
6	50.825	24.480	693	9.866	11.430	1.990	1.116	100.398
5	24.391	10.919	508	7.548	9.426	374	666	53.832
4	14.536	7.608	340	3.013	4.470	569	3.174	33.711
3	7.626	5.609	265	4.425	10.329	158	94	28.506
2	6.683	993	200	838	1.768	22	13	10.518
1	4.262	648	74	340	951	18	695	6.988
0	1.043	324	49	642	1.167	259	64	3.547
Misligholdte engagementer	8.536	2.850	183	2.554	5.749	119	836	20.828
I alt	835.886	151.109	23.665	125.079	87.934	75.632	22.153	1.321.458

Nykredit-koncernen

51. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån og reverseudlån fordelt på brancher og ratingklasser til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2021

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	Private	I alt
10	5.578	4.958	1.819	2.338	2.302	1.169	18.164
9	1.712	15.164	1.781	3.028	1.906	953	24.545
8	2.454	1.973	2.579	4.687	3.278	1.143	16.114
7	1.328	456	2.897	2.493	1.984	923	10.082
6	3.187	17.002	2.969	1.147	2.962	2.983	30.251
5	603	9.355	384	277	467	1.520	12.607
4	379	120	306	251	556	1.154	2.767
3	312	5.011	164	356	839	410	7.092
2	36	1.122	103	45	66	94	1.467
1	1.591	150	183	532	254	85	2.795
0	34	11	6	32	42	184	309
Misligholdte engagementer	446	74	365	360	454	277	1.977
I alt	17.662	55.396	13.557	15.546	15.110	10.897	128.168

2020

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	Private	I alt
10	7.094	3.846	1.368	2.964	1.640	999	17.911
9	2.433	11.633	1.848	3.439	1.718	826	21.899
8	1.717	838	2.080	2.028	1.697	1.047	9.407
7	2.153	798	2.471	2.912	3.017	931	12.280
6	1.850	16.001	2.442	1.286	2.150	2.848	26.577
5	698	4.504	726	1.187	1.718	1.625	10.457
4	353	9	698	588	259	1.059	2.966
3	97	2.687	253	128	482	457	4.106
2	432	1.128	136	137	345	141	2.319
1	46	238	94	66	94	158	697
0	16	15	6	19	14	9	78
Misligholdte engagementer	725	229	520	330	462	467	2.732
I alt	17.615	41.926	12.643	15.083	13.595	10.568	111.429

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering for kreditrisiko eksklusive modpartsrisiko var 328 mia. kr. ultimo 2021 (2020: 314 mia. kr.) og er steget i forhold til 2020. Stigningen kan primært henføres til øget udlån.

Risikoeksponeringen for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden og består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer – kreditrisiko

Mio. kr.	2021	2020
Standardmetoden	15.573	21.216
IRB-metoden	245.118	260.490
Aktier	9.431	7.864
Andet ¹	57.991	24.219
Kreditrisiko i alt	328.112	313.789

¹ Inkl. blokreservation vedrørende indfasning af ny regulering for IRB-modeller.

Sikkerheder

Nykredits primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende revurderet i forhold til markedsudviklingen.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter som sikkerhed for udlån. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til almenlyst boligbyggeri.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lån formidlet gennem de enkelte pengeinstitutter. Der stilles således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed samt ejendommens værdi. Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for realkreditudlån i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80 ¹
Private andelsboliger	80 ¹
Private beboelsesejendomme til udlejning	80 ¹
Alment boligbyggeri	80 ¹
Ungdomsboliger	80 ¹
Ældreboliger mv.	80 ¹
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60 ¹
Fritidshuse	75 ¹
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60 ¹
Kontor- og forretningsejendomme	60 ¹
Industri- og håndværksejendomme	60 ¹
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 ¹
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40 ¹

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

Mio. kr.

	2021				2020			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Bankudlån								
Usikret udlån	440	2.589	37.599	40.628	589	3.684	41.840	46.112
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	447	3.404	55.980	59.830	261	2.805	42.114	45.180
Delvist sikret	228	4.893	19.834	24.955	20	4.106	16.010	20.137
Udlån før nedskrivninger i alt	1.115	10.885	113.413	125.413	870	10.595	99.964	111.429

NOTER

Nykredit-koncernen

Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efter udbetalingen af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Nykredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stress-test, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå på 56% ved udgangen af 2021, hvilket er et fald på 5,5 procentpoint siden ultimo 2020. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						I alt	LTV-gns. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	611.787	202.473	70.442	1.642	518	557	887.420	60
Privat udlejning ¹	112.946	33.159	10.854	573	241	218	157.990	57
Industri og håndværk	18.798	2.986	156	8	3	4	21.955	44
Kontor og forretning	101.378	22.322	1.539	265	179	145	125.829	49
Landbrug	59.148	20.074	5.454	331	124	144	85.276	60
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	85.248	-
Øvrige	14.640	3.084	805	105	79	122	18.835	51
I alt 2021	918.697	284.098	89.249	2.924	1.145	1.190	1.382.551	56
I alt 2020	893.537	291.242	133.106	8.093	1.983	1.909	1.350.630	61

¹ Inklusive andelsboliger

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value) ²					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	68,9	22,8	7,9	0,2	0,1	0,1
Privat udlejning ¹	71,5	21,0	6,9	0,4	0,2	0,1
Industri og håndværk	85,6	13,6	0,7	0,0	0,0	0,0
Kontor og forretning	80,6	17,7	1,2	0,2	0,1	0,1
Landbrug	69,4	23,5	6,4	0,4	0,1	0,2
Alment byggeri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige	77,7	16,4	4,3	0,6	0,4	0,6
I alt 2021	70,8	21,9	6,9	0,2	0,1	0,1
I alt 2020	65,9	22,8	10,4	0,6	0,2	0,2

¹ Inklusive andelsboliger

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Modpartsrisiko

Nykredit anvender finansielle instrumenter som rentederivater og genkøbskontrakter (repopforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditets- og markedsrisici internt i Nykredit med finansielle instrumenter.

Markedsværdien af et derivat ændres i takt med de underliggende markedsparmetre, fx renter og valutakurser. Herved kan der opstå markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

I nogle tilfælde har modparten ikke evnen eller viljen til at overholde de aftalte betalinger (misligholdelse). Dermed opstår modpartsrisiko. Størrelsen af modpartsrisikoen påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens misligholdelse. Derved indeholder modpartsrisiko både markeds- og kreditrisiko.

Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af netting-aftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleares swaps og repoforretninger.

Der foretages værdireguleringer på derivater i regnskabet. Udviklingen i værdireguleringen påvirkes således af en række forhold, herunder niveauet for de lange renter, kreditspændet, fundingspændet, løbetiden på aftalerne samt kundernes bonitet.

Risikoeksponeringen for modpartsrisiko udgjorde 21,0 mia. kr. ved udgangen af 2021. Risikoeksponeringen vedrører primært derivater og repoforretninger, mens en mindre andel kommer fra kreditværdijustering (Credit Valuation Adjustment, CVA) og CCP-eksponeringer.

Værdiregulering af derivater

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler, som omfatter de regnskabsmæssige værdijusteringer, credit og funding valuation adjustment (CVA og FVA). Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK), dels af kreditværdijusteringer på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swapaftaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swapaftaler fuldt ud for kunder, som har OIK (rating 0 og misligholdte engagementer), uagtet om de pågældende kunder fortsat overholder deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

Markedsrisici

Nykredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, rentespænds-, valuta-, aktie- og volatiliserisici.

De samlede positioner med markedsrisiko bliver i Nykredit inddelt i handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger afhængig af formålet med en given position. Porteføljer med positioner, som besiddes med henblik på videresalg, er således placeret i handelsbeholdninger og består hovedsagelig af realkreditobligationer og kreditobligationer. Positioner, som understøtter udlånsforretningen i Nykredit, samt forretningsrelaterede aktiver, der primært omfatter investeringer i en række regionale banker, som Nykredit samarbejder med, er placeret i anlægsbeholdninger. Desuden er mindre beholdninger af kreditobligationer og korte obligationer fra likviditetsreserven ligeledes placeret her.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko opgøres ved brug af en kombination af markedsrisikomodeller og standardmetoder og er endvidere opdelt i generel og specifik risiko. Generel risiko er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko er påvirkninger, der rammer én enkelt udsteder af værdipapirer.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsageligt fra placering af egenkapital og likviditetsreserven. Derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter. Investeringerne foretages primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, europæiske covered bonds og statsobligationer. Derudover investeres i kreditobligationer fra finansielle virksomheder.

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres til to formål:

- Daglig styring af alle markedsrisikobehæftede positioner.
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i Nykredits solvensopgørelse.

Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer for de forskellige typer risici i såvel handels- som anlægsbeholdningen.

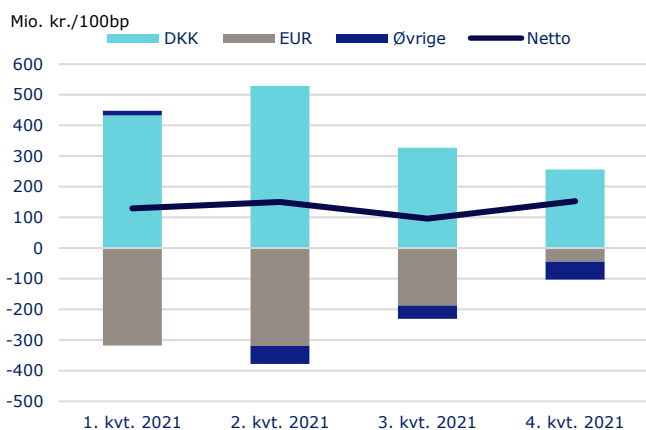
Hovedprincippet i politikken er, at der skal være lav sandsynlighed for, at tab som følge af markedsrisici, overstiger Nykredits forventede kvartalsresultat. Dette overvåges på daglig basis ved bl.a. at sammenholde det budgetterede kvartalsresultat med estimerede tab i en række stress-scenarier, der med en vis sandsynlighed kan indtræffe i henholdsvis handels- og anlægsbeholdninger.

Nykredits bestyrelse har i tillæg til markedsrisikopolitikken udstukket retningslinjer for markedsrisici opdelt på handels- og anlægsbeholdninger, som anvendes i den daglige styring. Inden for disse retningslinjer tildeler direktionen konkrete rammer for de forskellige typer markedsrisici til koncernens selskaber via Asset-/Liability Committee (ALCO).

Overholdelse af rammerne i retningslinjerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset-/Liability Committee (ALCO), Nykredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængig af, hvilke rammer der overskrides.

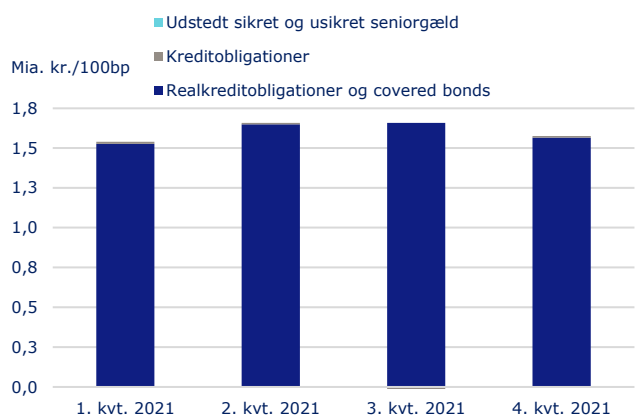
Nykredit-koncernen

Renterisiko i handelsbeholdningerne



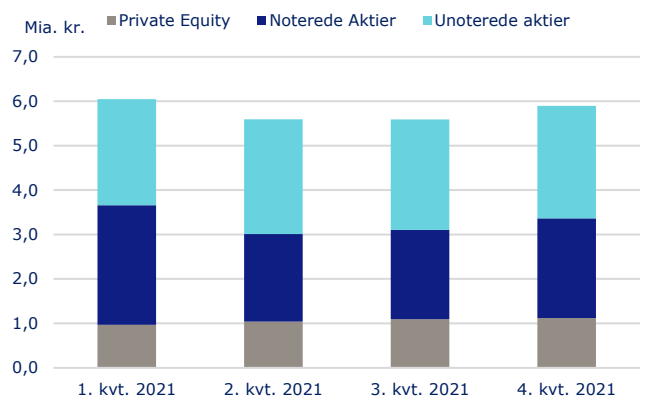
Nykredit-koncernen

Rentespændrisiko i handelsbeholdningerne



Nykredit-koncernen

Markedsværdi på aktier i anlægsbeholdningerne



Daglig styring af markedsrisici

Nykredits daglige opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest, nøgletal og en række subjektive vurderinger.

Traditionelle risikomål som rente-, rentespænds, aktie-, valuta- og volatilitetsrisiko monitoreres ved følsomhedstests. Her beregnes, hvor meget værdien af en portefølje påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter, rentespænd, aktiekurser og volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen.

Traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at en given begivenhed indtræffer, men udelukkende hvor meget den isolerede begivenhed vil påvirke værdien af en portefølje. Derfor anvendes der i den daglige styring af markedsrisikoen i Nykredits handelsbeholdninger Value-at-Risk-modeller, som beregner ét samlet risikotal for hovedparten af handelsbeholdningerne. Value-at-Risk udtrykker, hvor stort et tab Nykredit, med en sandsynlighed på 99%, maksimalt kan have på én dag. Modellen tager højde for effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer. Nykredits renterisiko opgøres som ændringen i markedsværdien på Nykredits porteføljer, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Nykredits renterisiko var 337 mio. kr. ved udgangen af 2021, heraf 153 mio. kr. i handelsbeholdninger og 184 mio. kr. i anlægsbeholdninger.

Rentespændrisiko

Rentespændrisiko er risikoen for tab som følge af, at rentespændet mellem enkelte obligationer og det generelle renteniveau udvides med 1 procentpoint. En udvidelse af rentespændet på 1 procentpoint er historisk set mere sjældent end en generel rentestigning på 1 procentpoint.

Rentespændrisikoen på koncernens samlede beholdning af realkreditobligationer var på 2,8 mia. kr. ultimo 2021. Heraf var rentespændrisikoen i handelsbeholdningerne 1,6 mia. kr. og 1,2 mia. kr. i anlægsbeholdningerne.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og udtrykkes ved den samlede markedsværdi af Nykredits aktiebeholdninger. Koncernens aktierisiko inklusive beholdninger i private equity var 6,2 mia. kr. ultimo 2021.

Den samlede aktierisiko er opgjort i såvel handels- som anlægsbeholdninger, hvor anlægsbeholdningerne indeholder betydelige positioner i strategiske aktier samt private equity. Således udgør netto aktierisiko i handelsbeholdninger 0,3 mia. kr. og 5,9 mia. kr. i anlægsbeholdninger.

Øvrige markedsrisici

Ud over de nævnte markedsrisici er Nykredit eksponeret over for valutakursrisiko samt volatilitetsrisiko på aktie-, valuta-, og rentebærende instrumenter, som eksempelvis optioner. Disse risici udgør kun en mindre del af den samlede markedsrisiko.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer og har kun mindre taktiske positioner i valuta med henblik på kursgevinster. Derfor har der også kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2021.

Volatilitetsrisiko knytter sig i Nykredit hovedsageligt til investeringer i bl.a. konverterbare realkreditobligationer, som indeholder implicite optioner, da obligationen kan indfries før udløb. Forventninger til renteniveauet påvirker markedsværdien og kan altså medføre såvel gevinster som tab. Risikoen er dog begrænset og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rente- og aktiederivater.

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende hver deres VaR-model til opgørelse af risikoeksponeringer med generel markedsrisiko i handelsbeholdningerne. Sikkerhedsniveauet i VaR-modellerne er 99%, og tidshorizonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er på 10 dage. Der foretages en daglig kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på handelsporteføljerne, hvilket skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

VaR-modellerne er baseret på den historiske udvikling på de finansielle markeder for relevante risikofaktorer. For at tage højde for, at aktuelle forhold på de finansielle markeder ikke altid svarer til historiske forhold (fx under en finansiell krise), tillægges risikoeksponeringerne fra den almindelige VaR-beregning yderligere risikoeksponeringer fra en stresset VaR-beregning.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko bliver opgjort som en sum af de forskellige risikomål, hvilket omfatter generel risiko fra VaR-modellen, specifik risiko og generel risiko på standardmetoden. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 15,6 mia. kr. ultimo 2021, hvoraf stresset VaR udgjorde 11,8 mia. kr. De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 24,1 mia. kr. ultimo 2021.

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2021	2020
Interne modeller (Value-at-Risk)	15.578	30.215
Standardmetoden	8.497	9.913
Markedsrisiko i alt	24.075	40.128

Likviditetsrisici

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem- og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

For at imødegå Nykredits likviditetsrisici har Nykredit en likviditetsbeholdning, der sikrer, at Nykredit har en stor likviditetsbuffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundefærd, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af markedsfunding. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Nykredits overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

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.

Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Nykredits bestyrelse fastsætter en likviditetspolitik, der definerer Nykredits overordnede risikoappetit, likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Nykredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til koncernens selskaber via ALCO.

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellem- og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, stresstests, indlånsbasen i Nykredit Bank, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, NEP, gældsbuffer, ratingkriterier samt kommende lovkrav.

Nykredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). Rapporten tilgår bestyrelserne i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Bestyrelsen og Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnødplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Nykredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnødplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nødplanen skal iværksættes. Likviditetsnødplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits korte likviditetsrisici anvendes lovkravet LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage og skal som minimum være 100%. Kravet medfører, at Nykredit skal have en tilpas stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30-dages likviditetsstress.

Ultimo 2021 var Nykredits LCR 591%, og LCR-overdækningen var på 95,3 mia. kr. For de samlede realkreditselskaber var LCR 2.305%, mens LCR for Nykredit Bank var 213%.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet og fundingen heraf ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede. Betingelsen for tilladelsen er, at Nykredit skal overholde et LCR-gulvkrav. Det betyder, at beholdningen af likvide aktiver skal udgøre mindst 2,5% af det samlede realkreditudlån for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Ultimo 2021 udgjorde likvide midler, der kan anvendes til opfyldelse af gulvkravet, 3,5% eller 47,9 mia. kr.

LCR-gulvkravet vil over de kommende år blive erstattet af et Søjle II-tillæg for LCR. Tillægget skal dække et potentielt likviditetsbehov som følge af dels åbne konverteringer, hvor låntagere opsiger deres lån uden at optage et nyt lån, dels likviditetsrisikoen ved, at låntagere er i restance. Finanstilsynet har fastsat en model herfor, som forventes at træde i kraft medio 2022. Det eksisterende LCR-gulvkrav fastholdes derfor indtil videre. Der pågår i øjeblikket samtaler mellem Finanstilsynet og EBA omkring de danske undtagelser af realkreditudlånet og fundingen fra LCR-beregningen. Resultatet af samtalerne kan få betydning for Nykredit, og dertil kommer, at Finanstilsynet vil tilpasse den kommende model til de eventuelle ændringer til LCR-beregningen.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedrørende valuta. Kravet medfører, at danske SIFI'er skal opfylde et LCR-lignende nøgletal for udvalgte signifikante valutaer eksklusive svenske kroner og norske kroner. Dette kommer udover LCR-lovkravet, som gælder på totalniveau på tværs af alle valutaer. Valutakravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkredit-koncernen. LCR i valuta skal som minimum være 100%. Ultimo 2021 udgjorde LCR i euro for Nykredit 392%.

IKKE-FINANSIELLE RISICI

Nykredit er eksponeret for en række risici, der kan opstå som følge af interne eller eksterne forhold, der påvirker forretningens kerneopgaver, processer og regulatoriske forpligtelser. Disse risici betegnes ikke-finansielle risici og kan inddeles i en række områder, jf. nedenstående figur.

Nykredit overvåger og styrer ikke-finansielle risici som en del af den daglige drift, således at de ikke-finansielle risici er lave relativt til koncernens finansielle risici. En række politikker, der har betydning for styringen af koncernens ikke-finansielle risici, sætter rammen for den underliggende risikoappetit. Bestyrelserne i Nykredit modtager kvartalsvis rapportering om det ikke-finansielle risikobillede, herunder overholdelse af relevante politikker.

Ikke-finansielle risici begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse i første forsvarslinje. Ansvar for den daglige styring af ikke-finansielle risici er placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder, der som en del af det daglige arbejde kan ændre og reducere den ikke-finansielle risiko. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres sammenhæng og konsistens på tværs af koncernen.

Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder.

Som et led i styringen af de operationelle risici pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende identificerer og vurderer egne væsentlige risici. Nykredits risikofunktion afholder løbende risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici bliver gennemgået, og det bliver vurderet, om risiciene er tilfredsstillende afdækket med kontroller og andre risikoreducerende handlinger. Forretningsområderne udvælges ud fra en risikobaseret tilgang, så områder med væsentligste operationelle risici udvælges oftere. For hvert forretningsområde vil der dog blive afholdt minimum ét risikomøde om året.

Endvidere foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser herunder gevinstgivende operationelle hændelser samt hændelser med potentielle tab/gevinster og hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss events). Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Ikke-finansielle risikoområder

Ikke-finansielle risici			
Operationel risiko	Compliance-risiko	Conduct-risiko	It-risiko og -sikkerhed
Datakvalitetsrisiko	Persondatabeskyttelse	Risiko for hvidvask, finansiering af terrorisme eller overtrædelse af finansielle sanktioner	Modelrisiko

Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringerne for operationel risiko udgjorde 27,2 mia. kr. i 2021.

Compliancerisiko

Ved compliancerisiko forstås risikoen for, at Nykredit bliver pålagt retlige sanktioner, myndighedssanktioner, lider økonomiske tab eller forringelse af omdømme som følge af manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Compliance skal kontrollere, vurdere og rapportere, om Nykredits metoder og procedurer til at overholde lovgivningen er betryggende og fungerer effektivt. Compliance foretager hvert år en risikovurdering og identificerer de områder, der skal gennemgås i det kommende år. Compliance forholder sig løbende til de identificerede compliancerisici, indtil de er mitigeret, samt overvåger og vurderer, om eventuelle nye risici bliver håndteret.

It-risiko og it-sikkerhed

Nykredit-koncernen er som digital virksomhed afhængig af, at it-løsninger til kunder og medarbejdere er brugervenlige, stabile og sikre. Nedbrud i systemer som følge af fx cyberkriminalitet kan give tab som følge af omdømmemæssige konsekvenser eller mistet forretning.

It-risiko omfatter navnlig nedbrud eller ustabilitet på koncernens systemer, mens it-sikkerhedsrisici bl.a. omfatter cyberkriminalitet mod Nykredit eller Nykredits kunder og phishing-angreb eller systemnedbrud som følge af eksterne påvirkninger.

Nykredit har outsourcet hovedparten af driften af Nykredits it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnøddplaner.

Forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner

Nykredit arbejder kontinuerligt på at styrke processer, overvågning og kontroller i hele koncernen for at have et effektivt værn mod misbrug af koncernens produkter og serviceydelser til hvidvask, terrorfinansiering og overtrædelse af finansielle sanktioner.

Arbejdet med området er bygget op omkring politikken for området og er bredt forankret i Nykredit-koncernen. I koncerndirektionen er der udpeget en koncerndirektør, der har ansvar for at sikre ledelsesmæssig forankring af og fokus på forebyggende foranstaltninger mod hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner på tværs af koncernen. Samtidig har direktionerne i de øvrige concernselskaber også hver udpeget en hvidvaskansvarlig på direktionsniveau. Nykredit-koncernen har ligeledes en complianceansvarlig samt en hvidvaskansvarlig, som dækker alle relevante concernselskaber.

Nykredit-koncernen

52. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen mv. på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende poster er omfattet af sikringen:

2021	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	179	182	3
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.023	997	-26
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	125	-13
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	44.434	44.077	357
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	9.652	9.641	11
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	185	-3	-3
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.023	26	26
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	112	14	14
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	44.434	-357	-357
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	9.652	-12	-12
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-			-647	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-			647	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)		-			-	
Løbetider						
	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	-	23
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	43	-235	-164

Renteswaps og kreditderivater indgår i balanceposterne "Andre aktiver" (positiv markedsværdi) eller "Andre passiver" (negativ markedsværdi).

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver henholdsvis forpligtelser, udgør 0,5% henholdsvis 0,8%.

Der foretages løbende overvågning af de finansielle aktiver og forpligtelser, der lever op til kriterierne for sikrede poster. Disse poster kan indgå enten i form af enkelte poster eller porteføljer af aktiver og passiver. Begge dele anvendes i forbindelse med regnskabsmæssig sikring. Nykredit Banks fastforrentede udlån og fastforrentede indlån er opdelt i porteføljer. Herved defineres porteføljer af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau, som afdækkes med afledte finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika (fx rente). For udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, i Nykredit Realkredit A/S foretages der afdækning på tidspunktet for udstedelsen med renteswaps med samme rente- og løbetidsprofil. Der foretages løbende kontrol af sikringens effektivitet. Effektivitetstesten overvåger, at udsvinget i markedsværdien mellem sikringsposten og sikringsinstrumentet ligger inden for et interval på 80% til 125%. De væsentligste afdækninger (udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud) har en effektivitet tæt på 100%. Afdækningen ændres som udgangspunkt ikke, men hvis effektivitetstesten indikerer en uønsket ineffektivitet, eller en bedre afdækning kan opnås, foretages der tilpasning af afdækningen. Ineffektivitet kan typisk opstå i perioder, hvor markedsværdierne er meget lave i forhold til porteføljernes størrelse. Herudover kan ineffektivitet opstå ved fx uventede bevægelser på markedet eller i de tilfælde, hvor modparten opsiger eller indfrier et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (fx renterisikoen). Der henvises til note 48 og note 49, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

Nykredit-koncernen

52. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2020						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	189	195	6
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	635	636	1
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	131	-19
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	42.825	43.050	-225
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.404	10.524	-119
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	112	20	20
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	83	-1	-1
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	572	-6	-6
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	42.859	226	226
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.415	119	119
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		38	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		-42	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)			-		-4	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	2	17
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	37	195	106

52. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

Reform af referencerenter (ændring til IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7)

Nykredit-koncernen har i 2021 fortsat arbejdet med transformation og udfasning af en række referencerenter.

Transformationen har netto ikke haft en væsentlig økonomisk påvirkning af resultatet. Overordnet har transformationen rummet to effekter, dels en ændring af markedsværdier, der følger af de nye RFR-renter, dels afregning af kompensation med modparter. I det store hele har disse effekter været modsatrettede, hvilket har resulteret i en samlet lav resultatpåvirkning.

LIBOR ophører som referencerente efter den 1. januar 2022. Som følge deraf har vi i 2021 gennemført en transformation af låneforholdene over i andre løsninger. Vi har generelt kun haft få kontrakter baseret på LIBOR, og transformationen har ikke haft en direkte økonomisk påvirkning for koncernen eller vores kunder.

EONIA-referencerenten ophører ligeledes efter den 1. januar 2022 og bliver erstattet af €STR. I forbindelse med transformationen er EONIA-renten blevet fastlåst til et spænd i forhold til €STR på 8,5 bp. Nykredit er i proces med at forhandle aftalegrundlagene på plads, hvilket forventes afsluttet inden udgangen af 1. kvartal 2022. Herudover har vi tilpasset handelssystemerne, så disse kan håndtere de nye vilkår. Transformationen har ikke i væsentligt omfang påvirket resultatet.

Den danske T/N DKK-rente ophører den 1. januar 2026. Det forventes, at transformationen kommer til at forløbe som EONIA-transformation.

Transformationen har i øvrigt ikke haft en nævneværdig effekt på koncernens regnskabsmæssige sikring af renterisiko, jf. omtalen i koncernens årsrapport for 2020.

Nykredit-koncernen

52. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

Sikringsderivat	Nominel værdi	Regnskabs- mæssig værdi, aktiver	Regnskabs- mæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resultat- opg. (sikrings- ineffektivitet)
Renteswaps ultimo 2021				
Cibor		106		
Euribor		55.221		
Libor		79		
I alt 2021		55.406	1.182	53.843
I alt 2020		54.041	831	53.705
				-4
Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid				
		2021	2020	
Under 1 år		43	37	
Over 1 år til og med 5 år		-234	196	
Over 5 år		-141	125	
I alt		-332	358	

Nykredit-koncernen

53. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi
	2021	2021	2020	2020
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.294	-	59.361	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.382.803	-	1.350.925
Udlån mv.	125.796	-	108.762	-
Obligationer	-	84.589	-	106.094
Positiv markedsværdi af derivater	-	17.143	-	22.363
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	213	1.489	195	1.858
I alt	171.302	1.486.024	168.319	1.481.240
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.917	-	14.611	-
Indlån og anden gæld	100.063	-	97.987	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.362.926	-	1.366.709
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	59.991	-	52.368	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	10.830	-	9.723
Efterstillede kapitalindskud	10.737	-	10.893	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	8.777	-	11.700
Skyldige renter mv.	500	6.622	204	6.849
I alt	186.208	1.389.155	176.063	1.394.980

¹ Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

² Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
2020	2021	2021	2020	
54. VALUTAEKSPONERING				
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto				
-	-	USD	153	6
-	-	GBP	1	1
-	-	SEK	8	3
-	-	NOK	1	1
-	-	CHF	3	-0
-	-	CAD	-0	-1
-	-	JPY	1	-0
-	-	EUR	129	210
-	-	Andre	0	4
-	-	I alt	295	224
-	-	Valutakursindikator 1	24	12

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Valutakursindikator 1 viser den samlede valutarisiko.

Nykredit-koncernen

55. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Pr. 1. januar 2022 har Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) indført nye guidelines vedrørende CRR2 omkring opgørelsen af bl.a. PD og LGD. Dette medfører en reservation i Nykredit-koncernen på ca. 33 mia. kr. i risikoesponeringer (Søjle I), hvilket alt andet lige påvirker den egentlige kernekapitalprocent med ca. -1,6 procentpoint.

NOTER

56. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal	Definition
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
Nøgletal vedrørende kapital og solvens	Definition
Kapitalprocent	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
Øvrige nøgletal til s. 5 og note 3	Definition
Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital)	Årets resultat i forhold til 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 og minoritetsinteressers andel af resultat.
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser.
Omkostninger i % af indtægter	Omkostninger / Indtægter
Forretningsresultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital

* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2021	2020	2019	2018	2017
57. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.291	11.237	11.038	10.869	11.485
Netto gebyrindtægter mv.	324	118	-264	-337	-99
Netto rente- og gebyrindtægter	11.615	11.355	10.774	10.531	11.386
Kursreguleringer	3.573	2.050	2.130	724	3.620
Andre driftsindtægter	1.765	1.409	2.198	1.057	501
Udgifter til personale og administration	5.668	5.302	4.850	4.633	4.622
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	444	294	305	103	248
Andre driftsudgifter	236	176	191	154	196
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-115	2.272	994	380	379
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	8	5	-51	21
Resultat før skat	10.727	6.780	8.766	6.991	10.081
Skat	1.862	1.116	1.340	1.242	2.025
Årets resultat	8.865	5.664	7.427	5.750	8.056
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	-	-	-6
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	45.294	59.361	59.623	29.691	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.382.551	1.350.630	1.287.370	1.193.667	1.163.879
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	74.513	71.140	65.466	60.566	55.744
Obligationer og aktier mv.	91.956	113.140	115.690	99.444	102.125
Øvrige aktiver	79.159	71.488	82.171	64.608	56.967
Aktiver i alt	1.673.474	1.665.759	1.610.319	1.447.976	1.426.746
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.917	14.611	13.914	15.692	13.319
Indlån og anden gæld	100.063	97.987	100.656	93.164	75.914
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.362.926	1.366.709	1.336.414	1.196.229	1.179.093
Efterstillede kapitalindskud	10.737	10.893	11.004	11.011	10.942
Øvrige passiver	91.236	85.804	63.965	51.998	68.707
Egenkapital	93.595	89.754	84.366	79.883	78.770
Passiver i alt	1.673.474	1.665.759	1.610.319	1.447.976	1.426.746
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	8.987	9.121	6.616	5.913	7.055
Andre forpligtende aftaler	23.087	20.762	28.206	16.948	8.443
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,4	22,9	22,4	23,5	23,9
Kernekapitalprocent	21,1	20,7	20,1	21,6	21,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	11,7	7,8	10,7	8,8	13,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	9,7	6,5	8,9	7,2	11,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,72	1,84	2,36	2,33	2,86
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,5	0,0	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,1	16,3	16,6	16,2	15,8
Årets udlånsvækst, %	5,2	4,9	8,5	3,9	2,4
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	0,15	0,07	0,03	0,03
Afkastningsgrad	0,53	0,34	0,46	0,40	0,56

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S	2021	2020	2019	2018	2017
57. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	-0	-0	-0	-0
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	-0	-0	-0	-0
Andre driftsindtægter	-	-	-	1	-
Udgifter til personale og administration	7	11	20	25	89
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8.672	5.429	7.210	5.526	7.841
Resultat før skat	8.665	5.418	7.190	5.502	7.752
Skat	-2	-2	-5	-5	-14
Årets resultat	8.666	5.420	7.194	5.507	7.766
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	13	-	21	28	-
Øvrige aktiver	9	14	15	17	14
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	89.750	85.926	80.543	76.106	75.082
Aktiver i alt	89.772	85.940	80.579	76.151	75.096
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8	22	32	33	79
Øvrige passiver	9	12	16	8	13
Egenkapital	89.754	85.906	80.532	76.111	75.005
Passiver i alt	89.772	85.940	80.579	76.151	75.096
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	25,6	26,2	25,7	26,0	25,5
Kernekapitalprocent	25,6	26,2	25,7	26,0	25,5
Egenkapitalforrentning før skat, %	9,9	6,5	9,2	7,3	10,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	9,9	6,5	9,2	7,3	10,9
Indtjening pr. omkostningskrone	1.264,55	482,25	351,97	225,51	87,81
Afkastningsgrad	9,65	6,31	8,93	7,23	10,34

¹ Nøgetallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56.

Nykredit-koncernen

58. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2021	Årets resultat 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021	Antal ansatte 2021	Årets resultat 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020	Antal ansatte 2020
Nykredit A/S (moderselskab), København, h)	-	8.666	89.754	-	5.420	85.906	-
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	100	8.825	93.501	2.660	5.652	89.678	2.552
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.414	38.726	241	2.085	32.506	233
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.759	30.743	705	1.610	25.986	678
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	265	1.536	136	192	1.271	125
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	116	1.055	57	82	939	58
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	75	85	173	75	44	211	1
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	119	187	33	96	169	31
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	-	-	-	80	3.379	4
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	37	623	-	31	586	-
LR Realkredit A/S, København, a) (fusioneret med Nykredit Realkredit A/S pr. 1/1-2021)	100	8	31	-	4	71	-
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h) (opløst 7. januar 2021 med virkning fra 30. november 2020)	100	-	-	-	24	-	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d) (opløst)	100	-	-	-	6	-	-
Greve Main A/S, København, d) (opløst)	100	-	-	-	2	-	-

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

Alle bank- og realkreditinstitutter, der er undergivet nationale finanstilsyn, 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
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark	3.886	29.143	10.595	1.828	-
Luxembourg	21	361	132	34	-

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) Uden aktiviteter
- g) Investeringsforvaltningsselskab
- h) 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

Nykredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2021	Omsætning 2020	Årets resultat 2020	Aktiver pr. 31. december 2020	Forpligtelser pr. 31. december 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020	Nykredits andel af årets resultat 2020	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2020	Årets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019
58. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT										
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder¹										
Bolighed A/S, København, a)	50	9	-1	7	1	6	-0	3	-0	6
Boligsiden A/S, København, a)	23	10	2	28	13	15	0	3	1	13
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	1	1	2	0	2	0	0	2	16
Core Property Management P/S, København, a)	20	125	34	70	12	58	7	12	32	63
E-nettet A/S, København, b)	16	208	6	253	144	109	1	18	0	103
Jesper Nielsen Franchisegiver A/S, d)	50	2	0	2	1	0	0	0	-1	0
Young Money ApS a, e)	25	0	-1	12	1	11	-0	4	-	-

¹ Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Ejendomsmæglervirksomhed
- e) Stiftet i 2019

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

FINANSKALENDER 2022

- | | |
|-------------|--|
| 9. februar | Offentliggørelse af årsrapport 2021 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen. |
| 24. marts | Generalforsamling i Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 24. marts | Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 24. marts | Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V. |
| 5. maj | Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2022 for Nykredit Realkredit-koncernen. |
| 17. august | Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2022 for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen. |
| 3. november | Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2022 for Nykredit Realkredit-koncernen. |

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

LEDELSESHVERV

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder én gang om året et strategiseminar.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 25. marts 2021. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i bestyrelsen, mødedeltagelse, kompetencer og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Merete Eldrup, formand

Fhv. adm. direktør

Født den 4. august 1963

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Uafhængig

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Formand for nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2021

Formand for vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2021

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Københavns Universitet

Rockwool Fonden

Næstformand i:

Egmont Fonden*

Egmont International Holding A/S*

Bestyrelsesmedlem i:

Egmont Fonden**

Egmont International Holding A/S**

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS*

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS*

Justitia

Kalaallit Airports International A/S

Molslinjen A/S*

Molslinjen Group ApS*

Rambøll Gruppen A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Foreningen Realdania

Nina Smith, næstformand

Professor

Født den 17. oktober 1955

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2021

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2021

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom

Professor ved Institut for Økonomi,

Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredits Fond

VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd

Næstformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Fonden Visit Aarhus

Landbrugets Kulturfond*

Tænk tanken Frej*

Øvrige:

Formand for Kommissionen for 2. generationsreformer, de nye reformveje

Olav Bredgaard Bruzen***

Næstformand i Finansforbundet NYKREDS

Født den 8. maj 1968

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 2 ud af 3 udvalgs møder i 2021**

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

John Christiansen*

Adm. direktør

Født den 11. december 1964

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 3. september 2021

Uafhængig

Deltaget i 3 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Lån & Spar Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Lokale Pengeinstitutter*

Lokale Pengeinstitutters Uddannelsesfond

PRAS A/S*

Næstformand i:

SDC A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

KAB

Repræsentantskabsmedlem i:

Det Private Beredskab (Finans Danmark)

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Medlem af revisionsudvalget – deltaget i 5 ud af 6 udvalgs-møder i 2021*

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 1 ud af 6 udvalgs-møder i 2021**

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Byggeskadefonden

Næstformand i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredits Fond

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

BL – Danmarks Almene Boliger

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2021

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2021

Formand for risikoudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2021

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2021

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier CEPOS

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan XII ApS*

Jeudan Projekt & Service A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Erik Fjeldsøe Fonden

Foreningen Ofelia Plads

Jørgen Høholt

Fhv. bankdirektør

Født den 9. december 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Uafhængig

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Formand for revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2021

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2021

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Næstformand i:

DKT Finance ApS
DKT Holdings ApS
DK Telekomunikation ApS
TDC Holding A/S*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S
ATP Real Estate Partners I K/S
ATP Ejendomme A/S
EKF Danmarks Eksportkredit
Eksport Kredit Finansiering A/S
Norsad Finance Limited

Øvrige:

Medlem af Advisory Board for Axcel Management**
Medlem af Advisory Board for Kirk Kapital A/S
Special Advisor for ATP
Senior Advisor for Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Hans-Ole Jochumsen

Fhv. viceadministrerende direktør

Født den 14. november 1957

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Uafhængig

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-
møder i 2021

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Bestyrelsesformand i:

MFEX Holding AB**
MFEX Mutual Funds Exchange AB**
NDX Interessenter AB
Nordax Bank AB
Nordax Group AB

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Øvrige:

Industrial Advisor for AirFinity Ltd
Medlem af Advisory Board for Concordium
Medlem af ekspertpanelet under Finanstilsynets
bestyrelse
Senior Advisor for Alkymi

Vibeke Krag

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Uafhængig

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 1 ud af 6
udvalgs-
møder i 2021**

Medlem af risikoudvalget – deltaget i 5 ud af 6 ud-
valgs-
møder i 2021*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.**
Nykredit Realkredit A/S
Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede (AFU)
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Gjensidige Forsikring ASA
Heimstaden AB*
Heimstaden Bostad AB (publ)*
Lønmodtagernes Garantifond (LG)
Seniorpensionsenheden

Øvrige:

Formand for revisionskomiteen i Gjensidige For-
sikring ASA
Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesud-
dannelsen
Medlem af Konkurrencerådet
Medlem af udpegningsorganet for Københavns
Universitet
Redaktør på Erhvervsjuridisk tidskrift, Karnov

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Nykredit Realkredit A/S

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen***

Politisk sekretær i Finansforbundet NYKREDS

Født den 22. oktober 1972

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Børnecenter Hvidborg

Selvejende Institution Rebæk Søpark Kollegiet**

Lasse Nyby

Adm. direktør

Født den 25. november 1960

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2007

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 8 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Aktieselskabet Skelagervej 15

Næstformand i:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab*

AP Pensionservice A/S**

Foreningen AP Pension f.m.b.a.*

Bestyrelsesmedlem i:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab**

Finans Danmark

Foreningen AP Pension f.m.b.a.**

FR I af 16. september 2015 A/S

Landsdækkende Banker

PRAS A/S

Inge Sand***

Seniorlandbrugsrådgiver

Født den 13. marts 1965

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Kristina Andersen Skiøld***

Formand for Finansforbundet NYKREDS

Født den 15. september 1984

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 1 ud af 3 møder i 2021*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Den Sociale Fond i Nykredit

Finanskompetencepuljen

Nykredits Fond

Finansforbundets hovedbestyrelse

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Preben Sunke*

Viceadm. direktør/Group COO for Danish Crown A/S

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten

Født den 13. januar 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

Ikke uafhængig henset til bestyrelshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Udtrådt pr. 18. august 2021:

Claus E. Petersen

Viceordførende bankdirektør

Deltaget i 8 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2021

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 4 ud af 6 udvalgs møder i 2021*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, IT og processer
- Finansiell regulering
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Viceadministrerende direktør i:

Danish Crown A/S

Bestyrelsesformand i:

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Næstformand i:

Agri-Norcold A/S

Daka Denmark A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S*

Danish Crown Foods A/S*

DAT-Schaub A/S*

Sokolow S.A.

Direktør i:

Anpartsselskabet PS af 1/8 - 1998

Leverandørselskabet Danish Crown AMBA

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Michael Rasmussen

Koncernchef

Født den 13. november 1964

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. september 2013

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Sparinvest Holdings SE

Sund og Bælt Holding A/S*

Næstformand i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Finans Danmark

Bestyrelsesmedlem i:

FR I af 16. september 2015 A/S

Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

Tonny Thierry Andersen

Koncerndirektør

Født den 30. september 1964

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. juni 2019

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

David Hellemann

Koncerndirektør

Født den 5. december 1970

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

BEC Financial Technologies AMBA

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kirstinehøj 17 A/S

Næstformand i:

JN Data A/S

Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

CBS Executive Fonden

Landsdækkende Banker

Øvrige:

Medlem af Tilsynet med Efterretningstjenesterne

Anders Jensen

Koncerndirektør

Født den 20. januar 1965

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Næstformand i:

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Bokis A/S

Foreningen Dansk Skoleskak

Grænsefonden

Niels Brock Copenhagen Business College

Niels Brock International A/S

Totalkredit A/S

* Indtrådt i 2021

** Udtrådt i 2021

*** Medarbejderrepræsentant