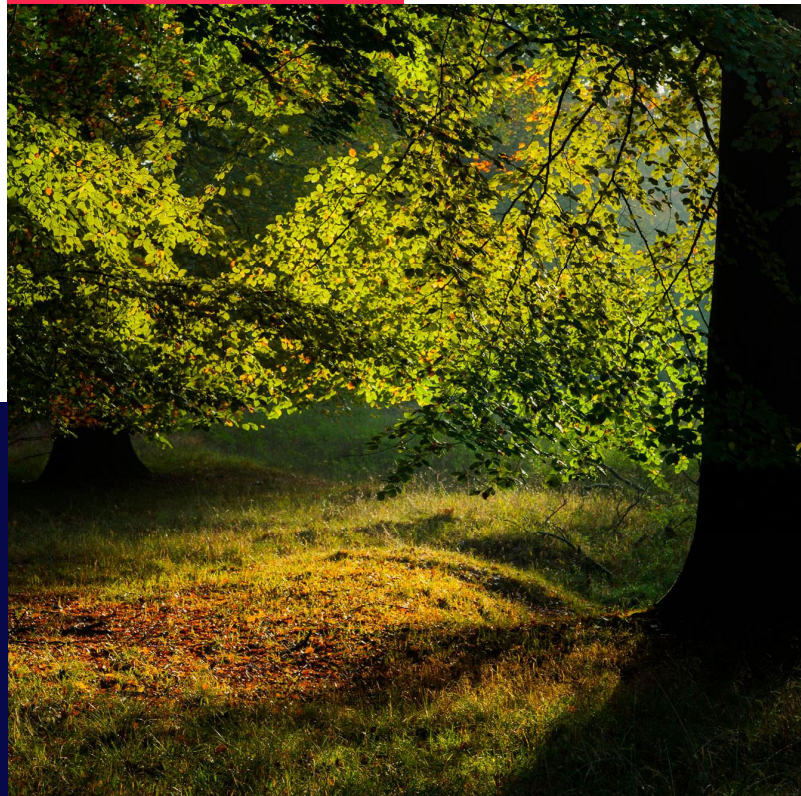


Nykredit- koncernen

Delårsrapport 1. halvår 2022



INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning	2
Hoved- og nøgletal	3
Sammendrag	4
Regnskabsberetning	5
Udvikling i 1. halvår 2022	5
Resultat for 2. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2022	6
Forventninger til 2022	6
Øvrige forhold	6
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
Forretningsområder	8
Banking	9
Totalkredit Partnere	11
Wealth management	13
Koncernposter	15
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	16
Egenkapital og kapitalgrundlag	16
Funding og likviditet	17
Kreditrisiko	20
Realkreditudlån	23
Bankudlån	25
Alternative resultatmål	26
Påtegning	27
Ledespåtegning	27
REGNSKAB	28
Resultat- og totalindkomstopgørelse	28
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	2. kvartal 2021	2021
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT						
Netto renteindtægter	5.152	4.940	2.606	2.546	2.485	9.978
Netto gebyrindtægter	1.415	1.216	780	635	632	2.406
Wealth Management-indtægter	1.171	1.100	579	592	556	2.324
Nettorente vedrørende kapitalisering	-292	-246	-155	-138	-132	-484
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-192	-174	-110	-81	-103	-414
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-41	1.244	-447	406	418	2.718
Indtægter	7.213	8.080	3.253	3.959	3.857	16.529
Omkostninger	3.094	2.989	1.547	1.548	1.541	6.349
Forretningsresultat før nedskrivninger	4.118	5.091	1.707	2.411	2.317	10.179
Nedskrivninger på udlån	-226	89	-65	-162	-2	-115
Forretningsresultat	4.344	5.002	1.771	2.573	2.319	10.295
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	670	292	341	329	56	432
Resultat før skat	5.015	5.295	2.113	2.902	2.374	10.727
Skat	958	942	461	497	408	1.862
Periodens resultat	4.057	4.353	1.652	2.405	1.967	8.865
Anden totalindkomst, øvrige poster	-17	-16	-5	-12	-13	-19
Periodens totalindkomst	4.040	4.337	1.647	2.393	1.954	8.847
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	76	76	38	38	38	153
Minoritetsinteresser	27	17	12	15	8	45
BALANCE I SAMMENDRAG						
Aktiver	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	31.03.2022	30.06.2021	31.12.2021
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.274	47.978	47.274	45.144	47.978	45.294
Realkreditudlån til dagsværdi	1.298.081	1.357.294	1.298.081	1.343.920	1.357.294	1.382.551
Bankudlån eksklusive reverseudlån	86.022	70.844	86.022	79.890	70.844	74.513
Obligationer og aktier	95.989	104.526	95.989	95.044	104.526	92.955
Øvrige aktiver	61.070	74.034	61.070	73.062	74.034	78.161
Aktiver i alt	1.588.436	1.654.676	1.588.436	1.637.059	1.654.676	1.673.474
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.865	13.029	22.865	21.163	13.029	14.917
Indlån eksklusive repoindlån	97.117	91.701	97.117	88.012	91.701	92.684
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.267.818	1.349.776	1.267.818	1.322.973	1.349.776	1.362.926
Efterstillede kapitalindskud	10.419	10.806	10.419	10.571	10.806	10.737
Øvrige passiver	97.073	97.577	97.073	102.683	97.577	98.615
Egenkapital	93.143	91.786	93.143	91.656	91.786	93.595
Passiver i alt	1.588.436	1.654.676	1.588.436	1.637.059	1.654.676	1.673.474
NØGLETAL						
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ²	12,1	13,1	9,6	14,5	11,8	13,4
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ³	8,9	9,8	7,2	10,6	8,8	9,9
Omkostninger i % af indtægter	42,9	37,0	47,5	39,1	39,9	38,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.322	9.881	9.881	9.389	9.881	9.601
Periodens nedskrivningsprocent	-0,02	0,00	-0,01	-0,01	0,00	-0,01
Kapitalprocent	22,5	22,8	22,5	21,7	22,8	23,4
Egentlig kernekapitalprocent	19,8	20,1	19,8	18,9	20,1	20,6
Solvensbehov, %	11,2	11,0	11,2	11,1	11,0	11,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4.042	3.782	4.053	4.031	3.734	3.907

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 26.

² "Periodens resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital samt minoritetsinteresser.

³ "Periodens 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.

SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1. halvår 2022 et meget tilfredsstillende resultat før skat på 5.015 mio. kr. (1. halvår 2021: 5.295 mio. kr.).

1. halvår af 2022 havde Nykredit en god udvikling med vækst i den underliggende forretning. Det tilfredsstillende resultat bunder bl.a. i, at Nykredits forretning på tværs af koncernen har fortsat de seneste års fremgang og stadig er i god gænge.

Umiddelbart efter Danmarks Nationalbank hævede renten med virkning fra den 22. juli 2022, besluttede Nykredit som den første af de store banker at hæve renten, så privatkunder ikke længere skal betale negative renter på deres indlån. Indlånsrenten blev ligeledes hævet for erhvervs-kunder.

1. halvår af 2022 har været præget af stigende inflation, der bl.a. er forårsaget af den globale genopretning efter covid-19-pandemien, hvor efterspørgslen er steget samtidig med, at forsyningskæderne har været pressede. Samtidig har krigen i Ukraine medført stigende priser på råvarer, fødevarer og energi. Halvåret har også været præget af uro på aktiemarkedet, stigende renteniveauer og et boligmarked, der er bremset op fra et udgangspunkt med høj aktivitet og høje prisstigninger.

I årets første halvår oplevede Nykredit og Totalkredit kundetilgang og vækst. Det gælder både i form af stigende realkreditudlån i Totalkredit opgjort til nominel værdi og bankudlån i Nykredit Bank, hvor bl.a. udlånet til de største erhvervs-kunder i Banking er steget.

Formuerne i Wealth Management er fortsat påvirket negativt af uroen på de finansielle markeder, og beholdningsindtjeningen har været under pres fra negative kursreguleringer på visse realkreditobligationer som følge af udvidelsen af rentespændet. Hertil kommer lavere indtægter fra forretningsrelaterede aktier. Modsat medfører stigende renter positive kursreguleringer på derivatbeholdningen.

Udviklingen på boligmarkedet og renter

I Nykredits seneste boligprognose forventer vi, at boligmarkedet bremser yderligere op i de kommende måneder, og at rentestigningerne, inflationen og usikkerheden i markedet vil medføre lavere priser på både huse, lejligheder og sommerhuse i en periode. Den meget høje beskæftigelse i Danmark er med til at holde hånden under boligkøbernes økonomi og dermed også under boligmarkedet.

De stigende renter har medført, at der i 1. halvår har været høj omlægningsaktivitet med konverteringer, hvor kunderne har nedbragt deres restgæld. Samlet set er kundernes belåningsgrad (LTV) faldet med 4,7 procentpoint til 51,1% siden årsskiftet, og vores kunder har opnået en forbedret robusthed i forhold til deres realkreditlån.

Totalkredit er til stede i hele landet

Nykredit er velkapitaliseret med stærke ejere i ryggen, og vi har derfor et solidt grundlag for fortsat at være til stede i hele landet med billige, sikre lån til hver en tid. Totalkredits realkreditlån er anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som det billigste realkreditlån på markedet. Senest har Tænk ligeledes anbefalet Totalkredits realkreditlån til sommerhuse.

Pengeinstitutterne i Totalkredit-partnerskabet er lokalt til stede med god rådgivning overalt i Danmark og giver dermed landets mindste og mellemstore banker uden eget realkreditinstitut mulighed for at få et realkreditprodukt på hylderne til en konkurrencedygtig pris, som kan konkurrere med de større institutter i sektoren.

Det understreger også et andet centralt aspekt af vores samfundsansvar. Vi skal ikke alene stå klar med lån til enhver tid. Vi skal stå klar med dem i hele landet. På den måde gør vi vores til at sikre fortsat udvikling i alle egne af Danmark.

Samarbejdet understøtter dermed, at vi fortsat har et dansk realkreditsystem, som både er gennemsigtigt og solidarisk, så alle boligejere uanset indkomst, privatøkonomi, engagementsstørrelse og geografisk placering betaler samme rente- og bidrags-sats.

Vi hjælper kunderne med tilskud til energitiltag

De stigende energi- og oliepriser, bl.a. som følge af krigen i Ukraine, har understreget vigtigheden af at sætte tryk på den grønne omstilling. I Nykredit bakker vi naturligvis op om den politiske målsætning om at gøre os uafhængige af importeret gas. Derfor har vi tidligere i år lanceret tiltag i både Totalkredit og Nykredit Bank, der bidrager til, at vi bliver uafhængige af importeret gas. Vi har bl.a. lanceret et tilskud på 10.000 kr. til de boligejere med lån i Totalkredit, der vil udskifte deres gasfyr med en varmepumpe.

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.

I Nykredit har vi derfor lanceret en ny basisuddannelse i bæredygtighed til alle medarbejdere. Uddannelsen skal sikre, at vi i Nykredit får et fælles sprog for, hvordan vi forstår bæredygtighed og får en fælles basisviden, men der vil også være uddannelse målrettet forskellige fagområder, fx landbrugs- og investeringsområdet. Det skal sikre, at vi står stærkt i rådgivningen af kunderne.

Nykredit har en række produkter, som gør det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg, og kunderne tager godt imod de grønne produkter. Det gælder i både Totalkredit og Nykredit Bank – og vi har i dag grønne tilbud indenfor både privat og erhverv, landbrug og investering.


Attraktiv boligfinansiering


Nykredit tilbyder danskerne attraktiv boligfinansiering. KundeKroner og ErhvervsKroner har stor betydning for den samlede pris, som kunderne betaler for deres realkreditlån. KundeKroner betyder også, at Totalkredit tilbyder de billigste realkreditlån i markedet.

Fordelene ved et foreningsejerskab

I begyndelsen af året udbetalte Nykredit 4.350 mio. kr. i udbytte for 2021 til aktionærerne, hvor foreningen Forenet Kredit modtog 78,9%. Forenet Kredits repræsentantskab besluttede igen at sende penge tilbage til Nykredit. Penge, som muliggør, at Nykredit kan udbetale op mod 1.859 mio. kr. i 2022 til kunderne via fordelsprogrammer.

REGNSKABSBERETNING

	Forretningsresultat for 1. halvår 2022	Resultat for 1. halvår 2022	Indtægter i 1. halvår 2022
	4.344 mio. kr.	5.015 mio. kr.	7.213 mio. kr.
	Forretningsresultat	Periodens resultat før skat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	12,1%	8,9%	42,9%
	Periodens resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2022

Nykredit leverede et meget tilfredsstillende resultat før skat for 1. halvår 2022 på 5.015 mio. kr. (1. halvår 2021: 5.295 mio. kr.), mens periodens forretningsresultat udgjorde 4.344 mio. kr. (1. halvår 2021: 5.002 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af vækst i den underliggende forretning, hvor der har været høj realkreditaktivitet og stigende udlån, hvilket har medført øgede netto rente- og gebyrindtægter, dertil kommer nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån. Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter var markant lavere end samme periode i 2021, primært som følge af udvidelse af rentespændet på visse realkreditobligationer.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 7.213 mio. kr. i 1. halvår 2022 (1. halvår 2021: 8.080 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 5.152 mio. kr. (1. halvår 2021: 4.940 mio. kr.), svarende til en stigning på 4,3%. Udviklingen er positivt påvirket af en stigning i både bankudlån og realkreditudlån til nominel værdi samt høj realkreditaktivitet i 1. halvår 2022.

Netto gebyrindtægter steg med 16,4% i forhold til samme periode i 2021 og udgjorde 1.415 mio. kr. (1. halvår 2021: 1.216 mio. kr.). Realkreditaktiviteterne fortsætter på et højt niveau, dertil er der realiseret højere fundingindtægter end efter samme periode sidste år.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.171 mio. kr. i 1. halvår 2022 (1. halvår 2021: 1.100 mio. kr.) og er dermed steget med 6,4% på trods af negativt afkast i Asset Management som følge af vilkårene på de finansielle markeder.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, var -292 mio. kr. (1. halvår 2021: -246 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner og ErhvervsKroner, udgjorde -192 mio. kr. (1. halvår 2021: -174 mio. kr.). I beløbet er modregnet 725 mio. kr. i tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, udgør -41 mio. kr. (1. halvår 2021: 1.244 mio. kr.). 1. halvår har været påvirket af negative kursreguleringer på korte danske realkreditobligationer, som følge af udvidede rentespænd, der har medført en negativ kursregulering på 635 mio. kr. (1. halvår 2021: positiv kursregulering på 20 mio. kr.)

Effekten herpå fra stigende renter har været minimal, da renterisikoen på beholdningerne har været risikoafdækket. Kursregulering af forretningsrelaterede aktier blev 34 mio. kr. på trods af de faldende aktiemarkeder (1. halvår 2021: 673 mio. kr.). Endelig var indtægter fra institutionelle kunder lavere, mens kursreguleringen af aktive swaps blev højere som følge af de stigende renter.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 3.094 mio. kr. (1. halvår 2021: 2.989 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget, hvilket medfører stigende personalomkostninger. Det gennemsnitlige medarbejderantal er øget til 4.042 (1. halvår 2021: 3.782). Udviklingen i antallet af medarbejdere skyldes primært opnormeringer i de kundevedtente enheder samt i Compliance-enhederne.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 226 mio. kr. (1. halvår 2021: nedskrivning på 89 mio. kr.) som følge af kundernes gode økonomiske forhold og kreditbonitet.

	Mio. kr.		
	1. halvår 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022
Nykredit-koncernen			
Nedskrivninger på udlån			
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-439	-180	-259
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	212	115	97
- af ovennævnte henført til covid-19 og geopolitiske forhold	238	24	214
Nedskrivninger på udlån	-226	-65	-162

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 1. halvår 2022 tilbageført 1,2 mia. kr. Hensættelserne er baseret på stresstest og porteføljeberegninger.

De geopolitiske forhold, herunder krigen i Ukraine, forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, stigende energipriser og udfordringer i værdi- og forsyningskæder. På den baggrund er der foretaget hensættelser baseret på stresstest for i alt 1,4 mia. kr. til håndtering af de øgede risici.

For yderligere information om påvirkninger som følge af covid-19 og de geopolitiske forhold, herunder krigen i Ukraine på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book Q2 2022, som er tilgængelig på nykredit.com.

Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 670 mio. kr. (1. halvår 2021: 292 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært stigende renter i 1. halvår. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,0 mia. kr. (ultimo 2021: 5,6 mia. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 958 mio. kr. (1. halvår 2021: 942 mio. kr.). I periodens skat indgår en regulering af udskudt skat (udgift) på 60 mio. kr. Reguleringen er en følge af den nye særskat på finanssektoren, der medfører en stigning i beskatningen af finansielle selskaber fra 22% til 26% i 2024.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.422 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 1.391 mia. kr.), svarende til en stigning på 2,2% i forhold til ultimo 2021. Forøgelsen af realkreditudlån skal ses i lyset af 1. halvårs høje indfrielses- og omlægningsaktivitet med konverteringer, hvor kunderne har foretaget indfrielse for samlet 143 mia. kr. Realkreditudlån opgjort til dagsværdi viser et fald i forhold til udgangen af 2021. Dette fald kan primært henføres til lavere obligationskurser grundet de stigende renter.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 888 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 866 mia. kr.). Der er nu mere end 912.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Udlånet i Nykredit Bank steg med 11,5 mia. kr. til 86,0 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 93,0 mia. kr. (ultimo 2021: 81,0 mia. kr.). Pr. 30. juni 2022 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 7,0 mia. kr. (ultimo 2021: 6,5 mia. kr.).

Nykredit havde stillet garantier mv. for 10,0 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 9,0 mia. kr.). Indlån, eksklusivt repoindlån, udgjorde 97,2 mia. kr. (ultimo 2021: 92,7 mia. kr.), og banken havde ultimo juni 2022 et indlånsoverskud på 11,2 mia. kr. (ultimo 2021: 18,4 mia. kr.).

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 93,1 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 93,6 mia. kr.). Der blev udbetalt udbytte til selskabets aktionærer i 1. kvartal 2022.

RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2022 I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2022

Resultat før skat for 2. kvartal 2022 udgjorde 2.113 mio. kr. (1. kvartal 2022: 2.902 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 3.253 mio. kr. i 2. kvartal 2022 (1. kvartal 2022: 3.959 mio. kr.). Netto rente- og gebyrindtægter steg i 2. kvartal

primært som følge af høj realkreditaktivitet. I modsat retning er indtægterne påvirket af negative beholdningsindtægter fra kursreguleringer af forretningsrelaterede aktier og udvidelse af rentespændet på visse realkreditobligationer.

Omkostningerne er på niveau med 1. kvartal og udgjorde 1.547 mio. kr. i 2. kvartal (1. kvartal 2022: 1.548 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 65 mio. kr. (1. kvartal 2022: nettotilbageførsel på 162 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af kundernes gode økonomiske forhold og kreditbonitet.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en positiv værdiregulering på 341 mio. kr. primært som følge af stigende renter i samfundet (1. kvartal 2022: 329 mio. kr.).

FORVENTNINGER TIL 2022

Forventningerne til forretningsresultatet og resultat før skat blev tidligere på året opjusteret til niveauet 8,5-9,5 mia. kr. fra oprindeligt 7,5-8,5 mia. kr. Baseret på den gode udvikling i forretningen, rentestigninger i 1. halvår samt udsigt til lave nedskrivninger på udlån fastholdes forventningerne til både forretningsresultat og resultat før skat på trods af tab på beholdningsindtjeningen i 1. halvår.

I forhold til 2021 er forventninger til forretningsresultat og resultat før skat for 2022 en konsekvens af følgende:

- Nykredit forventer et fald i de samlede indtægter på baggrund af et ekstraordinært højt niveau i 2021, herunder forventes beholdningsindtægter på et markant lavere niveau end i 2021. Nykredit forventer højere renteindtægter og gebyrindtægter som følge af den høje realkreditaktivitet. Desuden forventes en mindre forøgelse af Wealth Management-indtægter som følge af stigende balancer og højere formuer.
- Omkostninger ventes på niveau med 2021.
- Nedskrivninger på udlån forventes også i 2022 på et ekstraordinært lavt niveau. Reservationen vedrørende covid-19-relaterede tab er nedjusteret og modsvaret af en højere reservation til afledte effekter af de geopolitiske forhold.

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

ØVRIGE FORHOLD

Geopolitisk uro

Efter mange år med lav inflation, er inflationen i 1. halvår steget betydeligt. Den høje inflation følger af den globale genopretning efter covid-19-pandemien, hvor der var stor efterspørgsel samtidig med, at forsyningskæderne var pressede. Dertil kom mangel på særlige komponenter, herunder mikrochips. Ruslands invasion af Ukraine har fået priserne på råvarer, fødevarer og energi til at stige endnu mere.

Halvåret har dertil været præget af rentestigninger, der sammen med inflationen sætter pres på boligejernes økonomi og dermed boligmarkedet.

Situationen forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst og forhindringer i værdi- og forsyningskæder. På den baggrund er der foretaget hensættelser baseret på stresstest til håndtering af øgede risici.

Dertil har markedsuroen medført et pres på beholdningsindtjeningen som følge af negative kursreguleringer på korte variabelt forrentede obligationer som følge af det udvidede rentespænd.

Ændringer i bestyrelsen

På selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2022 udtrådte Nina Smith af bestyrelsen, og Mie Krog blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Merete Eldrup, Preben Sunke, John Christiansen, Michael Demnitz, Per W. Hallgren, Jørgen Høholt, Hans-Ole Jochumsen, Vibeke Krag og Lasse Nyby blev genvalgt som bestyrelsesmedlemmer. Herudover består bestyrelsen af fem medarbejderrepræsentanter: Olav Bredgaard Brusén, Allan Kristiansen, Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, Inge Sand og Kristina Andersen Skiöld.

Umiddelbart efter afholdelse af den ordinære generalforsamling konstituerede bestyrelsen sig ved valg af Merete Eldrup som formand og Preben Sunke som næstformand.

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 unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelse i note 1, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i årsrapporten for 2021. Der henvises til note 51 i årsrapporten for 2021.

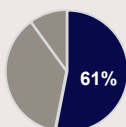
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2022, 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 1. halvår 2022 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.

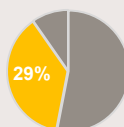
Forretningsresultat 1. halvår 2022:
3.110 mio. kr.

Indtægter 1. halvår 2022:
5.060 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån 1. halvår 2022:
nettotilbageførsel på 223 mio. kr.

Samlet udlån ultimo juni 2022:
748 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.

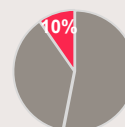
Forretningsresultat 1. halvår 2022:
1.470 mio. kr.

Indtægter 1. halvår 2022:
1.888 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån 1. halvår 2022:
34 mio. kr.

Samlet udlån ultimo juni 2022:
743 mia. kr.

Wealth Management



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

Forretningsresultat 1. halvår 2022:
494 mio. kr.

Indtægter 1. halvår 2022:
940 mio. kr.

Samlet udlån ultimo juni 2022:
17 mia. kr.

Formue under forvaltning ultimo juni 2022: 405 mia. kr.

Formue under administration ultimo juni 2022: 1.002 mia. kr.

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

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

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Banking	2022	2021	2022	2022	2021
Netto renteindtægter	3.444	3.326	1.738	1.707	6.664
Netto gebyrindtægter	958	866	508	450	1.757
Wealth Management-indtægter	364	387	177	187	802
Nettorente vedrørende kapitalisering	-178	-161	-93	-85	-331
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	472	359	211	261	604
Indtægter	5.060	4.781	2.541	2.520	9.497
Omkostninger	2.173	2.089	1.076	1.097	4.314
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.887	2.692	1.464	1.423	5.183
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-493	-31	-317	-175	-62
Nedskrivninger på udlån - bank	270	25	192	78	-57
Forretningsresultat	3.110	2.698	1.590	1.520	5.301
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	670	292	341	329	431
Resultat før skat	3.780	2.990	1.931	1.849	5.732

1. halvår 2022 i hovedtræk

Aktiviteten har været høj i 1. halvår, og vi har budt velkommen til mange nye kunder. 1. halvår har været præget af høj realkreditaktivitet, hvor mange kunder har konverteret deres realkreditlån og dermed reduceret restgælden. På trods af den reducerede restgæld har Banking forøget realkreditudlånet til nominal værdi siden årsskiftet. Dertil er kundetilfredsheden på privatkunder steget i 1. halvår og fastholdt på erhvervs-kunder.

1. halvår af 2022 har været turbulent med stærkt stigende renter. Dette har bl.a. medført et ikke-transparentt finansielt marked med udfordringer for kundernes absolutte afkast på obligationer samt aktier og øvrige risikofyldte aktiver. Der opleves fortsat stor efterspørgsel på bæredygtige løsninger og produkter inden for alle aktivklasser.

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, som ejer hovedparten af 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. Som noget nyt kan man som kunde nu beregne, hvor meget man får i ForeningsFordele.

Nykredit tilbyder følgende ForeningsFordele:

- 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.

Kunderne efterspørger i højere grad digitale løsninger, der er med til at gøre hverdagen mere enkel og tilpasset kundens behov. Tiden med covid-19-pandemien har medført en hurtigere tilvænnning til digitale værktøjer, og kunderne stiller derfor i endnu højere grad krav om medbestemmelse i forhold til hvor, hvornår og hvordan. I år introducerer vi digital mødebookning, der giver kunden mulighed for

selv enkelt og hurtigt at booke møder. Samtidig arbejder vi på flere andre digitale løsninger, som skal gøre interaktionen nemmere for både kunder og rådgivere i Nykredit.

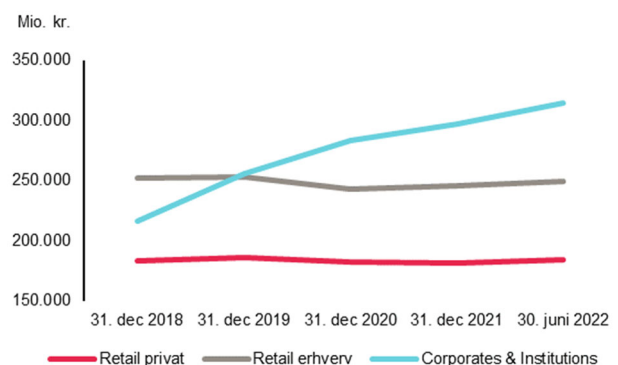
Sidste år lancerede vi et nyt stærkt forsikrings-samarbejde med Privatsikring, der er ejet af Codan. Forsikringstilbuddet er udviklet i samarbejde med Spar Nord, Nykredit, Codan og Lokale Pengeinstitutter med det formål at skabe et stærkt tilbud til kunderne. Kunderne har taget godt imod forsikringsprodukterne, og vi fortsætter med at udvikle produkter indenfor erhverv og landbrug.

Nykredit har i 2. kvartal lanceret Nykredit PuljelInvest, der giver privatkunder mulighed for at investere deres pensionsopsparing nemt og fleksibelt.

Nykredit Mægler har pr. 30. juni 2022 overtaget det fulde ejerskab af ejendomsmæglerkæden Jesper Nielsen, og navneændring til "&Living" forventes effektueret primo september.

Samfundet er ramt af stigende energipriser, hvilket kan sætte boligernes økonomi under hårdt pres. Nykredit tilbyder i den forbindelse forskellige kortsigtede muligheder for fx hjælp til at betale de ekstra udgifter samt langsigtede muligheder for hjælp, hvis kunden ønsker at energirenovere.

Udlån, Banking



Udvalgte balancetal, Banking	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	30.06.2021
Retail Privat				
Udlån	184.275	183.201	181.124	181.449
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	165.893	165.678	164.140	164.353
- heraf prioritetslån	8.915	8.131	7.718	7.487
- heraf bankudlån	9.468	9.393	9.266	9.609
Indlån	41.670	39.636	39.814	40.014
Retail Erhverv				
Udlån	249.410	246.835	245.545	242.737
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	220.162	220.063	219.591	218.515
- heraf bankudlån	29.248	26.771	25.954	24.222
Indlån	26.379	24.427	25.832	24.890
Corporates & Institutions				
Udlån	314.256	304.623	296.996	285.873
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	275.554	268.250	264.047	254.680
- heraf bankudlån	38.702	36.373	32.949	31.193
Indlån	11.257	8.415	9.782	11.585

Resultat for 1. halvår 2022 i forhold til 1. halvår 2021

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 3.110 mio. kr. i 2022 (1. halvår 2021: 2.698 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 5.060 mio. kr. (1. halvår 2021: 4.781 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig godt, og der er fortsat god vækst i realkreditudlån og bankudlån. Netto renteindtægter udgjorde 3.444 mio. kr. (1. halvår 2021: 3.326 mio. kr.), og netto gebyrindtægter udgjorde 958 mio. kr. (1. halvår 2021: 866 mio. kr.). Stigningen i netto gebyrindtægter skyldes primært høj realkreditaktivitet.

Omkostninger udgjorde 2.173 mio. kr. (1. halvår 2021: 2.089 mio. kr.). Det øgede forretningsomfang har medført en forøgelse af antal medarbejdere og dermed omkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 223 mio. kr. (1. halvår 2021: nettotilbageførsel på 6 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er fortsat positivt påvirket af kundernes gode økonomiske forhold og kreditbonitet.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv værdiregulering på 670 mio. kr. (1. halvår 2021: 292 mio. kr.), som følge af stigende renter i 1. halvår.

Resultat for 2. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2022

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.590 mio. kr. i 2. kvartal 2022 (1. kvartal 2022: 1.520 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.541 mio. kr. (1. kvartal 2022: 2.520 mio. kr.). Udviklingen er påvirket af højere netto rente- og gebyrindtægter primært som følge af høj realkreditaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 125 mio. kr. (1. kvartal 2022: nettotilbageførsel på 98 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 341 mio. kr. (1. kvartal 2022: 329 mio. kr.).

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 748,0 mia. kr. pr. 30. juni 2022 (ultimo 2021: 723,7 mia. kr.), og heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 661,6 mia. kr. (ultimo 2021: 647,8 mia. kr.). Stigningen i udlån ses primært blandt Nykredits større erhvervskunder. Det øgede udlån skal ses i sammenhæng med, at halvåret har været præget af høj konverterings- og indfrielsesaktivitet, hvor kunderne har foretaget indfrielse for nominelt 34,1 mia. kr.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,5 mia. kr. (ultimo 2021: 9,3 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat er steget med 1,9 mia. kr. siden ultimo 2021 til 41,7 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 29,2 mia. kr. (ultimo 2021: 26,0 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 38,7 mia. kr. (ultimo 2021: 32,9 mio. kr.).

Restancer

Ved terminen i marts udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,21 mod 0,32 på samme tidspunkt i 2021.

TOTALKREDIT PARTNERE

Mio. kr.

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Totaltredit Partnere	2022	2021	2022	2022	2021
Netto renteindtægter	1.594	1.514	809	785	3.118
Netto gebyrindtægter	448	335	261	188	620
Nettorente vedrørende kapitalisering	-155	-128	-82	-72	-259
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	0	-2	1	-1	-3
Indtægter	1.888	1.719	988	900	3.476
Omkostninger	383	370	192	192	773
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.505	1.349	796	708	2.703
Nedskrivninger på udlån - realkredit	34	91	68	-34	66
Forretningsresultat	1.470	1.258	728	742	2.637

1. halvår 2022 i hovedtræk

1. halvår 2022 har været præget af kursfald på obligationer med deraf afledt aktivitet i forbindelse med konverteringer i Totaltredit Partnere. Konverteringerne har medført, at kunderne har reduceret deres restgæld. På trods heraf har Totaltredit Partnere oplevet en vækst i realkreditudlånet til såvel privat- som erhvervs-kunder siden årsskiftet.

Totaltredit Partnere har budt velkommen til nye kunder på både privat- og erhvervsområdet. Ved udgangen af 1. halvår 2022 var antallet af boligejere steget til mere end 912.000. Totaltredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket har resulteret i følgende:

- Totaltredits realkreditlån er anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som det billigste realkreditlån på markedet.
- I maj 2022 stemplede Tænk endnu en gang realkreditlån fra Totaltredit med "Tænk anbefaler" til sommerhuse. Anbefalingen kommer som følge af test af 27 forskellige lånesituationer, hvor Totaltredit var billigst i 25 situationer.
- Totaltredit Energitjek til kunder, som ønsker at få besøg af en energikonsulent og få deres bolig energimærket. Totaltredit Energitjek er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totaltredit-partnerskabet
- Tilskud til kunder, som ønsker at udskifte deres oliefyr til varmepumpe er blevet udvidet til også at inkludere kunder, som ønsker at udskifte deres gasfyr med en varmepumpe. Ordningen er udvidet med 3.000 nye værdibeviser på 10.000 kr.
- Totaltredit tilbyder lån med op til 30 års afdragsfrihed i form af plus-lånene Fastrente+, RenteMax+ og F-kort+, som giver kunderne økonomisk råderum og stor fleksibilitet. Kunderne kan hvert kvartal vælge, om de vil afdrage på lånet, når restgælden højst er 60% af boligens værdi.

Totaltredit-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. Flere leverancer er implementeret hos de samarbejdende pengeinstitutters datacentraler og giver rådgivere bedre værktøjer til rådgivning og kunderne bedre digitale løsninger.

Totaltredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Godt en fjerdedel af partnerinstitutterne benytter erhvervs-samarbejdet.

Med tilskud fra Forenet Kredit har Nykredit-koncernen forlænget KundeKroner til boligejere på de nuværende satser frem til og med 2023 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne. KundeKroner er en unik styrke ved foreningsejerskabet, som forventes at komme kunderne til gavn i de kommende år, jf. Forenet Kredits formål.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	30.06.2021
Privat				
Udlån	731.385	729.525	715.223	693.544
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	725.393	723.311	708.765	686.458
- heraf prioritetslån	5.992	6.214	6.458	7.086
Erhverv				
Udlån	11.246	10.312	9.779	8.799
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	11.246	10.312	9.779	8.799

Resultat for 1. halvår 2022 i forhold til 1. halvår 2021

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 1.470 mio. kr. (1. halvår 2021: 1.258 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 1.888 mio. kr. (1. halvår 2021: 1.719 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en positiv udvikling og steg til 1.594 mio. kr. (1. halvår 2021: 1.514 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 448 mio. kr. (1. halvår 2021: 335 mio. kr.). Udviklingen i både netto renteindtægter og netto gebyrindtægter var positivt påvirket af et højt aktivitetsniveau og stigende realkreditudlån.

Omkostninger steg til 383 mio. kr. (1. halvår 2021: 370 mio. kr.), hvilket primært skyldes øget aktivitet samt øgede omkostninger til afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 34 mio. kr. (1. halvår 2021: 91 mio. kr.). Nedskrivningerne er påvirket af reservationer til privatkunder vedrørende de geopolitiske forhold. De konstaterede tab er fortsat lave.

Resultat for 2. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2022

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 728 mio. kr. (1. kvartal 2022: 742 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 988 mio. kr. (1. kvartal 2022: 900 mio. kr.). Stigning vedrører primært netto gebyrindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 68 mio. kr. (1. kvartal 2022: netto tilbageførsel på 34 mio. kr.).

Aktivitet

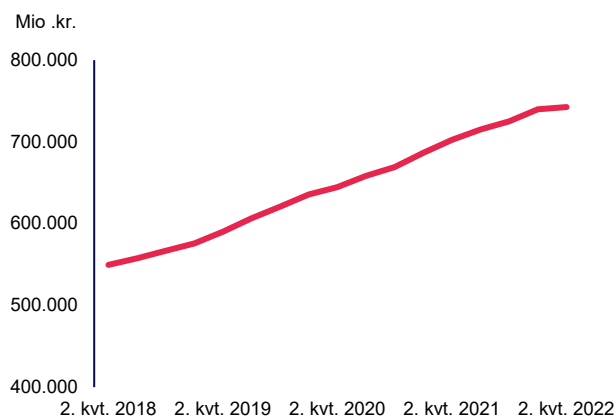
Totalkredit Partnere har haft en flot udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 731,4 mia. kr. (ultimo 2021: 715,2 mia. kr.).

Udlånsvæksten skal ses i lyset af den høje indfrielses- og konverteringsaktivitet i 1. halvår, hvor kunderne har foretaget indfrielse for samlet 107,2 mia. kr. Udlånsbestanden på Erhverv steg 1,5 mia. kr., svarende til 15% og udgjorde nominelt 11,2 mia. kr. (ultimo 2021: 9,8 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i marts udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,11 mod 0,14 på samme tidspunkt i 2021.

Udlån Totalkredit Partnere



WEALTH MANAGEMENT

Mio. kr.

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Wealth Management	2022	2021	2022	2022	2021
Netto renteindtægter	116	96	61	56	201
Netto gebyrindtægter	21	29	11	9	41
Wealth Management-indtægter	789	701	392	396	1.504
Nettorente vedrørende kapitalisering	-7	-5	-3	-3	-11
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	21	28	8	13	44
Indtægter	940	848	469	471	1.780
Omkostninger	470	433	238	232	902
Forretningsresultat før nedskrivninger	470	416	231	239	878
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1	1	0	1	1
Nedskrivninger på udlån - bank	-24	11	-1	-23	-65
Forretningsresultat	494	403	232	262	942

1. halvår 2022 i hovedtræk

Wealth Management har i 2022 haft god kundevækst, høj kundetilfredshed og et positivt nettosalg. Volatile markeder præger dog billedet, og markedsudviklingen har i 1. halvår medført negative markedsafkast, hvilket har påvirket forretningsudviklingen. Nykredit har yderligere styrket positionen på formueområdet, herunder på investeringsforeninger.

1. halvår af 2022 har været turbulent med stærkt stigende renter efter en lang årrække med faldende renter. Dette har bl.a. medført et ikke-transparentt finansielt marked med udfordringer for investorerne absolutte afkast på både obligationer samt aktier og øvrige risikofyldte aktiver. Der opleves fortsat stor efterspørgsel på bæredygtige løsninger og produkter inden for alle aktivklasser. På aktiesiden har der i 1. halvår 2022 især været interesse for Value Aktier og aktieforvaltning med en stærk bæredygtighedsprofil. På obligationssiden lancerer vi grønne obligationer i andet halvår af 2022.

Der arbejdes løbende på at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved:

- Løft af digitale investeringsløsninger til privatkunder på mobil- og netbank
- Samarbejde og løbende fællesudvikling af produkter og løsninger med partnerinstitutterne i Sparinvest
- Lancering af Sparinvest-koncepter i Nykredit, fx Investeringskonto FRI og Nykredit PuljelInvest til pensionsmidler
- Bæredygtighed i rådgivning, produkter og koncepter, der giver kunderne flere og bedre muligheder for at investere bæredygtigt.
- Implementering af EU Sustainable Finance og 16 svanemærkede fonde
- Udbredelse af alternative investeringer til flere kundegrupper
- Udvidelse af forretningsområdet inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration
- Opdatering af værditilbuddet til Private Banking Elite-segmentet, som skal sikre relevans og en holistisk tilgang til formuende kunder.

Wealth Management står godt i forhold til konkurrenterne og får international anerkendelse i form af priser for private banking og asset management. Nykredit Invest vandt således i februar 2022 fem ud af otte kategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards – herunder alle tre hovedkategorier: Bedst til Aktier, Bedst til Obligationer samt Bedst til Aktier og Obligationer. Det er femte år i træk, at Nykredit Invest

vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier. Derudover blev fonden Nykredit Invest Korte Obligationer Akk. kåret til bedste fond til danske obligationer, og fonden Nykredit Invest Bæredygtige Aktier blev kåret til bedste fond til globale aktier. Sidstnævnte er én af Nykredit Invest og Sparinvests svanemærkede investeringsfonde.

Året har også allerede budt på kåringer til Nykredit Private Banking Elite, som har modtaget to priser ved WealthBriefing European Awards – bl.a. for Best Private Bank Domestic Clients Team.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	30.06.2021
Formue under forvaltning	404.615	427.018	438.140	405.795
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	195.171	209.655	213.731	188.508
Formue under administration¹	1.002.421	1.098.492	1.139.749	1.092.436
Udlån/indlån				
Udlån	16.828	17.199	16.861	16.176
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	11.097	11.605	11.797	11.516
- heraf prioritetslån	1.053	1.032	1.035	1.058
- heraf bankudlån	4.678	4.562	4.029	3.602
Indlån	16.329	14.085	14.453	14.283

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

Resultat for 1. halvår 2022 i forhold til 1. halvår 2021

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 494 mio. kr. i 1. halvår 2022 (1. halvår 2021: 403 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 940 mio. kr. og er steget i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2021: 848 mio. kr.), på trods af negativt afkast i Asset Management som følge af vilkårene på de finansielle markeder.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 23 mio. kr. (1. halvår 2021: nedskrivning på 12 mio. kr.).

Resultat for 2. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2022

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 232 mio. kr. i 2. kvartal (1. kvartal 2022: 262 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 469 mio. kr. i 2. kvartal 2022, hvilket er på niveau med 1. kvartal (1. kvartal 2022: 471 mio. kr.).

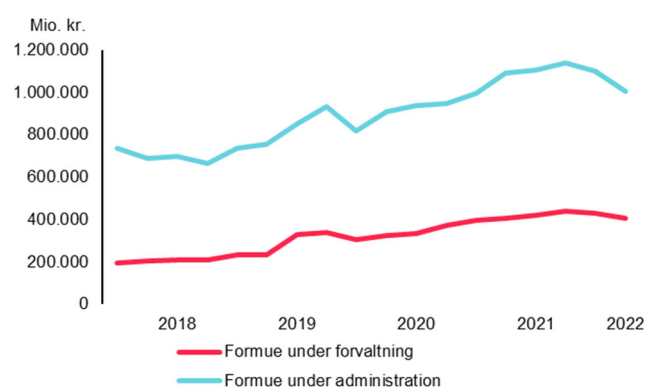
Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 1 mio. kr. (1. kvartal 2022: nettotilbageførsel på 23 mio. kr.).

Aktivitet

Formue under forvaltning faldt 33,5 mia. kr. og udgjorde 404,6 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 438,1 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 22,5 mia. kr., som skyldes efterspørgsel fra såvel kunder gennem Sparinvest-samarbejdet med partnerinstitutterne, Private Banking Elite-kunder som fra institutionelle og internationale kunder, samt negativt afkast på 56,0 mia. kr.

Formue under administration faldt med 137,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2021 og udgjorde i alt 1.002,4 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 1.139,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 14,0 mia. kr. drevet af efterspørgsel fra institutionelle kunder og fra Privat Banking Elite-kunder, samt negativt afkast på 151,3 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

Mio. kr.

Resultat, Koncernposter	1. halvår 2022	1. halvår 2021	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	2021
Netto renteindtægter	-3	4	-1	-2	-6
Netto gebyrindtægter	-12	-15	-0	-12	-12
Wealth Management-indtægter	18	12	10	8	17
Nettorente vedrørende kapitalisering	47	49	24	23	117
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-192	-179	-110	-81	-414
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-534	860	-668	134	2.073
Indtægter	-676	732	-744	69	1.776
Omkostninger	68	97	41	27	360
Forretningsresultat før nedskrivninger	-744	635	-786	42	1.416
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-5	0	-5	0	0
Nedskrivninger på udlån - bank	-9	-8	-1	-8	1
Forretningsresultat	-730	644	-780	50	1.415

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 1. halvår 2022 i forhold til 1. halvår 2021

Koncernposters forretningsresultat faldt med 1.373 mio. kr. i forhold til sidste år og viste et negativt resultat på 730 mio. kr. (1. halvår 2021: 644 mio. kr.).

Udviklingen skyldes primært, at beholdningsindtjeningen i 1. halvår 2022 har været påvirket af negative kursreguleringer på korte variabelt forrentede realkreditobligationer som følge af udvidede rentespænd, hvor indtjeningen i 1. halvår 2021 var positivt påvirket af kursreguleringer på forretningsrelaterede aktier.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 93,1 mia. kr. ultimo juni 2022, svarende til et fald på 453 mio. kr. siden ultimo 2021. Der blev i marts 2022 udbetalt 4.350 mio. kr. i udbytte til selskabets aktionærer. Udbyttet svarer til 50% af resultat efter skat for 2021, og Nykredit er fortsat stærkt kapitaliseret efter udbyttebetalingen.

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	30.06.2022	31.12.2021
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)		
Egenkapital primo	93.595	89.754
Periodens resultat	4.057	8.865
Andre reguleringer	-4.509	-5.024
Egenkapital ultimo	93.143	93.595

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen	30.06.2022	31.12.2021
Kapital og solvens		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	93.143	93.595
Hybrid kernekapital mv.	-3.748	-3.729
Lovpligtigt fradrag for skønnet udbytte	-1.977	-
Foreslået udbytte	-0	-4.350
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.767	-2.859
Egentlig kernekapital (CET1)	84.651	82.657
Hybrid kernekapital	2.279	2.211
Fradrag i hybrid kernekapital	-3	-21
Kernekapital	86.927	84.847
Supplerende kapital	7.154	6.970
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	2.074	2.042
Kapitalgrundlag	96.155	93.858

Kreditrisiko	361.124	349.082
Markedsrisiko	34.918	24.075
Operationel risiko	29.737	27.244
Risikoeksponering i alt	425.779	400.401

Egentlig kernekapitalprocent (CET1)	19,8	20,6
Kernekapitalprocent	20,4	21,1
Kapitalprocent	22,5	23,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,2	11,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabs note 2.

Kapital og solvens

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 425,8 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 400,4 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 96,2 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,5 (ultimo 2021: 23,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,8 (ultimo 2021: 20,6).

Risikoeksponeringer for kreditrisiko er generelt stigende på baggrund af udlånsvæksten og de regulatoriske ændringer, til trods for at Nykredit har registreret lave restancer og overtræk samt stigende

ejendomspriser mv. I 1. halvår 2022 steg risikoeksponeringer for kreditrisiko med 12,0 mia. kr. i Nykredit-koncernen. Stigningen skyldes primært, at Nykredit har implementeret nye retningslinjer fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) for estimering af IRB-modeller. De nye EBA-retningslinjer har bidraget med en stigning på 33,0 mia. kr. pr. 1. januar 2022, mens højere renter har reduceret den værdiregulerede restgæld og dermed begrænset stigningen i risikoeksponeringer. For markedsrisiko steg risikoeksponeringer med 10,8 mia. kr. i 1. halvår på baggrund af uro på de finansielle markeder.

Egentlig kernekapital udgjorde 84,7 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 82,7 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 2,3 mia. kr. efter fradrag (ultimo 2021: 2,2 mia. kr.), mens supplerende kapital udgjorde 7,2 mia. kr. ekskl. tillæg/fradrag (ultimo 2021: 7,0 mia. kr.). I opgørelsen af Nykredit-koncernens kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

I henhold til lov om finansiell virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det udgjorde 11,2% af koncernens risikoeksponeringer ultimo juni 2022, svarende til solvensbehovet.

Ud over solvensbehovet gælder for Nykredit-koncernen et kombineret kapitalbufferkrav på 4,5% ultimo juni 2022. Det indeholder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske buffersats er aktuelt 0%. Nykredit-koncernen har en overdækning på 6,8 procentpoint til kapitalkravet, dvs. solvensbehovet tillagt det kombinerede bufferkrav.

Den kontracykliske buffer vil blive genopbygget fra de nuværende 0% i Danmark til 1% med virkning fra 30. september 2022, til 2% fra ultimo 2022 og til 2,5% fra 31. marts 2023 efter beslutning af Erhvervsministeren. Denne buffer skal ligeledes opfyldes med egentlig kernekapital. Genopbygningen vil reducere overdækningen til kapitalkravet tilsvarende.

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 konjunkturf forholdene. Det indebærer en kapitaladgang, så koncernen kan håndtere nye regulatoriske krav og desuden modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab. Samtidig ønsker Nykredit at sikre et kapitalgrundlag, der understøtter udbytte til ejerkredsen, hvormed bl.a. Forenet Kredit fastholder evnen til at leve op til sine mærkesager. Kapitalpolitikken skal samtidig leve op til gældende lovkrav og Finanstilsynets 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. SIFI-buffere og kapitalbevaringsbufferen er indeholdt i de fastlagte kapitalmålsætninger. Genopbygningen af den kontracykliske buffer 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.

Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital fra ejerkredsen via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber. Kapitalmålsætningerne er reduceret med 0,5 procentpoint for 2022 i forhold til tidligere, idet formuen i Forenet Kredit vurderes tilstrækkelig til, at Nykredit har opnået kapitalmæssig status svarende til et børsnoteret SIFI-institut.

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 fordelsprogrammer.

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 ultimo juni 2022 et indlån, som svarer til 113% af udlånet, mod 125% ved udgangen af 2021.

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

Likviditet

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

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder lovkravene med en høj margin. Dette er illustreret i nedenstående tabel, der viser, at LCR-opgørelserne i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%.

	(%)	
Nykredit-koncernen	30.06.2022	31.12.2021
LCR-opgørelse		
Nykredit Realkredit-koncernen*	530	591
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	503	392
Nykredit Realkredit og Totalkredit	4.447	2.305
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	153	139
Nykredit Bank	203	213

* 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.

Finanstilsynet har pr. 8. juli 2022 indført et individuelt og risikobaseret søjle II-likviditetstillæg for realkreditinstitutioner. Samme dato trådte et nyt lovkrav om overkollateral i SDO-kapitalcentre i kraft, og samtidig bortfalder det nuværende LCR-gulvkrav. Ændringerne har begrænset konsekvens for Nykredits likviditetsberedskab.

Refinansiering og udstedelsesplan for 2022

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 juni 2022 udstedt nominelt 1.375 mia. kr. i SDO'er og 120 mia. kr. i RO'er.

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

	Mia. kr.
Nykredit-koncernen	1. juli 2022 -
Refinansiering ¹	30. juni 2023
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	209,3
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	31,4
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	23,7
- Præemitterede obligationer og renterisiko ²	-13,8
Refinansieringsmængde i alt	167,9
- præauktionerede beløb solgt på termin	-15,7
Refinansieringsmængde resterende for 1. juli 2022 - 30. juni 2023	152,2
- heraf SDO'er og RO'er	151,2
- heraf øvrige udstedelser	1,0

¹ Gældende for terminerne juli og oktober 2022 samt januar og april 2023.

² Kendte på opgørelsestidspunktet 30. juni 2022.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 209,3 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 41,3 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 167,9 mia. kr.

Det forventes, at de auktionerede refinansieringsmængder fastholdes på et niveau omkring 160 mia. kr. årligt.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Udstedte obligationer	30.06.2022	31.12.2021
Realkreditobligationer (RO), jf. note 16 a.	120.119	124.927
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 16 b.	1.374.768	1.351.177
Sikret seniorgæld, jf. note 16 c.	704	853
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	9.299	5.577
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	43.730	50.098
Supplerende kapital, jf. note 19	10.419	10.737
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.712	3.706
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	7.382	4.415

Nykredit skal have en gældsbuffer, der sammen med kapitalgrundlaget og nedskrivningsegnede passiver (NEP) udgør mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder ultimo juni 2022 kravet på 8%.

I 1. halvår 2022 har Nykredit udstedt foranstillet seniorgæld for ca. 3,7 mia. kr. og ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for ca. 2,6 mia. kr.

Nykredit forventer at udstede for 5-10 mia. kr. foruden udstedelsen af SDO- og RO-obligationer i den resterende del af 2022.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Totalkredit	Begrænsning
		Realkredit-koncernen	Realkredit A/S		
		30. juni 2022	30. juni 2022	2022	
Udlånsvækst i segment					
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål ² , Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	4,3%	-19,1%	5,4%	15,0%
Erhverv med boligformål ²		8,6%	8,0%	38,7%	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,9%	-1,9%	0,0%	15,0%
Andet erhverv		5,1%	4,6%	20,2% ²	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.	11,6%	21,4%	9,4%	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.	5,9%	2,7%	6,0%	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.	10,1%	14,2%	7,6%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		1,8%	1,0%	2,3%	12,5%
Store eksponeringer					
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end den egentlige egenkapital.	68,6%	41,5%	6,4%	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%.

Tilsynsdiamant

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

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

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 30. juni 2022, dog med undtagelse af udlånsvækst i Nykredit Bank. Nykredit Bank har pr. 30. juni 2022 haft udlånsvækst på 21,7%, hvilket overstiger Finanstilsynets grænse for udlånsvækst på maksimalt 20%. Udlånsvæksten er primært drevet af erhvervsudlån, og er derudover bredt sammensat af nye og eksisterende kunder samt bridgefinansieringer.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant for pengeinstitutter	30.06.2022	31.12.2021
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	112,6%	109,6%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	21,7%	4,6%
Ejendoms eksponering (grænseværdi <25%)	11,1%	11,1%
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	247,0%	256,4%

Rating

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank samarbejder med de internationale kreditratingbureauer 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 samt en lang og en kort rating af seniorgæld 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 højest 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.

ESG-ratingbureau	Nykredits rating
MSCI ESG	AA
Sustainalytics	Low risk
CDP	A-

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 geopolitiske forhold og covid-19

De geopolitiske forhold og globale økonomier er udfordret bl.a. på grund af krigen i Ukraine. I tillæg hertil er den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien fortsat stor, bl.a. kan tilbagebetalingen af udskudt skat og moms medføre flere konkurser. Nykredits hovedscenarie revurderes løbende, og ultimo juni 2022 var scenariet, at BNP vil stige 3,4% i 2022.

Geopolitiske forhold

Geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine, forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, renteforhold, udvikling i huspriser, inflation og forhindringer i værdi- og forsyningskæder, herunder gasforsyningen.

Reservationer relateret til geopolitiske forhold, er sammensat af to faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privat og

erhvervssegmentet. For privatkunder forventes rådighedsbeløb reduceret som følge af øget inflation og højere energipriser. Der er reserveret 644 mio. kr. til håndtering af denne risiko.

Erhvervs kunder med høj energifhængighed til bl.a. produktion og fremstilling forventes også at blive ramt. Der er reserveret 496 mio. kr. til udsatte brancher. Til generel usikkerhed grundet geopolitiske forhold er optaget en reservation på 300 mio. kr., hvorefter den samlede reservation udgør 1.440 mio. kr. til håndtering af øgede risici.

Covid-19

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er revurderet i forbindelse med delårsrapporten for 1. halvår 2022. Tilbagebetalingen på hjælpepakker vurderes nu at være den primære risikodriver i evalueringen af pandemien. Reservationer til covid-19 er sammensat af to forskellige faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i 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 sandsynligheden for det forværrede scenarie for kunder i brancher med høj opmærksomhed. Hertil er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsmodellen for kunder i stadie 1 og 2 udarbejdet, så de også tager højde for covid-19-effekten.

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultat effekt	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån						
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	534.385	525.274	4.245	4.793	-504	-160
Totalkredit	887.927	865.802	1.738	1.721	46	161
I alt	1.422.312	1.391.076	5.983	6.515	-458	0
Udlån mv.						
Nykredit Bank	86.022	74.513	2.990	2.755	226	-208
I alt	86.022	74.513	2.990	2.755	226	-208
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.070	5.165	13	23	-11	2
Reverseudlån	36.831	50.900	0	0	-	-
Garantier mv.	9.962	8.987	348 ¹	331 ¹	16 ¹	90 ¹
Nedskrivningsprocenter ²						
Nykredit Realkredit			0,79	0,90	-0,09	-0,03
Totalkredit			0,20	0,20	0,01	0,02
I alt			0,42	0,47	-0,03	0,00
Nykredit Bank			3,36	3,57	0,25	-0,27
I alt			3,36	3,57	0,25	-0,27

¹ Heraf udgør nedskrivninger på lånetilsagn mv. 66 mio. kr. (1. kvartal 2022: 45 mio. kr.).

² Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

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 1. halvår 2022 tilbageført 1,2 mia. kr. Det skyldes bl.a. en mindre vurderet risiko som følge af pandemien.

Reservationerne relateret til covid-19 er sammensat af 368 mio. kr. vedrørende ejendomsværdier og 529 mio. kr. vedrørende udsatte brancher. Reservationen udgør i alt 897 mio. kr.

For yderligere information om påvirkninger på grund af covid-19 og geopolitisk uro på nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q2 2022, som er tilgængelig på nykredit.com.

Den makroøkonomiske udviklings påvirkning på nedskrivningsniveauer

Den generelle makroøkonomiske udvikling overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og den internationale økonomis generelle udvikling.

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i 1. halvår 2022, og individuelle nedskrivninger er fortsat på et lavt niveau.

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 og krigen i Ukraine.

Nykredits makroøkonomiske forventninger i forbindelse med nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 og geopolitiske forhold, herunder krigen i Ukraine er indbygget i nedskrivningsmodellerne og indgår i de modelberegne nedskrivninger.

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.

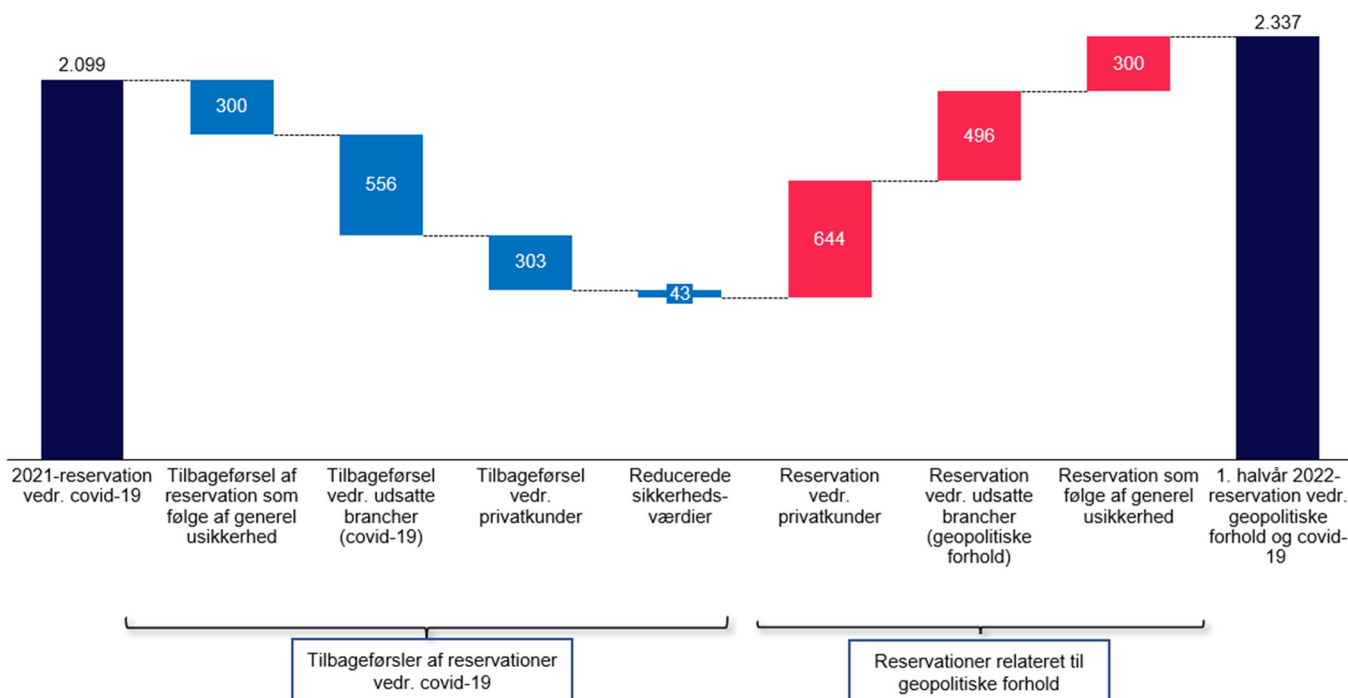
Sandsynligheden for misligholdelse er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det betyder, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens produkter har en separat LGD og EAD.

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. Scenarierne er opdateret i 2. kvartal til at afspejle det økonomiske miljø, herunder den geopolitiske uro som fx krigen i Ukraine og andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe – og til dels allerede har tilvejebragt. Hovedscenariet skal afspejle det økonomiske miljø. Hovedscenariet vægtes med 55%. I hovedscenariet i nedskrivningsmodellerne forventes en BNP-vækst på 3,4% og vækst i huspriser på 2,4% i 2022.

Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 40%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 1,0% og et husprisfald på 2,0% i 2022.

Udvikling i reservation vedrørende geopolitiske forhold og covid-19 (mio. kr.)



Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 5% 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 9.334 mio. kr. pr. 30. juni 2022 (ultimo 2021: 9.625 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 206 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 511 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 1,1 mia. kr.

Pr. 30. juni 2022 blev følgende hovedscenarie og forværrede scenarie anvendt i nedskrivningsberegningen:

Nykredit-koncernen Scenarier i nedskrivningsberegninger	Hovedscenarie			Forværret scenarie			%
	2022	2023	2024	2022	2023	2024	
Kort rente ¹	0,0	1,0	1,8	1,0	2,0	3,0	
Lang rente ²	1,0	1,5	2,2	2,8	3,6	4,2	
Huspriser ³	2,4	2,0	3,3	-2,0	-2,0	-2,0	
BNP ³	3,4	1,6	2,4	1,0	1,0	1,0	
Ledighed ⁴	2,0	2,1	2,3	4,9	5,3	5,3	

¹ Kort rente er Cibur.

² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

⁴ Registreret nettoledighed.

Nykredits hovedscenarie har som forudsætning, at effekterne af den geopolitiske uro, herunder fra krigen i Ukraine, vil betyde, at BNP og udviklingen i huspriser i løbet af 2022 og 2023 vil reduceres markant ift. tidligere forventninger, som i løbet af sommeren er reduceret yderligere. Vi kommer dog fra et godt udgangspunkt med lave restance- og overtræksniveauer.

Vi forventer, at visse brancher vil møde problemer med tilbagebetaling af statslige hjælpepakker, og samtidig med udfordringer med energiforsyning, stigende indkøbspris og pres på forsyningskæderne har dette betydet, at Nykredits hovedscenarie er justeret.

Post-model adjustments

Ledelsen anvender skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo juni udgjorde disse post-model adjustments 3.798 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:

Nykredit-koncernen	Mio. kr.	
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold	30.06.2022	31.12.2021
Landbrug	578	499
Covid-19	529	1.244
Geopolitisk uro	956	-
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	247	254
I alt makroøkonomiske risici	2.310	1.997
Procesrelateret	313	240
Modelændringer	334	326
Andet (resultater af controlling, haircuts etc.)	841	935
I alt procesmæssige forhold	1.488	1.501
I alt post-model adjustments	3.798	3.498

Note: Pr. 1. halvår 2022 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 852 mio. kr. i som "in-model adjustments", hvor udsatte brancher som følge af geopolitisk uro og covid-19 stresses med stadieskift til følge (ultimo 2021: 855 mio. kr.). Heraf 484 mio. kr. til geopolitisk uro og 368 mio. kr. til covid-19.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.422 mia. kr. ultimo juni 2022, svarende til en stigning på 31 mia. kr. (ultimo 2021: 1.391 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 lånene.

Ultimo juni 2022 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 51,1% (ultimo 2021: 55,8%).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,42% af det samlede realkreditudlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2021: 0,47%). Ultimo juni 2022 udgjorde korrektivkontoen 5.983 mio. kr. (ultimo 2021: 6.515 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 og geopolitiske forhold, herunder krigen i Ukraine er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen	30.06.2022	31.12.2021
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.065	2.631
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.918	3.883
- af ovennævnte henført til geopolitiske forhold og covid-19	1.456	1.473
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	5.983	6.515

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

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en tilbageførsel på 458 mio. kr. (året 2021: 0 mio. kr.). Periodens tilbageførsel af nedskrivninger på udlån er sammensat af en nedskrivning på 67 mio. kr. vedrørende ejerboliger og en tilbageførsel på 525 mio. kr. vedrørende erhverv.

									Mio. kr.
Nykredit-koncernen									
Realkreditudlån									
LTV (loan-to-value)									
Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	LTV-gns. %	
Ejerbolig	615.423	165.498	36.735	799	296	380	819.131	54,1	
Privat udlejning	116.811	30.294	6.938	329	146	142	154.659	53,5	
Industri og håndværk	18.136	2.354	145	3	2	5	20.645	43,1	
Kontor og forretning	102.861	21.178	1.274	214	108	76	125.711	47,8	
Landbrug	58.463	18.349	4.200	249	85	112	81.458	57,2	
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	79.305	-	
Øvrige	14.177	2.229	612	55	34	63	17.170	46,9	
I alt 1. halvår 2022	925.871	239.902	49.905	1.650	671	777	1.298.081	51,1	
31. december 2021	918.697	284.098	89.249	2.924	1.145	1.190	1.382.551	55,8	

					Mio. kr.	
Nykredit-koncernen					30.06.2022	31.12.2021
Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier ¹					Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
					Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig				2.745	67	242
Privat udlejning				613	-142	4
Industri og håndværk				64	-22	9
Kontor og forretning				660	-167	-110
Landbrug				1.394	-106	-266
Alment byggeri				16	-8	-9
Andelsboliger				314	-31	23
Øvrige				177	-48	106
I alt				5.983	-458	0

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

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i marts udgjorde restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,16 (martstermin 2021: 0,22).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 1,55 mia. kr. (martstermin 2021: 2,07 mia. kr.).

Nykredit-koncernen	Restance af samlet termins-ydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
Restancer 75 dage efter termin	%	%	Mia. kr.
Termin			
2022			
- Marts	0,16	0,11	1,55
2021			
- December	0,16	0,11	1,61
- 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

Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2022 har koncernen ikke overtaget ejendomme, men har solgt 3 ejendomme. Beholdningen af ejendomme udgjorde 3 pr. 30. juni 2022 (ultimo 2021: 6).

BANKUDLÅN

De samlede krediteksponering udgør 158,0 mia. kr. (ultimo 2021 153,6 mia. kr.), hvoraf 25,2 mio. kr. er koncerninterne garantier. Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 86,0 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 11,5 mia. kr. siden årsskiftet. Reverseudlån udgjorde 36,8 mia. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 50,9 mia. kr.), og afgivne garantier mv. udgjorde 10,0 mia. kr. (ultimo 2021: 9,0 mia. kr.).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.990 mio. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 2.755 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 og geopolitiske forhold, herunder krigen i Ukraine, er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
	30.06.2022	31.12.2021
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.748	1.683
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.242	1.072
- af ovennævnte henført til geopolitiske forhold og covid-19	881	626
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	2.990	2.755

Garantier

Afgivne garantier mv. udgjorde 9.962 mio. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 8.987 mio. kr.). Ultimo juni 2022 var der foretaget hensættelser på garantier mv. for 348 mio. kr. (ultimo 2021: 331 mio. kr.).

	30.06.2022			31.12.2021		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
Nykredit-koncernen						
Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher ¹						
Offentlige	888	36	26	1.110	10	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.288	185	-13	3.877	192	13
Industri og råstofindvinding	13.890	463	201	11.754	262	-123
Energiforsyning	6.539	78	37	5.475	32	6
Bygge og anlæg	2.816	343	126	2.722	202	8
Handel	11.972	488	-166	9.752	655	225
Transport, hoteller og restauranter	6.166	234	99	6.525	144	-29
Information og kommunikation	4.249	82	-6	2.376	83	-23
Finansiering og forsikring	44.020	82	-8	56.378	91	-50
Fast ejendom	17.130	461	-60	16.540	524	-74
Øvrige erhverv	12.834	322	14	9.948	312	-42
I alt erhverv	123.903	2.737	224	125.346	2.497	-89
Private ²	33.221	566	-7	27.182	579	-28
I alt	158.012	3.338	242	153.638	3.086	-118
- heraf hensat til tab på garantier mv.		348	16		331	90
Nedskrivninger på kreditinstitutter		4	-5		9	-2
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	25.198			19.239		
I alt		3.342	237		3.096	-120

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

² Forøgelsen af udlån til Private vedrører primært garantier.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 3 samt i forretningsområderne (side 9-15 samt note 4) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i 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" omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse (side 28) omfatter samtlige renter.

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

"Wealth Management-indtægter" 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 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.

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoind- 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 på side 15.

"Omkostninger" omfatter resultatopgørelsens poster "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" og "Andre driftsudgifter".

Supplerende nøgletal mv.

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

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

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

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

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2022 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2022.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 17. august 2022

Direktion

Michael Rasmussen
Koncernchef

Anders Jensen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
formand

Preben Sunke
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

Mie Krog

Inge Sand*

Kristina Andersen Skiøld*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit-koncernen		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2022	2021	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		12.511	11.479	6.441	5.711
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		821	986	377	508
Renteudgifter		7.532	6.806	3.886	3.412
Netto renteindtægter	6	5.800	5.659	2.932	2.806
Udbytte af aktier mv.	6	182	110	90	56
Gebyrer og provisionsindtægter	5	2.391	2.190	1.203	1.108
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.508	2.091	1.349	1.064
Netto rente- og gebyrindtægter		5.865	5.869	2.877	2.906
Kursreguleringer	6, 7	1.214	1.768	306	640
Andre driftsindtægter		802	731	411	364
Udgifter til personale og administration		2.823	2.686	1.420	1.363
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		146	159	73	80
Andre driftsudgifter		126	143	54	97
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-226	89	-65	-2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	2	4	1	3
Resultat før skat		5.015	5.295	2.113	2.374
Skat		958	942	461	408
Periodens resultat		4.057	4.353	1.652	1.967
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		3.953	4.260	1.601	1.921
Minoritetsinteresser		27	17	12	8
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		76	76	38	38
Periodens resultat		4.057	4.353	1.652	1.967
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		4.057	4.353	1.652	1.967
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-22	-23	-6	-14
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		5	5	1	-2
Dagsværdiregulering af domicilejendomme		-	2	-	2
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-17	-16	-5	-13
Anden totalindkomst		-17	-16	-5	-13
Periodens totalindkomst		4.040	4.337	1.647	1.954
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		3.936	4.244	1.597	1.908
Minoritetsinteresser		27	17	12	8
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		76	76	38	38
Periodens totalindkomst		4.040	4.337	1.647	1.954

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit A/S		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2022	2021	2022	2021
RESULTATOPGØRELSE					
Renteudgifter		0	0	0	0
Netto renteindtægter		-0	-0	-0	-0
Udgifter til personale og administration		4	3	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	3.956	4.262	1.603	1.922
Resultat før skat		3.953	4.259	1.601	1.921
Skat		-1	-1	-0	-0
Periodens resultat		3.953	4.260	1.601	1.921
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		3.953	4.260	1.601	1.921
Periodens resultat		3.953	4.260	1.601	1.921
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		3.953	4.260	1.601	1.921
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-17	-16	-5	-13
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-17	-16	-5	-13
Anden totalindkomst		-17	-16	-5	-13
Periodens totalindkomst		3.936	4.244	1.597	1.908
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		3.936	4.244	1.597	1.908
Periodens totalindkomst		3.936	4.244	1.597	1.908

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2022										
Egenkapital 1. januar	1.327	3	32.555	4.849	46.670	4.350	89.754	112	3.729	93.595
Periodens resultat	-	-	-	-	3.953	-	3.953	27	76	4.057
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-17	-	-17	-	-	-17
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	3.936	-	3.936	27	76	4.040
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-25	-	-25	-	-	-25
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-4.350	-4.350	-50	-	-4.400
Forskydning af egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	18	18
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-8	-	-8
Egenkapital 30. juni	1.327	3	32.555	4.849	50.579	-	89.314	81	3.748	93.143
2021										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	41.762	4.849	35.762	2.200	85.906	96	3.753	89.754
Periodens resultat	-	-	-	-	4.260	-	4.260	17	76	4.353
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-16	-	-16	-	-	-16
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	4.244	-	4.244	17	76	4.337
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	2	-	2	-	-2	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.200	-2.200	-29	-	-2.229
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-0	-	-0	-	-	-0
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Egenkapital 30. juni	1.327	1	41.762	4.849	40.011	-	87.951	84	3.750	91.786

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

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

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2022					
Egenkapital 1. januar	1.327	71.569	12.508	4.350	89.754
Periodens resultat	-	3.956	-	-	3.956
Anden totalindkomst i alt	-	-17	-3	-	-20
Totalindkomst i alt	-	3.939	-3	-	3.936
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.350	-4.350
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-4.380	4.380	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-27	-	-	-27
Egenkapital 30. juni	1.327	71.101	16.886	-	89.314
2021					
Egenkapital 1. januar	1.327	67.745	14.634	2.200	85.906
Periodens resultat	-	4.262	-3	-	4.260
Anden totalindkomst i alt	-	-16	-	-	-16
Totalindkomst i alt	-	4.247	-3	-	4.244
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.200	-2.200
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-2.230	2.230	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	2	-	-	2
Egenkapital 30. juni	1.327	69.763	16.861	-	87.951

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. halvår 2022	1. halvår 2021
Periodens resultat	4.057	4.353
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-5.800	-5.659
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	146	159
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-312	-46
Periodeafgrænsningsposter, netto	-405	-217
Beregnet skat af periodens resultat	958	942
Reguleringer i øvrigt	-143	-1.265
I alt	-1.501	-1.737
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	87.278	-13.261
Indlån og gæld til kreditinstitutter	10.643	-1.143
Udstedte obligationer	-94.624	-11.004
Anden driftskapital	2.992	3.186
I alt	4.788	-23.959
Renteindtægter modtaget	12.859	12.193
Renteudgifter betalt	-6.740	-6.718
Betalt selskabsskat, netto	-1.085	-941
Pengestrømme fra driftsaktivitet	9.822	-19.424
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	4	4
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-3.186	10.269
Køb af immaterielle aktiver*	-97	-222
Salg af immaterielle aktiver	3	157
Køb af materielle aktiver	-34	-13
Salg af materielle aktiver	2	19
I alt	-3.306	10.213
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	-	4.436
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-4.478
Udbetalt udbytte	-4.403	-2.228
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-15	3
Afdrag på leasinggæld	-84	-80
I alt	-4.501	-2.347
Periodens pengestrømme i alt	2.014	-11.558
Likvider primo	45.294	59.361
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-34	174
Periodens pengestrømme i alt	2.014	-11.558
Likvider ultimo	47.274	47.978
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	40.204	37.896
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.070	10.082
I alt	47.274	47.978

* Køb af immaterielle aktiver indeholder merværdi af købte aktier fra minoritetsaktionærer.

NOTER

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	36
2. Kapital og solvens	37
3. Forretningsområder	38
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	40
5. Gebyrer og provisionsindtægter	41
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	42
7. Kursreguleringer	43
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	44
9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	47
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	48
11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	49
12. Obligationer til dagsværdi	49
13. Obligationer til amortiseret kostpris	49
14. Aktiver tilknyttet puljeordninger	50
15. Indlån og anden gæld	50
16. Udstedte obligationer til dagsværdi	50
17. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	51
18. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	51
19. Efterstillede kapitalindskud	52
20. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	53
21. Oplysninger om dagsværdi	54
22. Hoved- og nøgletal i fem år	58
23. Koncernoversigt	60

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. halvår 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. halvår 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

I forhold til oplysninger i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2021 (note 1) er der ikke implementeret nye regnskabsstandarder eller ændringer hertil, der har påvirket regnskabsaflæggelsen. Ligeledes er der ikke foretaget ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på halvårsrapporten. Endvidere har koncernen og moderselskabet i 1. halvår 2022 ikke foretaget ændringer i principperne for præsentation, indregning, måling og klassifikation. Det skal dog bemærkes, at Nykredit Banks nye puljeprodukt har medført to nye balanceposter, idet "Aktiver tilknyttet puljeordninger" og "Indlån i puljeordninger" præsenteres i særskilte linjer. Afkastet af aktiverne indregnes i resultatopgørelsen (kursreguleringer). Samtidig indregnes et tilsvarende afkast til kunderne, hvorved resultateffekten bliver nul.

Anvendt regnskabspraksis for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen er i øvrigt uændret i forhold til årsrapporten for 2021 (note 1).

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets og koncernens væsentligste risici fremgår i sin helhed af årsrapporten for 2021 (note 1).

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

Af væsentlige vurderinger skal fremhæves vurdering af tidspunktet for indregning og ophør af indregning af finansielle instrumenter og vurdering af de forretningsmodeller, der danner baggrund for klassifikation af finansielle aktiver, herunder hvorvidt et finansielt aktivs kontraktlige pengestrømme alene består af betaling af afdrag og renter på hovedstolen.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps jf. omtalen i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2021, hvortil der henvises.

Ledelsen anvender skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo juni udgjorde disse post-model adjustments 3.798 mio. kr. Bagvedliggende årsager, fx ændringer 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 modelberegnedede 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.

For udlån og tilgodehavender er den generelle usikkerhed om effekten af covid-19-pandemien stadig stor, bl.a. fordi betaling af skat og moms, der er blevet udskudt under pandemien, kan medføre øget risiko for en generelt forringet kreditbonitet/risiko for konkurser. Sammenlignet med ultimo 2021 vurderes usikkerheden, der direkte kan relateres til pandemien dog lavere, hvorfor der i 1. halvår 2022 er foretaget en tilbageførsel af covid-19-relaterede nedskrivninger på ca. 1,2 mia. kr.

Geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine, øget inflation, renteforhold samt forhindringer i værdi- og forsyningskæder medfører ligeledes en vis øget risiko ved vurderingen af nedskrivningsbehovet, idet disse forhold forventes at påvirke kundernes kreditbonitet. Til generel usikkerhed grundet geopolitiske forhold er der foretaget en reservation på 300 mio. kr. I alt er der foretaget en samlet reservation på 1.440 mio. kr. til håndtering af øgede risici.

Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningens afsnit om kreditrisiko.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2021	30.06.2022		30.06.2022	31.12.2021
2. KAPITAL OG SOLVENS				
89.754	89.314	Regnskabsmæssig egenkapital	93.143	93.595
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-81	-112
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.748	-3.729
-	-1.977	Lovpligtig fradrag for skønnet udbytte	-1.977	-
89.754	87.337	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	87.337	89.754
-4.350	-0	Foreslået udbytte	-0	-4.350
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-85	-75
-	-	Minoritetsinteresser	37	51
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-1.999	-2.032
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-303	-320
-337	-273	Fradrag for egne aktier	-273	-337
-	-	Fradrag for misligholdte engagementer	-63	-34
-4.687	-273	Fradrag i den egentlige kernekapital	-2.686	-7.097
85.068	87.064	Egentlig kernekapital	84.651	82.657
-	-	Hybrid kernekapital	2.279	2.211
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-3	-21
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.276	2.190
85.068	87.064	Kernekapital	86.927	84.847
-	-	Supplerende kapital	7.154	6.970
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.074	2.042
85.068	87.064	Kapitalgrundlag	96.155	93.859
332.075	330.346	Kreditrisiko	361.124	349.082
-	-	Markedsrisiko	34.918	24.075
1	0	Operationel risiko	29.737	27.244
332.076	330.346	Risikoeksponeringer i alt	425.779	400.401
Nøgletal				
25,6	26,3	Egentlig kernekapitalprocent	19,8	20,6
25,6	26,3	Kernekapitalprocent	20,4	21,1
25,6	26,3	Kapitalprocent	22,5	23,4

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% og den kontracykliske buffer på aktuelt 0% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske kapitalbuffer vil blive genaktiveret med 1,0% fra 30. september 2022 og hævet til 2,0% pr. 31. december 2022 og til 2,5% pr. 31. marts 2023.

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, værdipapirhan-del 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	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. halvår 2022									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	997	1.363	2.360	1.084	3.444	1.594	116	-3	5.152
Netto gebyrindtægter	380	310	691	267	958	448	21	-12	1.415
Wealth Management-indtægter	227	67	294	71	364	-	789	18	1.171
Nettorente vedrørende kapitalisering	-42	-58	-100	-78	-178	-155	-7	47	-292
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-192	-192
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	15	178	193	279	472	0	21	-534	-41
Indtægter	1.577	1.860	3.437	1.623	5.060	1.888	940	-676	7.213
Omkostninger	1.184	624	1.808	365	2.173	383	470	68	3.094
Forretningsresultat før nedskrivninger	393	1.236	1.629	1.258	2.887	1.505	470	-744	4.118
Nedskrivninger på udlån	-11	-154	-166	-57	-223	34	-24	-14	-226
Forretningsresultat	404	1.390	1.794	1.316	3.110	1.470	494	-730	4.344
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	63	334	397	273	670	-	0	-	670
Resultat før skat	467	1.725	2.191	1.588	3.780	1.470	494	-730	5.015
BALANCE PR. 30.06.2022									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	157.094	200.932	358.026	251.486	609.512	677.767	10.802	-	1.298.081
Reverseudlån								36.831	36.831
Udlån til amortiseret kostpris	12.245	29.363	41.609	38.855	80.463	-	5.041	857	86.361
Aktiver fordelt på forretningsområder	169.339	230.296	399.635	290.341	689.976	677.767	15.843	37.688	1.421.273
Ikke-fordelte aktiver									167.163
Aktiver i alt									1.588.436
Passiver									
Repoindlån								5.641	5.641
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	41.639	26.359	67.998	11.249	79.247	-	16.317	1.552	97.117
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	41.639	26.359	67.998	11.249	79.247	-	16.317	7.193	102.758
Ikke-fordelte forpligtelser									1.392.536
Egenkapital									93.143
Passiver i alt									1.588.436

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

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erfverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1. halvår 2021									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	964	1.340	2.304	1.021	3.326	1.514	96	4	4.940
Netto gebyrindtægter	374	217	592	274	866	335	29	-15	1.216
Wealth Management-indtægter	230	70	300	87	387	-	701	12	1.100
Nettorente vedrørende kapitalisering	-38	-57	-94	-67	-161	-128	-5	49	-246
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	5	5	-	5	-	-	-179	-174
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	9	97	106	253	359	-2	28	860	1.244
Indtægter	1.541	1.672	3.212	1.569	4.781	1.719	848	732	8.080
Omkostninger	1.130	590	1.720	369	2.089	370	433	97	2.989
Forretningsresultat før nedskrivninger	411	1.082	1.492	1.199	2.692	1.349	416	635	5.091
Nedskrivninger på udlån	-124	234	110	-116	-6	91	13	-8	89
Forretningsresultat	535	848	1.382	1.315	2.698	1.258	403	644	5.002
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-2	176	174	118	292	-	0	-	292
Resultat før skat	533	1.024	1.557	1.433	2.990	1.258	403	644	5.295

BALANCE PR. 30.06.2021

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	169.973	218.425	388.398	254.575	642.973	702.055	12.266	-	1.357.294
Reverseudlån								44.229	44.229
Udlån til amortiseret kostpris	11.469	24.353	35.822	31.363	67.185	-	3.926	117	71.228
Aktiver fordelt på forretningsområder	181.441	242.779	424.220	285.938	710.158	702.055	16.192	44.346	1.472.751
Ikke-fordelte aktiver									181.925
Aktiver i alt									1.654.676

Passiver

Repointlån								6.725	6.725
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	39.954	24.852	64.806	11.568	76.374	-	14.262	1.066	91.701
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	39.954	24.852	64.806	11.568	76.374	-	14.262	7.791	98.426
Ikke-fordelte forpligtelser									1.464.464
Egenkapital									91.786
Passiver i alt									1.654.676

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

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2022			1. halvår 2021		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	5.152	648	5.800	4.940	719	5.659
Udbytte af aktier mv.		182	182		110	110
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.415	-1.532	-117	1.216	-1.116	100
Netto rente- og gebyrindtægter		-702	5.865		-287	5.869
Wealth Management-indtægter	1.171	-1.171	-	1.100	-1.100	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-292	292	-	-246	246	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-192	192	-	-174	174	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-41	41	-	1.244	-1.244	-
Kursreguleringer		1.214	1.214		1.768	1.768
Andre driftsindtægter		802	802		731	731
Indtægter	7.213			8.080		
Omkostninger	3.094	-	3.095	2.989	-	2.989
Forretningsresultat før nedskrivninger	4.118			5.091		
Nedskrivning på udlån mv.	-226	-	-226	89	-	89
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		2	2		4	4
Forretningsresultat	4.344			5.002		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	670	-670	-	292	-292	-
Resultat før skat	5.015	-	5.015	5.295	-	5.295

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

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

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

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

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

Nykredit-koncernen	1. halvår 2022	1. halvår 2021
5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	371	335
Corporates & Institutions	185	211
Banking i alt	556	546
Totalkredit Partnere	543	474
Wealth Management	1.177	1.119
Koncernposter	90	26
I alt	2.366	2.165
I alt inklusive indtægter fra finansielle garantier	2.391	2.190

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 finansgarantier.

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

1. halvår 2022	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-61	19	-80	-	-	-80
Udlån og indlån	990	-202	1.192	-	3	1.195
Repoforretninger og reverseudlån	-127	-22	-105	-	-	-105
Obligationer	1	-	1	-	-	1
Efterstillede kapitalindskud	-	108	-108	-	-	-108
Andre finansielle instrumenter	58	33	25	-	-	25
I alt	860	-65	925	-	3	928
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	11.225	6.468	4.757	-	96	4.853
- heraf bidrag	4.900	-	4.900	-	-	4.900
Obligationer	101	-	101	-	-2.364	-2.262
Aktier mv.	-	-	-	182	-169	14
Afledte finansielle instrumenter	17	-	17	-	3.516	3.533
I alt	11.343	6.468	4.875	182	1.080	6.137
Valutakursreguleringer					131	131
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	12.203	6.403	5.800	182	1.214	7.196
Negative renteindtægter	490	490	-			
Negative renteudgifter	638	638	-			
I alt	13.332	7.532	5.800			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	798					
1. halvår 2021						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-11	51	-62	-	-	-62
Udlån og indlån	976	-88	1.064	-	4	1.068
Repoforretninger og reverseudlån	-83	-26	-57	-	-	-57
Obligationer	-1	-	-1	-	-	-1
Efterstillede kapitalindskud	-	173	-173	-	-	-173
Andre finansielle instrumenter	65	52	12	-	-	12
I alt	945	162	783	-	4	787
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	10.712	5.948	4.764	-	140	4.904
- heraf bidrag	4.766	-	4.766	-	-	4.766
Obligationer	112	-	112	-	-141	-29
Aktier mv.	-	-	-	110	1.006	1.117
Afledte finansielle instrumenter	-1	-	-1	-	682	682
I alt	10.824	5.948	4.876	110	1.687	6.673
Valutakursreguleringer					78	78
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	11.769	6.110	5.659	110	1.768	7.538
Negative renteindtægter	301	301	-			
Negative renteudgifter	395	395	-			
I alt	12.465	6.806	5.659			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	757					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
1. halvår 2021	1. halvår 2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Realkreditudlån	-129.727	-28.867
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	3	4
-	- Obligationer	-2.364	-141
-	- Aktier mv.	-169	1.006
-	- Valuta	131	78
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	3.514	680
-	- Øvrige aktiver	2	3
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Udstedte obligationer	129.823	29.006
-	- I alt	1.214	1.768

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

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi 2022	Udlån, dagsværdi 2021	Udlån, amortiseret kostpris 2022	Udlån, amortiseret kostpris 2021	Kreditsiftutter 2022	Kreditsiftutter 2021	Garantier mv. ¹ 2022	Garantier mv. ¹ 2021	I alt 2022	I alt 2021
Korrektiver										
Nedskrivninger pr. 1. januar	6.515	6.652	2.755	3.012	24	22	331	241	9.625	9.928
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.474	2.247	1.099	920	0	4	187	174	2.760	3.344
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.927	2.114	868	922	11	9	171	110	2.977	3.156
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	78	167	17	85	-	-	-	-	95	252
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	9	22	27	-	-	-	-	22	36
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-	2	-	-	-	-	-	-	-	2
Nedskrivninger i alt	5.983	6.625	2.990	2.952	13	17	348	304	9.334	9.898
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-454	133	231	-2	-11	-5	16	63	-217	189
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	38	75	8	10	-	-	-	-	46	85
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-40	-51	-15	-29	-	-	-	-	-55	-81
I alt	-456	156	224	-21	-11	-5	16	63	-226	193
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-0	7	-	-	-	-	-	-	-0	7
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	40	-36	2	-6	-	-	-	-	42	-41
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-42	-70	-	-	-	-	-	-	-42	-70
Resultateffekt	-458	58	226	-27	-11	-5	16	63	-226	89

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

8 b. Korrektiver fordelt på stadier 2022	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2022	1.646	1.822	3.047	378	809	1.591	69	169	94	9.625
Overførsel til studie 1	706	-653	-53	363	-310	-53	65	-62	-3	-
Overførsel til studie 2	-49	341	-292	-74	134	-61	-10	18	-8	-
Overførsel til studie 3	-3	-72	75	-2	-40	42	-0	-5	5	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	211	145	66	75	145	97	16	32	25	813
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	281	513	257	95	398	288	25	73	15	1.948
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	919	409	600	418	201	259	79	62	30	2.977
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	78	0	0	17	-	-	-	95
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	22	-	-	-	22
Nedskrivninger i alt ultimo	1.874	1.687	2.422	417	936	1.650	86	164	98	9.334
Total ultimo		5.983			3.003			348		9.334
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				13	-	-				13
Resultateffekt for 1. halvår 2022	-427	249	-276	-248	342	127	-38	44	11	-217

2021	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2021	1.751	2.241	2.661	452	584	2.001	70	104	67	9.929
Overførsel til studie 1	823	-796	-26	266	-241	-25	49	-47	-2	-
Overførsel til studie 2	-74	441	-367	-70	297	-227	-7	16	-9	-
Overførsel til studie 3	-5	-449	454	-2	-60	62	-0	-11	11	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	260	202	126	77	97	56	15	22	6	862
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	221	906	532	62	379	252	12	99	20	2.483
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.158	461	495	350	213	369	67	26	17	3.156
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	169	0	0	85	-	-	-	254
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-0	-0	10	-	-	27	-	-	-	36
Nedskrivninger i alt ultimo	1.816	2.084	2.724	433	844	1.691	72	157	76	9.898
Total ultimo		6.625			2.969			304		9.898
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				17	-	-				17
Resultateffekt for 1. halvår 2021	-678	648	163	-211	264	-61	-40	95	8	189

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2021.

Nykredit-koncernen

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

8 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

30. juni 2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.246.995	38.936	18.493	1.304.424
Korrektiver ultimo	1.874	1.687	2.422	5.983
Værdi ultimo	1.245.122	37.248	16.071	1.298.441
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	103.730	20.033	2.419	126.182
Korrektiver ultimo	405	936	1.650	2.990
Værdi ultimo	103.325	19.097	769	123.192
Garantier mv.				
Garantier mv.	52.365	3.197	334	55.896
Korrektiver ultimo	86	164	98	348
Værdi ultimo	52.280	3.032	236	55.549
Ultimo 2021				
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.332.017	37.192	20.109	1.389.318
Korrektiver ultimo	1.646	1.822	3.047	6.515
Værdi ultimo	1.330.370	35.370	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.	32.451	2.505	391	35.347
Korrektiver ultimo	69	169	94	331
Værdi ultimo	32.382	2.336	297	35.016

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2021	1. halvår 2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	21 31
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	- 2
-	-	Periodens nedskrivninger	0 14
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-1 -6
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt og anden afgang	-3 -16
-	-	Nedskrivninger ultimo	18 25
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2 4
4.262	3.956	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
4.262	3.956	I alt	2 4

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	30.06.2022	Nykredit-koncernen	
		30.06.2022	31.12.2021
	10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.298.081	1.382.551
-	- Restancer og udlæg	359	252
-	- I alt	1.298.441	1.382.803
	10 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.391.076	1.321.486
-	- Nye lån	206.758	290.012
-	- Indeksregulering	207	1
-	- Valutakursregulering	-1.579	-637
-	- Ordinære afdrag	-17.529	-32.545
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-156.622	-187.240
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.422.312	1.391.076
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-	-
-	- I alt	1.422.312	1.391.076
-	- Regulering for renterisiko mv.	-118.373	-2.158
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-5.857	-6.368
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.298.081	1.382.551
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	113.794	115.899
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	29.179	30.501
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	37.453	25.256
	10 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	445	378
-	- Udlæg før nedskrivninger	41	22
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-126	-147
-	- I alt	359	252

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	89.012	77.268
-	- Realkreditudlån	5	7
-	- Reverseudlån	36.831	50.900
-	- Andre udlån	334	375
-	- Saldo ultimo	126.182	128.551
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	-2.990	-2.755
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	123.192	125.796
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Egne særligt dækkede obligationer	86.790	83.614
-	- Egne realkreditobligationer	22.644	28.392
-	- Egen seniorgæld	7.995	8.170
-	- Andre realkreditobligationer	76.990	70.927
-	- Statsobligationer	7.406	9.172
-	- Øvrige obligationer	2.790	4.489
-	- I alt	204.615	204.765
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 16	-86.785	-83.606
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 17	-5	-8
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 16	-22.644	-28.392
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 16	-7.995	-8.002
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 17	-	-169
-	- I alt	87.187	84.589
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
-	- Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	9.723	13.272
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			
13. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Andre realkreditobligationer	967	552
-	- Statsobligationer	588	298
-	- Øvrige obligationer	134	149
-	- I alt	1.688	998

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021
	14. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER		
-	- Kontantindestående	140	-
-	- Investeringsforeningsandele	51	-
-	- Total	192	-
	15. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	90.147	85.865
-	- Tidsindsud	4.080	4.073
-	- Særlige indlånsformer	2.890	2.746
-	- Repoindlån	5.641	7.379
-	- I alt	102.758	100.063
	16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditobligationer	123.832	132.808
-	- Særligt dækkede obligationer	1.252.682	1.341.138
-	- Sikret seniorgæld	8.728	8.980
-	- I alt	1.385.241	1.482.926
-	- Modregning af egne obligationer	-117.423	-120.000
-	- I alt	1.267.818	1.362.926
	16 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	120.119	124.927
-	- Kursregulering til dagsværdi	3.713	7.881
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	123.832	132.808
-	- Egne realkreditobligationer	-22.644	-28.392
-	- I alt	101.188	104.416
-	- Heraf præemitteret	361	58
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	2.206	5.419
	16 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.374.768	1.351.177
-	- Kursregulering til dagsværdi	-122.086	-10.039
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.252.682	1.341.138
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-86.785	-83.606
-	- I alt	1.165.897	1.257.532
-	- Heraf præemitteret	5.600	1.910
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	43.898	65.996

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr. Nykredit-koncernen	
31.12.2021	30.06.2022	30.06.2022	31.12.2021
	16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	16 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.699	8.855
-	- Kursregulering til dagsværdi	28	125
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.728	8.980
-	- Egen sikret seniorgæld	-7.995	-8.002
-	- I alt	733	978
	17. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Virksomhedsobligationer	7.382	4.415
-	- Særligt dækkede obligationer	6	8
-	- Usikret seniorgæld	53.029	55.675
-	- Andre værdipapirer	64	70
-	- I alt	60.480	60.167
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-5	-8
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-	-169
-	- I alt	60.475	59.991
	18. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	10.449	10.830
-	- I alt	10.449	10.830

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	30.06.2022	Nykredit-koncernen	
		30.06.2022	31.12.2021
	19. 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 kreditor krav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	5.959	5.987
-	-		
	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller.	372	372
-	-		
	Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned.	692	725
-	-		
	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026 indtil og med den 28. juli 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.411	3.653
-	-		
	- Ansvarlig lånekapital i alt	10.434	10.737
-	-		
	- Beholdning af egne obligationer	-15	-
-	-		
	- Efterstillede kapitalindskud i alt	10.419	10.737
-	-		
	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	7.154	6.970
-	-		

20. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 2022 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 30. juni 2022, 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 datterselskabet 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 0,2 mia. kr. pr. 30. juni 2022. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital. Totalkredit A/S har i 1. halvår 2022 indfriet hybrid kernekapital for 4,0 mia. kr.

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 Bank A/S har i 1. halvår 2022 indfriet supplerende kapital for 2,0 mia. kr. (Tier 2).

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.

21. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

Obligationer til dagsværdi henføres til noterede priser, såfremt der har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste to handelsdage forud for 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 stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der bl.a. er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 165 mio. kr. pr. 30. juni 2022 (ultimo 2021: 385 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. 30. juni 2022 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 123 mio. kr. (ultimo 2021: 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 162 mio. kr. ultimo juni 2022 (ultimo 2021: 160 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 414 mio. kr. pr. 30. juni 2022 efter værdiregulering (ultimo 2021: 1.396 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 593 mio. kr. pr. 30. juni 2022 (ultimo 2021: 1.345 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 +/- 37 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. 30. juni 2022 udgjorde andelen således 0,3% (ultimo 2021: 0,3%). Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% (ultimo 2021: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 4,2 mia. kr. (ultimo 2021: 5,2 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 423 mio. kr. pr. 30. juni 2022 (0,45% af egenkapitalen pr. 30. juni 2022), (ultimo 2021: 519 mio. kr., svarende til 0,55% af egenkapitalen).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2022 og 2021 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 30. juni 2022 er der for finansielle aktiver overført 4,5 mia. kr. (ultimo 2021: 7,5 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 12,5 mia. kr. (ultimo 2021: 5,3 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,0 mia. kr. (ultimo 2021: 1,1 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 1,0 mia. kr. (ultimo 2021: 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. 30. juni 2022 udgjorde dette beløb 1,5 mia. kr. (ultimo 2021: 0,5 mia. kr.).

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

Nykredit-koncernen

21. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. juni 2022

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	29.835	57.352	-	87.187
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.332	-	3.783	7.115
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	293	8.562	414	9.270
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.298.441	-	1.298.441
- domicilejendomme	-	-	31	31
- aktiver tilknyttet puljeordninger	51	140	-	192
I alt	33.511	1.364.495	4.229	1.402.235
Procentuel andel	2,4	97,3	0,3	100,0
Finansielle forpligtelser:				
- indlån i puljeordninger	-	192	-	192
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.869	6.580	-	10.449
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	324	8.458	-	8.782
- udstedte obligationer til dagsværdi ¹	1.267.080	738	-	1.267.818
I alt	1.271.274	15.967	-	1.287.241
Procentuel andel	98,8	1,2	-	100,0
Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	31	3.762	1.396	5.190
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	223	-508	-286
Periodens køb	-	140	-	140
Periodens salg	-	-342	-65	-407
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	35	35
Overført til Noterede priser og Observerbare input ³	-	-	-443	-443
Dagsværdi ultimo, aktiver	31	3.783	414	4.229

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

21. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2021

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	16.239	68.349	-	84.589
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.606	-	3.762	7.368
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	269	15.270	1.396	16.935
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.382.803	-	1.382.803
- domicilejendomme	-	-	31	31
I alt	20.114	1.466.422	5.190	1.491.726
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	8.539	-	8.781
- udstedte obligationer til dagsværdi ¹	1.361.922	1.004	-	1.362.926
I alt	1.365.456	17.081	-	1.382.537
Procentuel andel	98,8	1,2	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	58	3.199	2.064	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.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
22. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.800	5.659	5.586	5.450	5.444
Netto gebyrindtægter mv.	65	210	105	-114	-115
Netto rente- og gebyrindtægter	5.865	5.869	5.691	5.336	5.329
Kursreguleringer	1.214	1.768	-28	1.180	786
Andre driftsindtægter	802	731	698	705	439
Udgifter til personale og administration	2.823	2.686	2.586	2.295	2.301
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	146	159	147	136	48
Andre driftsudgifter	126	143	106	71	65
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-226	89	1.755	433	103
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	4	4	2	2
Resultat før skat	5.015	5.295	1.770	4.288	4.040
Skat	958	942	204	681	755
Periodens resultat	4.057	4.353	1.566	3.606	3.285
Balance i sammendrag ultimo	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.274	47.978	32.698	43.475	29.003
Realkreditudlån til dagsværdi	1.298.081	1.357.294	1.313.138	1.232.135	1.178.370
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	86.022	70.844	67.014	63.505	58.344
Obligationer og aktier mv.	94.301	103.515	114.005	117.650	96.434
Øvrige aktiver	62.758	75.045	71.035	83.929	60.131
Aktiver i alt	1.588.436	1.654.676	1.597.890	1.540.695	1.422.282
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.865	13.029	14.445	26.647	17.541
Indlån og anden gæld	102.949	98.426	97.160	95.356	92.165
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.267.818	1.349.776	1.313.990	1.263.666	1.179.842
Efterstillede kapitalindskud	10.419	10.806	10.951	11.077	10.982
Øvrige passiver	91.241	90.852	75.554	63.379	44.296
Egenkapital	93.143	91.786	85.791	80.569	77.456
Passiver i alt	1.588.436	1.654.676	1.597.890	1.540.695	1.422.282
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	9.962	10.029	6.774	6.703	6.296
Andre forpligtende aftaler	21.109	21.496	27.599	20.012	8.732
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	22,5	22,8	22,0	23,2	23,0
Kernekapitalprocent	20,4	20,6	19,7	21,1	21,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,4	5,8	2,1	5,3	5,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,3	4,8	1,8	4,5	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,7	2,7	1,4	2,5	2,6
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,1	0,7	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	15,3	16,0	16,5	16,7	16,4
Periodens udlånsvækst, %	2,9	2,6	2,4	2,3	-0,8
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,01	0,12	0,03	0,01
Afkastningsgrad	0,26	0,26	0,10	0,23	0,23

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56 i årsrapporten for 2021.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
22. 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
Udgifter til personale og administration	4	3	5	10	12
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.956	4.262	1.440	3.499	3.169
Resultat før skat	3.953	4.259	1.435	3.488	3.156
Skat	-1	-1	-1	-2	-3
Periodens resultat	3.953	4.260	1.436	3.491	3.159
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37	14	11	19	50
Øvrige aktiver	10	15	16	19	17
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	89.282	87.944	81.957	76.803	73.718
Aktiver i alt	89.329	87.973	81.984	76.842	73.786
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8	12	29	33	46
Øvrige passiver	7	10	14	9	8
Egenkapital	89.314	87.951	81.942	76.800	73.732
Passiver i alt	89.329	87.973	81.984	76.842	73.786
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,3	26,2	26,4	26,4	26,4
Kernekapitalprocent	26,3	26,2	26,4	26,4	26,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,4	4,9	1,8	4,6	4,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,4	4,9	1,8	4,6	4,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1.091,9	1.292,0	275,1	336,1	266,7
Afkastningsgrad	4,43	4,84	1,75	4,54	4,28

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56 i årsrapporten for 2021.

Nykredit-koncernen

23. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2022	Periodens resultat 2022	Egenkapital pr. 30. juni 2022	Årets resultat 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021
Nykredit A/S (moderselskab), København, h)	-	3.953	89.314	8.666	89.754
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	4.032	93.034	8.825	93.501
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.207	35.823	2.414	38.726
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.312	32.030	2.759	30.743
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	98	1.034	265	1.536
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	52	1.107	116	1.055
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)	79	227	200	79	177
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	38	125	119	187
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	18	641	37	623
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	0	12	8	31

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført i den rækkefølge, hvori 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	4.014	15.167	4.908	931	-
Luxembourg	28	229	106	27	-

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

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

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

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