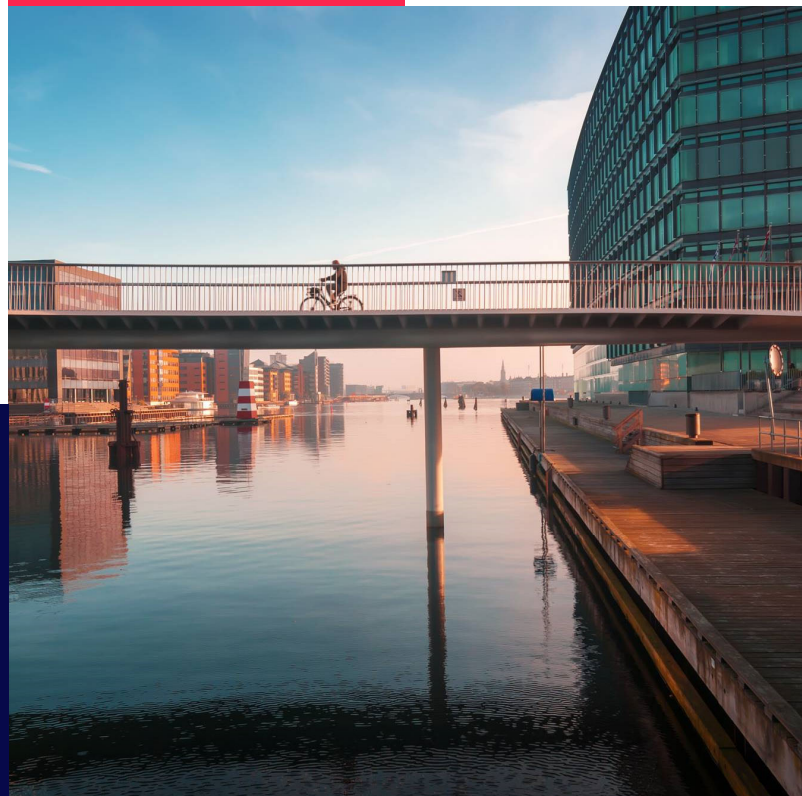


## Nykredit- koncernen

## Delårsrapport 1.-3. kvartal 2022



# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>2</b>
Hoved- og nøgletal	3
<b>Sammendrag</b>	<b>4</b>
<b>Regnskabsberetning</b>	<b>5</b>
Udvikling i 1.-3. kvartal 2022	5
Resultat for 3. kvartal 2022 i forhold til 2. kvartal 2022	6
Forventninger til 2022	6
Øvrige forhold	7
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
<b>Forretningsområder</b>	<b>8</b>
<b>Banking</b>	<b>9</b>
<b>Totalkredit Partnere</b>	<b>11</b>
<b>Wealth management</b>	<b>13</b>
<b>Koncernposter</b>	<b>15</b>
<b>Kapitalgrundlag, likviditet og funding</b>	<b>16</b>
Egenkapital og kapitalgrundlag	16
Funding og likviditet	17
<b>Kreditrisiko</b>	<b>20</b>
Realkreditudlån	23
Bankudlån	25
<b>Nykredit Bank</b>	<b>26</b>
<b>Totalkredit</b>	<b>28</b>
<b>Alternative resultatmål</b>	<b>30</b>
<b>Påtegning</b>	<b>31</b>
Ledespåtegning	31
<b>REGNSKAB</b>	<b>32</b>
Resultat- og totalindkomstopgørelse	32
Balance	34
Egenkapitalopgørelse	36
Pengestrømsopgørelse	38
Noter	39

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1.-3. kvartal 2022	1.-3. kvartal 2021	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	3. kvartal 2021	2021
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT</b>							
Netto renteindtægter	7.817	7.444	2.665	2.606	2.546	2.504	9.978
Netto gebyrindtægter	2.212	1.737	797	780	635	521	2.406
Wealth Management-indtægter	1.737	1.695	566	579	592	595	2.324
Nettorente vedrørende kapitalisering	-475	-362	-182	-155	-138	-116	-484
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-324	-294	-132	-110	-81	-120	-414
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	127	1.711	168	-447	406	466	2.718
<b>Indtægter</b>	<b>11.094</b>	<b>11.930</b>	<b>3.881</b>	<b>3.253</b>	<b>3.959</b>	<b>3.850</b>	<b>16.529</b>
Omkostninger	4.645	4.555	1.550	1.547	1.548	1.566	6.349
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>6.449</b>	<b>7.376</b>	<b>2.331</b>	<b>1.707</b>	<b>2.411</b>	<b>2.283</b>	<b>10.179</b>
Nedskrivninger på udlån	-225	-68	1	-65	-162	-157	-115
<b>Forretningsresultat</b>	<b>6.674</b>	<b>7.444</b>	<b>2.329</b>	<b>1.771</b>	<b>2.573</b>	<b>2.441</b>	<b>10.295</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	890	353	220	341	329	60	432
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.564</b>	<b>7.797</b>	<b>2.549</b>	<b>2.113</b>	<b>2.902</b>	<b>2.502</b>	<b>10.727</b>
Skat	1.363	1.352	406	461	497	410	1.862
<b>Periodens resultat</b>	<b>6.200</b>	<b>6.444</b>	<b>2.143</b>	<b>1.652</b>	<b>2.405</b>	<b>2.092</b>	<b>8.865</b>
Anden totalindkomst, øvrige poster	-27	-14	-10	-5	-12	4	-19
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>6.174</b>	<b>6.430</b>	<b>2.133</b>	<b>1.647</b>	<b>2.393</b>	<b>2.096</b>	<b>8.847</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	115	115	39	38	38	39	153
Minoritetsinteresser	44	31	17	12	15	14	45
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>							
Aktiver	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	30.09.2021	31.12.2021
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	54.192	43.538	54.192	47.274	45.144	43.538	45.294
Realkreditudlån til dagsværdi	1.246.418	1.360.147	1.246.418	1.298.081	1.343.920	1.360.147	1.382.551
Bankudlån eksklusive reverseudlån	87.255	71.358	87.255	86.022	79.890	71.358	74.513
Obligationer og aktier	101.085	95.448	101.085	95.989	95.044	95.448	92.955
Øvrige aktiver	62.538	79.464	62.538	61.070	73.062	79.464	78.161
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.551.488</b>	<b>1.649.956</b>	<b>1.551.488</b>	<b>1.588.436</b>	<b>1.637.059</b>	<b>1.649.956</b>	<b>1.673.474</b>
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.384	14.153	22.384	22.865	21.163	14.153	14.917
Indlån eksklusive repoindlån	103.789	91.406	103.789	97.117	88.012	91.406	92.684
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.217.583	1.343.451	1.217.583	1.267.818	1.322.973	1.343.451	1.362.926
Efterstillede kapitalindskud	13.910	10.784	13.910	10.419	10.571	10.784	10.737
Øvrige passiver	98.540	96.296	98.540	97.073	102.683	96.296	98.615
Egenkapital	95.281	93.867	95.281	93.143	91.656	93.867	93.595
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.551.488</b>	<b>1.649.956</b>	<b>1.551.488</b>	<b>1.588.436</b>	<b>1.637.059</b>	<b>1.649.956</b>	<b>1.673.474</b>
<b>NØGLETAL</b>							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) <sup>2</sup>	12,3	13,0	12,6	9,6	14,5	12,5	13,4
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>3</sup>	9,0	9,6	9,2	7,2	10,6	9,2	9,8
Omkostninger i % af indtægter	41,9	38,2	39,9	47,5	39,1	40,7	38,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.239	9.674	9.239	9.322	9.389	9.674	9.601
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,00	0,00	-0,01	-0,01	0,00	-0,01
Kapitalprocent	22,7	22,7	22,7	22,5	21,7	22,7	23,4
Egentlig kernekapitalprocent	19,4	19,9	19,4	19,8	18,9	19,9	20,6
Solvensbehov, %	11,7	11,0	11,7	11,2	11,1	11,0	11,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4.075	3.883	4.141	4.053	4.031	4.084	3.907

<sup>1</sup> "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 30.

<sup>2</sup> "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. Beregningen er annualiseret.

<sup>3</sup> "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. Beregningen er annualiseret.

# SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1.-3. kvartal 2022 et meget tilfredsstillende resultat før skat på 7.564 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 7.797 mio. kr.).

Nykredit har haft en god udvikling med vækst i den underliggende forretning. Det tilfredsstillende resultat bunder bl.a. i, at Nykredits forretning på tværs af koncernen er i god gænge. Nykredit opjusterede på den baggrund forventningerne til 2022 til et resultat før skat i niveauet 9,5-10,0 mia. kr.

Mørke skyer har trukket sig yderligere sammen over både dansk og international økonomi i 3. kvartal. Kvartalet har været præget af høj inflation, herunder markant stigende priser på energi, uro på aktiemarkedet og renteforhøjelser. Vi ser desuden, at aktiviteten på boligmarkedet er begyndt at falde.

Nykredit står fortsat stærkt på trods af den økonomiske uro. Nykredit er velkaptaleret og godt rustet til en periode med økonomisk opbremsning og lavere vækst.

## Vi står klar til at hjælpe kunderne

I Nykredit står vi klar til at hjælpe alle kundegrupper i en svær tid. Vi skal som finansiel virksomhed være til stede for alle vores kundegrupper både i sikre og usikre tider. Vi yder eksempelvis en særlig kredit til de af vores boligkunder, som har brug for ekstra hjælp til de stigende udgifter. Nykredit var den første større danske bank, der valgte at sætte indlånsrentesatsen til 0%. De stigende renter har betydet, at vi i løbet af efteråret har hævet renten yderligere og dertil har lanceret opsparingsprodukter, der gør det mere attraktivt at spare op.

De fortsat stigende energi- og oliepriser 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 olie- eller gasfyr med en varmepumpe.

## Udviklingen på boligmarkedet og renter

I Nykredits seneste boligprognose ser vi, at boligmarkedet er begyndt at bremse op. Vi forventer, at rentestigninger, inflationen, ændringer i boligskatte og usikkerhed i markedet vil medføre lavere aktivitet på boligmarkedet. Der er fortsat høj beskæftigelse i Danmark, som indtil videre er med til at holde hånden under boligkøbernes økonomi og dermed også under boligmarkedet.

De stigende renter har givet kunderne mulighed for at nedbringe deres restgæld, hvilket har medført høj omlægningsaktivitet. Samlet set er kundernes belåningsgrad (LTV) faldet med 6,5 procentpoint til 49,3% siden årsskiftet. Vores boligkunder står dermed med en stor robusthed.

## Totalkredit er til stede i hele landet med attraktive priser

Nykredit-koncernen er velkaptaleret med stærke ejere i ryggen. Vi har derfor et solidt grundlag for fortsat at være til stede i hele landet med konkurrencedygtige, sikre lån i både gode og mindre gode tider.

Pengeinstitutterne i Totalkredit-partnerskabet er lokalt til stede med god rådgivning overalt i Danmark. Totalkredit-samarbejdet giver dermed landets mindste og mellemstore banker uden eget realkreditinstitut mulighed for at tilbyde realkreditprodukter til konkurrencedygtige priser, som kan konkurrere med de større institutter i sektoren. Totalkredits realkreditlån er anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som det billigste realkreditlån på markedet.

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 bidragsats. Det er et centralt aspekt i vores samfundsansvar, og på den måde gør vi vores til at sikre fortsat udvikling i alle egne af Danmark.

## Nykredit sætter ambitiøse klimamål

Det er en central del af Nykredits strategi Winning the Double 2.0, at Nykredit vil være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed. Den grønne omstilling er et af de områder, hvor vi ønsker at gøre en forskel. Derfor har Nykredit som den første større finansielle institution i Danmark sat udledningsmål for ejerboliger og ejendomme, der er væsentlige sektorer for Nykredit og den grønne omstilling. Dertil har vi sat nye mål for Nykredits egen udledning. For at understøtte målene har vi tilsluttet os *Science Based Target Initiative* samt *Net Zero Banking Alliance*. Vi er i forvejen tilsluttet *Net Zero Asset Managers Initiative*.

Nykredit har i dag grønne tilbud indenfor privat og erhverv, landbrug og investering, som gør det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg. Kunderne tager godt imod de grønne initiativer. Nykredit er årets højdespringer på EPSI's årlige bæredygtighedsindeks og ligger med i toppen, når kunderne udtrykker, hvordan de opfatter bankernes bæredygtighedsindsats

## Wealth Managements arbejde får anerkendelse


Forbrugerrådet Tænk har senest testet en række bæredygtige fonde, hvor Sparinvests svanemærkede fond Sparinvest Index Bæredygtig Europa KL vandt Forbrugerrådet Tænks Bedst i Test, mens Nykredit Invests fond Globale Aktier SRI Akk indtog tredjepladsen. Derudover har Nykredit Wealth Management for femte år i træk vundet Financial Times pris for at være bedst til private banking i Danmark.


## Attraktiv boligfinansiering og fordele ved foreningsejerskab

Nykredit tilbyder attraktiv boligfinansiering til danskerne ikke mindst via fordelsprogrammerne, hvor tilskud fra Forenet Kredit i form af KundeKroner og ErhvervsKroner kommer kunderne til gode. 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.

Bestyrelsen indstiller på en ekstraordinær generalforsamling den 18. november 2022, at Nykredit udlodder ekstraordinært udbytte på 1.550 mio. kr., svarende til udbyttepolitikens målsætning for indtjening genereret i 2019 og 2020, der ikke blev udbetalt som følge af Finanstilsynets henstilling om kapitalbevarelse under covid-19-pandemien. For yderligere oplysninger henvises til side 16.

# REGNSKABSBERETNING

	<b>Forretningsresultat for 1.-3. kvartal 2022</b>	<b>Resultat for 1.-3. kvartal 2022</b>	<b>Indtægter i 1.-3. kvartal 2022</b>
	<b>6.674 mio. kr.</b>	<b>7.564 mio. kr.</b>	<b>11.094 mio. kr.</b>
	Forretningsresultat	Periodens resultat før skat	Indtægter

	<b>ROAC</b>	<b>Egenkapitalforrentning</b>	<b>Omkostningsprocent</b>
	<b>12,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>41,9%</b>
	Periodens resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

## UDVIKLING I 1.-3. KVARTAL 2022

Nykredit leverede et meget tilfredsstillende resultat før skat for 1.-3. kvartal 2022 på 7.564 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 7.797 mio. kr.), mens periodens forretningsresultat udgjorde 6.674 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 7.444 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af vækst i den underliggende forretning, hvor der har været høj realkreditaktivitet, stigende realkreditudlån til nominel værdi og stigende bankudlån siden udgangen af 2021. I 3. kvartal er det nominelle realkreditudlån lidt lavere end ved udgangen af halvåret. Generelt skal udlånsvæksten ses i sammenhæng med den høje indfrielses- og omlægningsaktivitet med konverteringer, hvor kunderne har nedbragt deres gæld. Udlånsvæksten og den høje realkreditaktivitet har medført øgede netto rente- og gebyrindtægter i 1.-3. kvartal 2022. 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 11.094 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2022 (1.-3. kvartal 2021: 11.930 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 7.817 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 7.444 mio. kr.), svarende til en stigning på 5,0%. Udviklingen er positivt påvirket af, at både bankudlån og realkreditudlån er øget i forhold til samme periode i 2021, og dertil har der været høj realkreditaktivitet i perioden.

Netto gebyrindtægter steg med 27,4% i forhold til samme periode i 2021 og udgjorde 2.212 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 1.737 mio. kr.). Realkreditaktiviteterne fortsætter på et højt niveau, og dertil er der realiseret højere fundingindtægter end efter samme periode sidste år.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.737 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2022 (1.-3. kvartal 2021: 1.695 mio. kr.) og er dermed steget med 2,5% 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 -475 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: -362 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner og ErhvervsKroner, udgjorde -324 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: -294 mio. kr.). I beløbet er modregnet 1.087 mio. kr. i tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, udgør 127 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 1.711 mio. kr.). 1.-3. kvartal har været påvirket af negative kursreguleringer, primært som følge af udvidede rentespænd på korte danske realkreditobligationer, der har medført en negativ kursregulering på 905 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: positiv kursregulering på 134 mio. kr.). Effekten af de stigende renter på kursreguleringerne har været minimal, da renterisikoen på beholdningerne har været afdækket gennem hele året. Kursregulering af forretningsrelaterede aktier blev 218 mio. kr. på trods af de faldende aktiemarkeder (1.-3. kvartal 2021: 907 mio. kr.). Endelig var indtægter fra institutionelle kunder lavere, mens kursreguleringen af aktive swaps blev højere som følge af de stigende renter. Alle kursreguleringer er i lighed med tidligere kvartaler indregnet via resultatopgørelsen.

### Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 4.645 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 4.555 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget, hvilket medfører stigende personaleomkostninger. Herudover har perioden budt på stigende omkostninger til it og compliance. Det gennemsnitlige medarbejderantal er øget til 4.075 (1.-3. kvartal 2021: 3.883). 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 225 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 68 mio. kr.) som følge af kundernes gode økonomiske forhold og kreditbonitet.

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	
Nedskrivninger på udlån	2022	2022	2022	2022	2022
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-528	-89	-180	-259	
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	302	90	115	97	
- af ovennævnte henført til geopolitiske forhold og covid-19	128	-110	24	214	
<b>Nedskrivninger på udlån</b>	<b>-225</b>	<b>1</b>	<b>-65</b>	<b>-162</b>	

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 tilbageført 1,4 mia. kr. Hensættelserne er baseret på stresstest og porteføljberegninger.

De geopolitiske forhold 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 1,5 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 Q3 2022, som er tilgængelig på [nykredit.com](http://nykredit.com).

#### Andre poster

Indtægter fra forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 890 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 353 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært stigende renter i perioden. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 7,5 mia. kr. (ultimo 2021: 5,6 mia. kr.).

#### Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 1.363 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 1.352 mio. kr.). I periodens skat indgår en regulering af udskudt skat (udgift) på 55 mio. kr. Reguleringen er en følge af den nye særskat på finanssektoren, der medfører en stigning i beskattningen af finansielle selskaber fra 22% til 26% i 2024.

#### Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.421 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 1.391 mia. kr.), svarende til en stigning på 2,2% i forhold til ultimo 2021. Væksten i realkreditudlån skal ses i lyset af den høje indfrielses- og omlægningsaktivitet med konverteringer i 2022, hvor kunderne har foretaget indfrielse for samlet 232 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 stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 887 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 866 mia. kr.). Efter 3. kvartal er det nominelle realkreditudlån i Totalkredit dog lidt lavere end ved udgangen af halvåret. Der er nu mere end 914.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Udlånet i Nykredit Bank steg med 12,7 mia. kr. til 87,3 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 94,5 mia. kr. (ultimo 2021: 81,0 mia. kr.). Pr. 30. september 2022 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 7,2 mia. kr. (ultimo 2021: 6,5 mia. kr.).

Nykredit havde stillet garantier mv. for 9,6 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 9,0 mia. kr.). Indlån, eksklusiv repointlån, udgjorde 103,8 mia. kr. (ultimo 2021: 92,7 mia. kr.), og banken havde

ultimo september 2022 et indlånsoverskud på 13,6 mia. kr. (ultimo 2021: 15,6 mia. kr.).

#### Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 95,3 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 93,6 mia. kr.). Der blev udbetalt udbytte til selskabets aktionærer i 1. kvartal 2022.

## RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2022 I FORHOLD TIL 2. KVARTAL 2022

Resultat før skat for 3. kvartal 2022 udgjorde 2.549 mio. kr. (2. kvartal 2022: 2.113 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 3.881 mio. kr. i 3. kvartal 2022 (2. kvartal 2022: 3.253 mio. kr.). De højere indtægter kan primært henføres til handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, primært som følge af positive kursreguleringer på forretningsrelaterede aktier. Netto rente- og gebyrindtægter holder det høje niveau fra 2. kvartal primært som følge af fortsat høj realkreditaktivitet i den underliggende forretning, dertil er netto renteindtægter positivt påvirket af udviklingen i marginaler og udlån.

Omkostningerne er på niveau med 2. kvartal og udgjorde 1.550 mio. kr. i 3. kvartal (2. kvartal 2022: 1.547 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1 mio. kr. (2. kvartal 2022: nettotilbageførsel på 65 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er fortsat positivt påvirket af kundernes gode økonomiske forhold og kreditbonitet.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en positiv værdiregulering på 220 mio. kr. primært som følge af stigende renter i samfundet (2. kvartal 2022: 341 mio. kr.).

## FORVENTNINGER TIL 2022

Forventningerne til årets resultat før skat blev justeret den 27. oktober til niveauet 9,5-10,0 mia. kr. fra tidligere 8,5-9,5 mia. kr. Justeringen er baseret på den gode udvikling i forretningen, rentestigninger samt udsigt til fortsat lave nedskrivninger på udlån.

I forhold til 2021 er forventninger til 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 samt højere gebyrindtægter som følge af høj realkreditaktivitet.
- 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 beholdningsindtægten bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier og de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

## ØVRIGE FORHOLD

### 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 Demsitz, 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

Efter regnskabets afslutning har Nykredit udstedt supplerende kapital for 2,3 mia. kr.

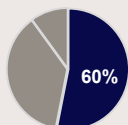
Bestyrelsen indstiller på en ekstraordinær generalforsamling den 18. november 2022, at Nykredit udlodder ekstraordinært udbytte på 1.550 mio. kr.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 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.-3. kvartal 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.

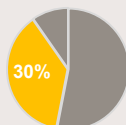
**Forretningsresultat 1.-3. kvartal 2022:**  
4.593 mio. kr.

**Indtægter 1.-3. kvartal 2022:**  
7.686 mio. kr.

**Nedskrivninger på udlån 1.-3. kvartal 2022:**  
nettobilbageførsel på 193 mio. kr.

**Samlet udlån ultimo september 2022:**  
750 mia. kr.

## Totalkredit Partnere



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

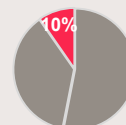
**Forretningsresultat 1.-3. kvartal 2022:**  
2.265 mio. kr.

**Indtægter 1.-3. kvartal 2022:**  
2.840 mio. kr.

**Nedskrivninger på udlån 1.-3. kvartal 2022:**  
nettobilbageførsel på 3 mio. kr.

**Samlet udlån ultimo september 2022:**  
741 mia. kr.

## Wealth Management



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

**Forretningsresultat 1.-3. kvartal 2022:**  
763 mio. kr.

**Indtægter 1.-3. kvartal 2022:**  
1.431 mio. kr.

**Samlet udlån ultimo september 2022:**  
17 mia. kr.

**Formue under forvaltning ultimo september 2022:** 393 mia. kr.

**Formue under administration ultimo september 2022:** 971 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.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Banking	2022	2021	2022	2022	2022	2021	2021
Netto renteindtægter	5.248	5.007	1.804	1.738	1.707	1.681	6.664
Netto gebyrindtægter <sup>1</sup>	1.514	1.285	556	508	450	419	1.757
Wealth Management-indtægter	530	578	166	177	187	191	802
Nettorente vedrørende kapitalisering	-284	-239	-106	-93	-85	-78	-331
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter <sup>1</sup>	678	467	206	211	261	108	604
<b>Indtægter</b>	<b>7.686</b>	<b>7.098</b>	<b>2.625</b>	<b>2.541</b>	<b>2.520</b>	<b>2.317</b>	<b>9.497</b>
Omkostninger	3.285	3.153	1.112	1.076	1.097	1.064	4.314
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>4.400</b>	<b>3.945</b>	<b>1.513</b>	<b>1.464</b>	<b>1.423</b>	<b>1.253</b>	<b>5.183</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-474	-55	18	-317	-175	-24	-62
Nedskrivninger på udlån - bank	282	-3	12	192	78	-28	-57
<b>Forretningsresultat</b>	<b>4.593</b>	<b>4.003</b>	<b>1.483</b>	<b>1.590</b>	<b>1.520</b>	<b>1.306</b>	<b>5.301</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	890	352	220	341	329	60	431
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.482</b>	<b>4.356</b>	<b>1.703</b>	<b>1.931</b>	<b>1.849</b>	<b>1.366</b>	<b>5.732</b>

### 1.-3. kvartal 2022 i hovedtræk

Aktiviteten i Banking har været høj i 1.-3. kvartal. Perioden har været præget af de ændrede markedssituationer, der har medført muligheder for konverteringer af realkreditlån, stigende behov for energirenovering og generelt behov for finansiel tryghed og overblik. Det er særligt i disse situationer, hvor forholdene kan udfordre kundernes økonomi, at der er behov for en høj grad af proaktivitet, hvilket har bidraget til periodens høje aktivitetsniveau. Der har været tæt kontakt mellem banken og kunderne for at sikre, at kunderne får økonomisk rådgivning om de muligheder, de hver især har. På erhvervsområdet, specielt indenfor Corporates & Institutions er aktiviteten og udlånet øget, hertil fortsætter rådgivningen om ESG-rating til børsnoterede selskaber.

For mange privat- og erhvervs-kunder vil energirenoveringer eller omstilling til en mere bæredygtig drift være muligheder, som kan være en fordel for såvel kunden som klimaet. For at kunne rådgive vores kunder bedst muligt, vil alle medarbejdere gennemgå uddannelser om bæredygtighed.

Som den første finansielle virksomhed i Danmark går Nykredit sammen med en rådgivningsvirksomhed – Rambøll – i et partnerskab om fælles bæredygtige løsninger til den danske ejendomsbranche.

Kundetilfredsheden er steget fra 2. til 3. kvartal, hvilket også underbygges af den nyeste EPSI-måling, der viser en flot fremgang til Nykredit i et marked, som ellers er præget af tilbagegang.

Nykredit tilbyder kunderne en række fordele som følge af tilskud fra vores ejer Forenet Kredit. Fordelene kalder vi ForeningsFordele, og de kan opnås af alle kunder i Nykredit. På vores hjemmeside og i netbanken kan det let beregnes, hvor meget kunderne kan få i ForeningsFordele, afhængig af hvilke produkter de har. Nykredit tilbyder følgende ForeningsFordele:

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

Kunderne efterspørger digitale løsninger, der kan hjælpe til at gøre deres hverdag mere enkel. Det kræver, at løsningerne kan tilpasses kundens behov både i forhold til tid, sted og digital kanal. Nykredit har i september lanceret et nyt mødebookingsystem, som giver kunderne mulighed for selv at booke møder med den rådgiver, de ønsker, på det tidspunkt de ønsker. Det gør kundeoplevelsen både hurtigere og bedre.

I 2. kvartal blev det nye investeringsprodukt for pensionsmidler til privatkunder *Nykredit Puljeinvest* lanceret. Produktet investerer automatisk, når kunden sætter penge ind på kontoen. Kunden bestemmer selv beløbet, og der kan både være faste månedlige overførsler eller enkeltstående indbetalinger. Kunderne har taget godt imod produktet, der er et godt alternativ til de øvrige investeringsprodukter.

Udvalgte balancetal, Banking	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	30.09.2021
<b>Retail Privat</b>					
Udlån	183.256	184.275	183.201	181.124	180.966
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	164.000	165.893	165.678	164.140	163.918
- heraf prioritetslån	9.840	8.915	8.131	7.718	7.575
- heraf bankudlån	9.416	9.468	9.393	9.266	9.473
Indlån	43.761	41.670	39.636	39.814	39.086
<b>Retail Erhverv</b>					
Udlån	249.212	249.410	246.835	245.545	244.108
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	219.859	220.162	220.063	219.591	219.131
- heraf bankudlån	29.353	29.248	26.771	25.954	24.977
Indlån	27.596	26.379	24.427	25.832	25.562
<b>Corporates &amp; Institutions</b>					
Udlån	317.270	314.256	304.623	296.996	290.151
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	277.521	275.554	268.250	264.047	259.060
- heraf bankudlån	39.749	38.702	36.373	32.949	31.092
Indlån	12.276	11.257	8.415	9.782	9.801

### Resultat for 1.-3. kvartal 2022 i forhold til 1.-3. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 4.593 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2022 (1.-3. kvartal 2021: 4.003 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 7.686 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 7.098 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig godt, og der er fortsat god vækst, specielt i udlån til større erhvervs-kunder. Netto renteindtægter udgjorde 5.248 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 5.007 mio. kr.), og netto gebyrindtægter udgjorde 1.514 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 1.285 mio. kr.). Stigningen i netto gebyrindtægter skyldes primært høj realkreditaktivitet.

Omkostninger udgjorde 3.285 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 3.153 mio. kr.). Det øgede forretningsomfang har medført en forøgelse af antal medarbejdere og dermed stigende omkostninger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 193 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 59 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er fortsat positivt påvirket af kundernes gode økonomiske forhold og kreditbonitet.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv værdiregulering på 890 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 352 mio. kr.), som følge af stigende renter.

### Resultat for 3. kvartal 2022 i forhold til 2. kvartal 2022

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.483 mio. kr. i 3. kvartal 2022 (2. kvartal 2022: 1.590 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.625 mio. kr. (2. kvartal 2022: 2.541 mio. kr.). Udviklingen er påvirket af højere netto rente- og gebyrindtægter primært som følge af høj realkreditaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 31 mio. kr. (2. kvartal 2022: nettotilbageførsel på 125 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 220 mio. kr. (2. kvartal 2022: 341 mio. kr.).

### Aktivitet

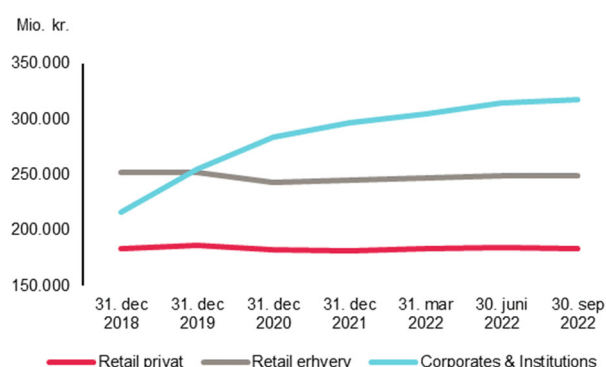
Den samlede udlånsvolumen udgjorde 750 mia. kr. pr. 30. september 2022 (ultimo 2021: 724 mia. kr.), og heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 661 mia. kr. (ultimo 2021: 648 mia. kr.). Stigningen i udlån ses primært blandt Nykredits større erhvervs-kunder. Det øgede udlån skal ses i sammenhæng med, at perioden har været præget af høj konverterings- og indfrielsesaktivitet, hvor kunderne har foretaget indfrielse for nominelt 46,0 mia. kr.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,4 mia. kr. (ultimo 2021: 9,3 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat er steget med 3,9 mia. kr. siden ultimo 2021 til 43,8 mia. kr. Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 29,4 mia. kr. (ultimo 2021: 26,0 mia. kr.). Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 39,7 mia. kr. (ultimo 2021: 32,9 mia. kr.).

### Restancer

Ved terminen i marts udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,18 mod 0,28 på samme tidspunkt i 2021.

### Udlån, Banking



# TOTALKREDIT PARTNERE

Mio. kr.

Resultat,	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Totalkredit Partnere	2022	2021	2022	2022	2022	2021	2021
Netto renteindtægter	2.398	2.294	804	809	785	780	3.118
Netto gebyrindtægter	690	440	241	261	188	105	620
Nettorente vedrørende kapitalisering	-249	-190	-95	-82	-72	-62	-259
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1	-4	1	1	-1	-2	-3
<b>Indtægter</b>	<b>2.840</b>	<b>2.541</b>	<b>952</b>	<b>988</b>	<b>900</b>	<b>822</b>	<b>3.476</b>
Omkostninger	578	550	194	192	192	179	773
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>2.262</b>	<b>1.991</b>	<b>757</b>	<b>796</b>	<b>708</b>	<b>643</b>	<b>2.703</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-3	56	-37	68	-34	-34	66
<b>Forretningsresultat</b>	<b>2.265</b>	<b>1.935</b>	<b>794</b>	<b>728</b>	<b>742</b>	<b>677</b>	<b>2.637</b>

## 1.-3. kvartal 2022 i hovedtræk

1.-3. kvartal 2022 har været præget af kursfald på obligationer med deraf afledt aktivitet i forbindelse med konverteringer i Totalkredit Partnere. Konverteringerne har medført, at kunderne har reduceret deres restgæld.

Totalkredit Partnere har budt velkommen til nye kunder i 1.-3. kvartal 2022. Ved udgangen af september var antallet af boligejere steget til mere end 914.000. Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket har resulteret i følgende:

- Totalkredits realkreditlån er anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som det billigste realkreditlån på markedet.
- I maj 2022 stemplede Tænk endnu en gang realkreditlån fra Totalkredit med "Tænk anbefaler" til sommerhuse. Anbefalingen kommer som følge af test af 27 forskellige lånesituationer, hvor Totalkredit var billigst i 25 situationer.
- Totalkredit Energitjek til kunder, som ønsker at få besøg af en energikonsulent og få deres bolig energimærket. Totalkredit Energitjek er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-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 fordoblet med 3.000 nye værdibeviser på 10.000 kr.
- Platformen Mit Hjem, hvor kunderne kan søge oplysninger om deres bolig og Totalkreditlån, og samtidig følge med i boligmarkedet i nærområdet, herunder boliger til salg.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning og de bedste muligheder for boligfinansiering. Flere leverancer er implementeret hos de samarbejdende pengeinstitutters datacentraler og giver rådgivere bedre værktøjer til rådgivning og kunderne bedre digitale løsninger.

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

Med tilskud fra Forenet Kredit har Nykredit-koncernen forlænget KundeKroner, der er rabat på realkreditlån 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 fortsat at komme kunderne til gavn i de kommende år.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	30.09.2021
<b>Privat</b>					
Udlån	729.354	731.385	729.525	715.223	705.760
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	723.116	725.393	723.311	708.765	698.991
- heraf prioritetslån	6.238	5.992	6.214	6.458	6.768
<b>Erhverv</b>					
Udlån	11.804	11.246	10.312	9.779	9.229
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	11.804	11.246	10.312	9.779	9.229

### Resultat for 1.-3. kvartal 2022 i forhold til 1.-3. kvartal 2021

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 2.265 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 1.935 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 2.840 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 2.541 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en positiv udvikling og steg til 2.398 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 2.294 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 690 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 440 mio. kr.). Udviklingen i både netto renteindtægter og netto gebyrindtægter var positivt påvirket af et højt aktivitetsniveau og stigende realkreditudlån.

Omkostninger steg til 578 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 550 mio. kr.), hvilket primært skyldes øget aktivitet samt stigende omkostninger til it og compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 3 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: nedskrivning på 56 mio. kr.). De konstaterede tab er fortsat lave.

### Resultat for 3. kvartal 2022 i forhold til 2. kvartal 2022

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 794 mio. kr. (2. kvartal 2022: 728 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 952 mio. kr. (2. kvartal 2022: 988 mio. kr.). Faldet vedrører primært netto gebyrindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 37 mio. kr. (2. kvartal 2022: nedskrivning på 68 mio. kr.).

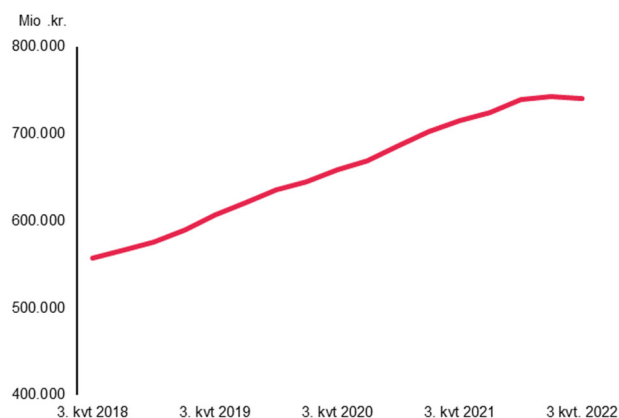
### Aktivitet

Udlån til private udgjorde nominelt 729 mia. kr. (ultimo 2021: 715 mia. kr.), hvilket er et fald på 2,0 mia. kr. siden halvåret, men en forøgelse på 14,1 mia. kr. siden årsskiftet. Udlånsvæksten skal ses i lyset af den høje indfrielses- og konverteringsaktivitet i 1.-3. kvartal, hvor kunderne har foretaget indfrielse for samlet 174,8 mia. kr. Udlånsbestanden på Erhverv steg 2,0 mia. kr., svarende til 20,7% og udgjorde nominelt 11,8 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 0,12 mod 0,12 på samme tidspunkt i 2021.

### Udlån Totalkredit Partnere



# WEALTH MANAGEMENT

Mio. kr.

Resultat,	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	3. kvartal	
Wealth Management	2022	2021	2022	2022	2022	2021	2021
Netto renteindtægter	192	148	76	61	56	52	201
Netto gebyrindtægter	37	32	16	11	9	3	41
Wealth Management-indtægter	1.182	1.096	393	392	396	396	1.504
Nettorente vedrørende kapitalisering	-11	-8	-4	-3	-3	-3	-11
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	31	34	10	8	13	7	44
<b>Indtægter</b>	<b>1.431</b>	<b>1.303</b>	<b>491</b>	<b>469</b>	<b>471</b>	<b>455</b>	<b>1.780</b>
Omkostninger	688	672	218	238	232	240	902
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>743</b>	<b>631</b>	<b>273</b>	<b>231</b>	<b>239</b>	<b>215</b>	<b>878</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1	1	0	0	1	-1	1
Nedskrivninger på udlån - bank	-21	-67	3	-1	-23	-78	-65
<b>Forretningsresultat</b>	<b>763</b>	<b>697</b>	<b>269</b>	<b>232</b>	<b>262</b>	<b>294</b>	<b>942</b>

## 1.-3. kvartal 2022 i hovedtræk

Wealth Management har i 2022 haft god kundevækst, høj kundetilfredshed og et positivt nettosalg. Usikkerheden på markederne præger dog billedet, og helt usædvanligt har vi samtidig oplevet fald på både aktier og obligationer. Markedsudviklingen har i årets første tre kvartaler medført negative markedsafkast, hvilket har påvirket forretningsudviklingen.

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 investorenes absolutte afkast på både obligationer samt aktier og øvrige risikofyldte aktiver. Som følge af situationen på markederne søger Wealth Management at være tæt på kunderne for at kunne rådgive bedst muligt.

Der opleves fortsat stor efterspørgsel på bæredygtige løsninger og produkter inden for alle aktivklasser. På aktiesiden har der fortsat været særlig interesse for Value Aktier og aktieforvaltning med en stærk bæredygtighedsprofil. På obligationssiden forventer vi at lancere grønne obligationer i 4. kvartal 2022. Endelig er Nykredit PuljeInvest til pensionsmidler nu lanceret til privatkunder.

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

- Løft af digitale investeringsløsninger til privatkunder på mobil- og netbank
- Samarbejde og løbende fællesudvikling af produkter og løsninger med partnerinstitutterne i Sparinvest
- 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.

Wealth Management står godt i forhold til konkurrenterne og har i 2022 fået 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. Nykredit Private Banking Elite har ligeledes vundet flere priser, bl.a. ved WealthBriefing European Awards.

Forbrugerrådet Tænk har senest testet en række bæredygtige fonde, hvor Sparinvests svanemærkede fond Sparinvest Index Bæredygtig Europa KL vandt Forbrugerrådet Tænks Bedst i Test, mens Nykredit Invests fond Globale Aktier SRI Akk indtog tredjepladsen.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021	30.09.2021
<b>Formue under forvaltning</b>	<b>392.949</b>	<b>404.615</b>	<b>427.018</b>	<b>438.140</b>	<b>419.444</b>
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	191.591	195.171	209.655	213.731	194.986
<b>Formue under administration<sup>1</sup></b>	<b>971.150</b>	<b>1.002.421</b>	<b>1.098.492</b>	<b>1.139.749</b>	<b>1.103.023</b>
<b>Udlån/indlån</b>					
Udlån	17.471	16.828	17.199	16.861	16.580
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	11.675	11.097	11.605	11.797	11.877
- heraf prioritetslån	1.152	1.053	1.032	1.035	1.046
- heraf bankudlån	4.645	4.678	4.562	4.029	3.657
Indlån	18.149	16.329	14.085	14.453	15.757

<sup>1</sup> Sammenligningstal er tilpasset som følge af en ændring i Nykredit-fonde.

### Resultat for 1.-3. kvartal 2022 i forhold til 1.-3. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 763 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2022 (1.-3. kvartal 2021: 697 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.431 mio. kr. og er steget i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2021: 1.303 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 20 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: netto tilbageførsel på 66 mio. kr.).

### Resultat for 3. kvartal 2022 i forhold til 2. kvartal 2022

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 269 mio. kr. i 3. kvartal (2. kvartal 2022: 232 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 491 mio. kr. i 3. kvartal 2022 (2. kvartal 2022: 469 mio. kr.). Forøgelsen vedrører primært netto renteindtægter.

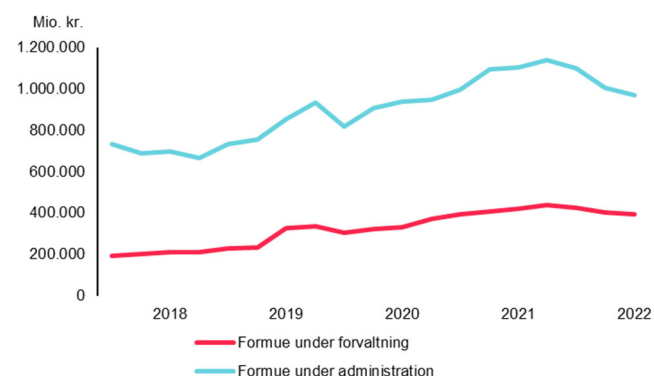
Nedskrivninger på udlån udgjorde 3 mio. kr. (2. kvartal 2022: nettotilbageførsel på 1 mio. kr.).

### Aktivitet

Formue under forvaltning faldt 45,2 mia. kr. og udgjorde 393 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 438,1 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 23,5 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 68,7 mia. kr.

Formue under administration faldt med 168,6 mia. kr. i forhold til ultimo 2021 og udgjorde i alt 971,2 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 1.139,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 0,6 mia. kr. drevet af efterspørgsel fra Sparinvest og Nykredit Invest via koncernens opsparingsprodukter, samt negativt afkast på 169,2 mia. kr.

### Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



# KONCERNPOSTER

Mio. kr.

Resultat, Koncernposter	1.-3. kvartal 2022	1.-3. kvartal 2021	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	3. kvartal 2021	2021
Netto renteindtægter	-21	-5	-19	-1	-2	-9	-6
Netto gebyrindtægter	-29	-20	-16	-0	-12	-6	-12
Wealth Management-indtægter	25	20	7	10	8	8	17
Nettorente vedrørende kapitalisering	70	74	23	24	23	26	117
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-324	-294	-132	-110	-81	-115	-414
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-583	1.213	-49	-668	134	353	2.073
<b>Indtægter</b>	<b>-862</b>	<b>988</b>	<b>-187</b>	<b>-744</b>	<b>69</b>	<b>256</b>	<b>1.776</b>
Omkostninger	94	180	26	41	27	83	360
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>-956</b>	<b>809</b>	<b>-213</b>	<b>-786</b>	<b>42</b>	<b>174</b>	<b>1.416</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-4	0	2	-5	0	0	0
Nedskrivninger på udlån - bank	-6	0	3	-1	-8	8	1
<b>Forretningsresultat</b>	<b>-947</b>	<b>809</b>	<b>-217</b>	<b>-780</b>	<b>50</b>	<b>165</b>	<b>1.415</b>

<sup>1</sup> "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.-3. kvartal 2022 i forhold til 1.-3. kvartal 2021

Koncernposters forretningsresultat faldt med 1.755 mio. kr. i forhold til sidste år og viste et negativt resultat på 947 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 809 mio. kr.).

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

# KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

## EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 95,3 mia. kr. ultimo september 2022. Egenkapitalen er steget med 1,7 mia. kr. siden ultimo 2021. Der blev i marts 2022 udbetalt 4.350 mio. kr. i ordinært udbytte til selskabets aktionærer, svarende til 50% af resultat efter skat for 2021.

Bestyrelsen indstiller på en ekstraordinær generalforsamling den 18. november 2022, at Nykredit udlodder et ekstraordinært udbytte på 1.550 mio. kr. Indstillingen skal ses i lyset af, at udbyttepolitikken målsætning om en udlodning i omegnen af 50%, kun delvist er opfyldt for årene 2019 og 2020 som følge af Finanstilsynets henstilling om kapitalbevarelse under covid-19-pandemien. Det ekstraordinære udbytte vil først fragå i den regnskabsmæssige egenkapital på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse, hvorimod det foreslåede udbytte er fragået i det solvensmæssige kapitalgrundlag ultimo 3. kvartal. Resultatet for 3. kvartal er ikke indregnet i kapitalgrundlaget.

Nykredit vil fortsat være stærkt kapitaliseret efter den indstillede udbyttebetaling.

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.

### Kapital og solvens

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 426,5 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 400,4 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 97,2 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,7 (ultimo 2021: 23,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,4 (ultimo 2021: 20,6).

Risikoeksponeringer for kreditrisiko er generelt stigende på baggrund af udlånsvæksten og regulatoriske ændringer på særligt IRB-området. I 1.-3. kvartal 2022 steg risikoeksponeringer for kreditrisiko med 9,5 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 retningslinjer har medført en stigning på 33,0 mia. kr. primo 2022. For markedsrisiko steg risikoeksponeringer med 14,1 mia. kr. i 1.-3. kvartal 2022 på baggrund af uroen på de finansielle markeder.

Stigningen i risikoeksponeringer sker til trods for, at stigende renter har reduceret den værdiregulerede restgæld på realkreditlån. Samtidig har konjunkturudviklingen med lave restancer, stigende ejendomspriser mv. medvirket til at begrænse stigningen.

Egentlig kernekapital udgjorde 83,0 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 82,7 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 2,5 mia. kr. efter fradrag (ultimo 2021: 2,2 mia. kr.), mens supplerende kapital udgjorde 9,7 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.

Mio. kr.

	30.09.2022	31.12.2021
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)		
Egenkapital primo	93.595	89.754
Periodens resultat	6.200	8.865
Andre reguleringer	-4.515	-5.024
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>95.281</b>	<b>93.595</b>

Mio. kr.

	30.09.2022	31.12.2021
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	95.281	93.595
Hybrid kernekapital mv.	-3.789	-3.729
Løbende resultat mv. ikke medregnet	-4.057	-
Foreslået udbytte	-	-4.350
Foreslået ekstraordinært udbytte	-1.550	-
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.874	-2.859
<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>83.011</b>	<b>82.657</b>
Hybrid kernekapital	2.466	2.211
Frdrag i hybrid kernekapital	-4	-21
<b>Kernekapital</b>	<b>85.472</b>	<b>84.847</b>
Supplerende kapital	9.679	6.970
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	2.058	2.042
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>97.210</b>	<b>93.859</b>
Kreditrisiko	358.619	349.082
Markedsrisiko	38.161	24.075
Operationel risiko	29.737	27.244
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>426.517</b>	<b>400.401</b>
Egentlig kernekapitalprocent	19,4	20,6
Kernekapitalprocent	20,0	21,1
Kapitalprocent	22,7	23,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,7	11,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

### Kapitalkrav

I henhold til lov om finansiel 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 11,7% af koncernens risikoeksponeringer ultimo september 2022, svarende til solvensbehovet.

Ud over solvensbehovet gælder for Nykredit-koncernen et kombineret kapitalbufferkrav på 5,5% ultimo september 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. Dertil kommer en kontracyklisk buffer på 1% med virkning fra 30. september 2022. Det kombinerede bufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital. Nykredit-koncernen har en overdækning på 5,5 procentpoint til kapitalkravet, dvs. solvensbehovet tillagt det kombinerede bufferkrav.



Den kontracykliske buffer vil stige til 2% fra ultimo 2022 og til 2,5% fra 31. marts 2023 efter beslutning af Erhvervsministeren. Denne genopbygning vil reducere overdækningen til kapitalkravet tilsvarende og skal ses på baggrund af den kontracykliske buffers frigivelse under første fase af covid-19-pandemien i 2020.

### Gearingsgrad

Gearingsgraden, der udtrykker forholdet mellem kernekapitalen og balancen, (inklusive ikke-balanceførte poster) udgjorde 5,0% ultimo september 2022 (ultimo 2021: 4,8%). Nykredits balance udgøres hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån, hvilket sammen med en stabil udvikling i realkreditudlånene medfører en begrænset gearing.

### Kapitalmål 2022

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

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet i hele Danmark uafhængigt af udsving i konjunkturforholdene. Det indebærer en kapitaladgang, så koncernen kan håndtere nye regulatoriske krav og desuden modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab. Samtidig ønsker Nykredit at sikre et kapitalgrundlag, der understøtter udbytte til ejerkredsen, 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 september 2022 et indlån, som svarer til 115% af udlånet, mod 120% 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	(%)	
LCR-opgørelse	30.09.2022	31.12.2021
Nykredit Realkredit-koncernen	577	591
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	1.139	392
Nykredit Realkredit og Totalkredit	1.057	2.305
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-søjle II-krav	294	-
Nykredit Bank	221	213

Finanstilsynet har pr. 8. juli 2022 indført et individuelt og risikobaseret søjle II-likviditetsstillæg for realkreditinstitutter. Samme dato trådte et nyt lovkrav om overkollateral i SDO-kapitalcentre i kraft. 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 september 2022 udstedt nominelt 1.370 mia. kr. i SDO'er og 130 mia. kr. i RO'er.

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

	Mia. kr.
Nykredit-koncernen	1. oktober 2022 -
Refinansiering <sup>1</sup>	30. september 2023
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	220,1
- Ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (indbetalt)	23,7
- Ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (ej indbetalt)	23,8
- Præemitterede obligationer og renterisiko <sup>2</sup>	-21,7
Refinansieringsmængde i alt	194,3
- præauktionerede beløb solgt på termin	25,3
Refinansieringsmængde resterende for 1. oktober 2022 - 30. september 2023	219,6
- heraf SDO'er og RO'er	218,6
- heraf øvrige udstedelser	1,0

<sup>1</sup> Gældende for terminerne oktober 2022 samt januar, april og juli 2023.

<sup>2</sup> Kendte på opgørelsesdagspunktet 30. september 2022.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 220 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 26 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 194 mia. kr.

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

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Udstedte obligationer	30.09.2022	31.12.2021
Realkreditobligationer (RO), jf. note 16 a.	130.361	124.927
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 16 b.	1.370.193	1.351.177
Sikret seniorgæld, jf. note 16 c.	708	853
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	9.296	5.577
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	42.402	50.098
Supplerende kapital, jf. note 19	13.910	10.737
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.727	3.706
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	6.415	4.415

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

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

Efter regnskabs afslutning har Nykredit udstedt supplerende kapital for 2,25 mia. kr.

#### Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit		Totalkredit 30. september 2022	Begrænsning
		Realkredit- koncernen 30. september 2022	Nykredit Realkredit A/S 30. september 2022		
<b>Udlånsvækst i segment</b>					
Privat	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	2,4%	-17,1%	3,2%	15,0%
Erhverv med boligformål <sup>1</sup>		7,6%	7,1%	31,4%	15,0%
Landbrugsejendomme		-2,6%	-2,6%	0,0%	15,0%
Andet erhverv		4,1%	3,5%	24,7%	15,0%
<b>Låntagers renterisiko</b>					
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.	12,7%	21,5%	10,7%	25,0%
<b>Afdragsfrihed</b>					
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	5,5%	2,7%	5,6%	10,0%
<b>Lån med kort rente</b>					
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	10,7%	17,0%	7,0%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		3,1%	7,2%	0,7%	12,5%
<b>Store eksponeringer</b>					
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end den egentlige egenkapital.	43,9%	42,8%	6,4%	100,0%

<sup>1</sup> Da Totalkredits erhvervsudlån er lavere end Totalkredits kapitalgrundlag, er segmentet ikke omfattet af begrænsningen på 15%.

Nykredits fundingbehov afhænger af renteniveauet. Med det nuværende renteniveau forventes et fundingbehov på under 5 mia. kr. frem mod udgangen af 2023. Ved faldende renter kan fundingbehovet frem mod udgangen af 2023 stige til i omegnen af 10 mia. kr.

#### 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. september 2022, dog med undtagelse af udlånsvækst i Nykredit Bank. Nykredit Bank har pr. 30. september 2022 haft udlånsvækst på 22,6%, hvilket overstiger Finanstilsynets grænse for udlånsvækst på maksimalt 20%. Udlånsvæksten er primært drevet af erhvervsudlån, og er bredt sammensat af nye og eksisterende kunder samt bridgefinansieringer.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant for pengeinstitutter	30.09.2022	31.12.2021
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	122,5%	109,6%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	22,6%	4,6%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	11,4%	11,1%
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	235,6%	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](https://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.

## Geopolitiske forhold

De geopolitiske forhold og globale økonomier er udfordret bl.a. på grund af krigen i Ukraine. Forholdene forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, rentestigninger, 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, højere energipriser og højere renter. Der er reserveret 695 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 546 mio. kr. til udsatte brancher. Til generel usikkerhed grundet geopolitiske forhold er optaget en reservation på 300 mio. kr., hvorefter den samlede reservation udgør 1.541 mio. kr. til håndtering af øgede risici.

## Covid-19

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er fortsat til stede, bl.a. kan tilbagebetalingen af udskudt skat og moms medføre flere konkurser. Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er revurderet i forbindelse med delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2022. Tilbagebetalingen på hjælpepakker vurderes 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.

	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.09.2022	31.12.2021	30.09.2022	31.12.2021	30.09.2022	31.12.2021
Mio. kr.						
Nykredit-koncernen						
<b>Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån</b>						
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	534.866	525.274	4.243	4.793	-495	-160
Totalkredit	886.578	865.802	1.696	1.721	19	161
<b>I alt</b>	<b>1.421.443</b>	<b>1.391.076</b>	<b>5.939</b>	<b>6.515</b>	<b>-476</b>	<b>0</b>
Udlån mv.						
Nykredit Bank	87.255	74.513	2.964	2.755	256	-208
<b>I alt</b>	<b>87.255</b>	<b>74.513</b>	<b>2.964</b>	<b>2.755</b>	<b>256</b>	<b>-208</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.888	5.165	13	23	-11	2
Reverseudlån	37.673	50.900	0	0	-	-
Garantier mv.	9.614	8.987	337 <sup>1</sup>	331 <sup>1</sup>	5 <sup>1</sup>	90 <sup>1</sup>
Nedskrivningsprocenter <sup>2</sup>						
Nykredit Realkredit			0,79	0,90	-0,09	-0,03
Totalkredit			0,19	0,20	0,00	0,02
<b>I alt</b>			<b>0,42</b>	<b>0,47</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,00</b>
Nykredit Bank			3,29	3,57	0,28	-0,27
<b>I alt</b>			<b>3,29</b>	<b>3,57</b>	<b>0,28</b>	<b>-0,27</b>

<sup>1</sup> Heraf udgør nedskrivninger på lånetilsagn mv. 60 mio. kr. (2. kvartal 2022: 66 mio. kr.).

<sup>2</sup> 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 tilbageført 1,4 mia. kr. Det skyldes bl.a. en mindre vurderet risiko som følge af pandemien. Reservationerne relateret til covid-19 er sammensat af 363 mio. kr. vedrørende ejendomsværdier og 323 mio. kr. vedrørende udsatte brancher. Reservationen udgør i alt 686 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 Q3 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.-3. kvartal 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 været lave i forhold til tidligere år, men er steget i 3. kvartal. 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 er indbygget i nedskrivningsmodellerne og indgår i de modelberegnedede 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.

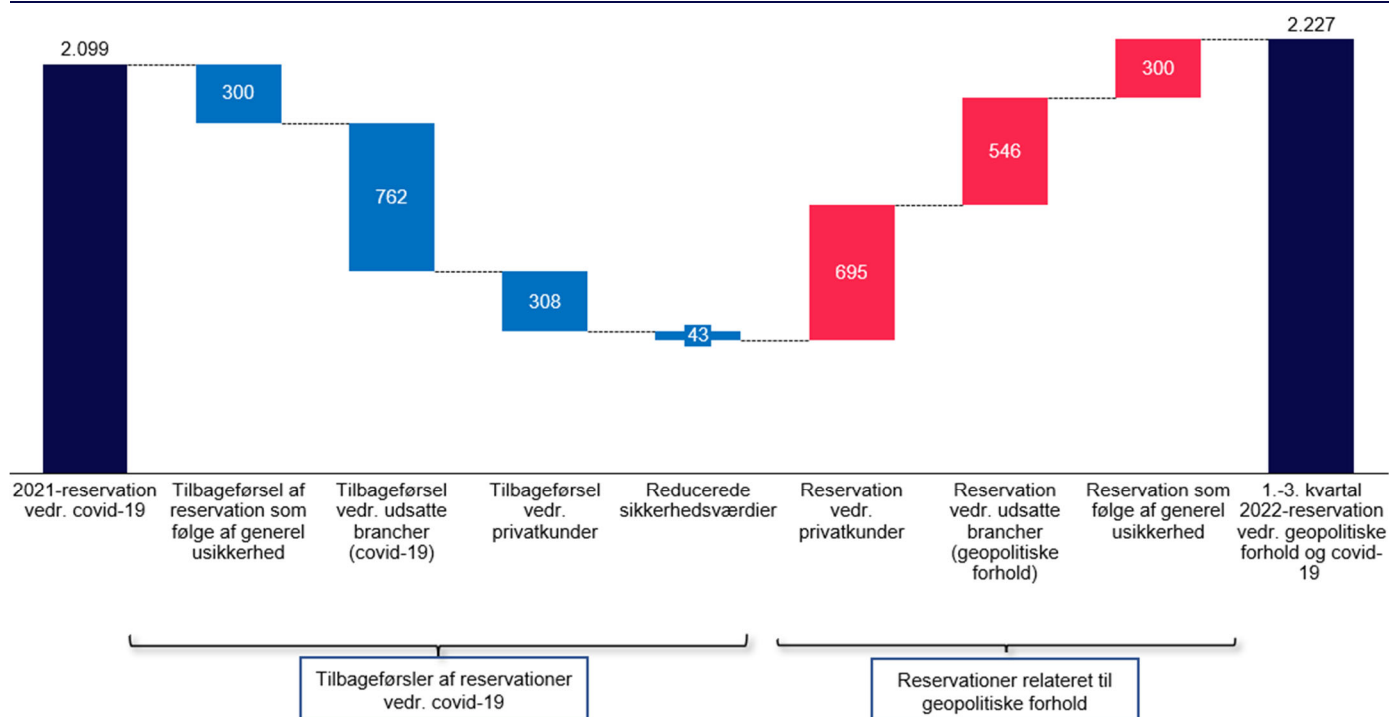
Sandsynligheden for misligholdelse er kundespecifik, mens de øvrige parametre er produktspecifikke. Det betyder, at en kunde har én PD, mens hvert af kundens produkter har en separat LGD og EAD.

#### 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 3. 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 2,8% 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 2,7% og en vækst i huspriser på 2,2% 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 9.253 mio. kr. pr. 30. september 2022 (ultimo 2021: 9.625 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 65 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 184 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 væggtet med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 758 mia. kr.

Pr. 30. september 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 <sup>1</sup>	0,7	2,5	2,6	0,7	3,3	3,6	
Lang rente <sup>2</sup>	1,4	1,9	2,4	1,5	2,7	3,2	
Huspriser <sup>3</sup>	2,4	-5,6	-1,5	2,2	-7,6	-5,0	
BNP <sup>3</sup>	2,8	0,2	1,5	2,7	-0,6	0,9	
Ledighed <sup>4</sup>	2,4	3,1	3,3	2,4	3,3	3,6	

<sup>1</sup> Kort rente er Cibor.

<sup>2</sup> Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

<sup>3</sup> Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

<sup>4</sup> Registreret nettoledighed.

Nykredits hovedscenarie har som forudsætning, at effekterne af den geopolitiske uro vil betyde, at BNP og udviklingen i huspriser i løbet af 2022 og 2023 vil reduceres markant ift. tidligere forventninger, som i løbet af perioden 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 september udgjorde disse post-model adjustments 4.166 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. Den generelle vurdering af konjunkturerne har i 3. kvartal været præget af flere negative prognoser for rente-, boligpris- og væksthiveau. Der er derfor foretaget en yderligere reservation på 100 mio. kr., som afspejler den negative konjunkturudvikling op til kvartalsskiftet. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor:

	Mio. kr.	
	30.09.2022	31.12.2021
Nykredit-koncernen		
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
Landbrug	702	499
Covid-19	524	1.244
Geopolitisk uro	1.007	-
Tillæg for negativ konjunkturudvikling	100	-
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	258	254
<b>I alt makroøkonomiske risici</b>	<b>2.591</b>	<b>1.997</b>
Procesrelateret	557	240
Modelændringer	321	326
Andet (resultater af controlling, haircuts etc.)	697	935
<b>I alt procesmæssige forhold</b>	<b>1.575</b>	<b>1.501</b>
<b>I alt post-model adjustments</b>	<b>4.166</b>	<b>3.498</b>

Note: Pr. 1.-3. kvartal 2022 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 696 mio. kr. 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 534 mio. kr. til geopolitisk uro og 162 mio. kr. til covid-19.

## REALKREDITUDLÅN

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.421 mia. kr. ultimo september 2022, svarende til en stigning på 30 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 september 2022 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 49,3% (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 september 2022 udgjorde korrektivkontoen 5.939 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		
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	30.09.2022	31.12.2021
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.891	2.631
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	4.048	3.883
- af ovennævnte henført til geopolitiske forhold og covid-19	1.489	1.473
<b>Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)</b>	<b>5.939</b>	<b>6.515</b>

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 476 mio. kr. (året 2021: 0 mio. kr.). Periodens tilbageførsel af nedskrivninger på udlån er sammensat af en nedskrivning på 83 mio. kr. vedrørende ejerboliger og en tilbageførsel på 559 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	606.520	141.236	29.898	581	239	334	778.808	51,8
Privat udlejning	116.061	27.789	5.944	283	136	158	150.372	52,1
Industri og håndværk	18.040	2.220	196	29	25	5	20.514	43,2
Kontor og forretning	102.264	20.436	1.140	195	94	75	124.203	47,3
Landbrug	58.019	17.386	3.823	225	79	136	79.668	56,2
Alment byggeri	0	0	0	0	0	0	76.645	0,0
Øvrige	13.802	1.806	487	37	27	48	16.207	44,5
<b>I alt 1.-3. kvartal 2022</b>	<b>914.706</b>	<b>210.873</b>	<b>41.487</b>	<b>1.350</b>	<b>599</b>	<b>756</b>	<b>1.246.418</b>	<b>49,3</b>
<b>I alt 2021</b>	<b>918.697</b>	<b>284.098</b>	<b>89.249</b>	<b>2.924</b>	<b>1.145</b>	<b>1.190</b>	<b>1.382.551</b>	<b>55,8</b>

	Mio. kr.			
Nykredit-koncernen	30.09.2022		31.12.2021	
Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier <sup>1</sup>	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.738	83	2.732	242
Privat udlejning	624	-131	759	4
Industri og håndværk	60	-25	87	9
Kontor og forretning	646	-192	831	-110
Landbrug	1.439	-61	1.513	-266
Alment byggeri	16	-9	25	-9
Andelsboliger	298	-47	345	23
Øvrige	119	-94	223	106
<b>I alt</b>	<b>5.939</b>	<b>-476</b>	<b>6.515</b>	<b>0</b>

<sup>1</sup> 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 juni udgjorde restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,15 (junitermin 2021: 0,20).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 1,53 mia. kr. (junitermin 2021: 1,93 mia. kr.).

Nykredit-koncernen	Restance	Restgæld	Restgæld
	af samlet termins- ydelse	restancer af samlet restgæld	berørt af restancer
Restancer 75 dage efter termin	%	%	Mia. kr.
Termin			
2022			
- Juni	0,15	0,11	1,53
- 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.-3. kvartal 2022 har koncernen overtaget 3 ejendomme, og har solgt 6 ejendomme i samme periode. Beholdningen af ejendomme udgjorde 3 pr. 30. september 2022 (ultimo 2021: 6).



## BANKUDLÅN

Den samlede krediteksponering udgør 152,3 mia. kr. (ultimo 2021: 153,6 mia. kr.), hvoraf 17,7 mio. kr. er koncerninterne garantier. Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 87,3 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 12,7 mia. kr. siden årsskiftet. Reverseudlån udgjorde 37,7 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 50,9 mia. kr.), og afgivne garantier mv. udgjorde 9,6 mia. kr. (ultimo 2021: 9,0 mia. kr.).

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.964 mio. kr. ultimo september 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.	
	30.09.2022	31.12.2021
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.751	1.683
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.213	1.072
- af ovennævnte henført til geopolitiske forhold og covid-19	738	626
<b>Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)</b>	<b>2.964</b>	<b>2.755</b>

### Garantier

Afgivne garantier mv. udgjorde 9.614 mio. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 8.987 mio. kr.). Ultimo september 2022 var der foretaget hensættelser på garantier mv. for 337 mio. kr. (ultimo 2021: 331 mio. kr.).

	Mio. kr.					
	30.09.2022			31.12.2021		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
Nykredit-koncernen						
Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher <sup>1</sup>						
<b>Offentlige</b>	<b>884</b>	<b>10</b>	<b>1</b>	<b>1.110</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.501	206	6	3.877	192	13
Industri og råstofindvinding	13.870	468	283	11.754	262	-123
Energiforsyning	5.569	76	35	5.475	32	6
Bygge og anlæg	2.414	400	184	2.722	202	8
Handel	13.451	523	-138	9.752	655	225
Transport, hoteller og restauranter	6.774	179	43	6.525	144	-29
Information og kommunikation	4.240	86	-3	2.376	83	-23
Finansiering og forsikring	44.061	85	1	56.378	91	-50
Fast ejendom	16.939	428	-92	16.540	524	-74
Øvrige erhverv	12.693	284	-24	9.948	312	-42
<b>I alt erhverv</b>	<b>124.511</b>	<b>2.737</b>	<b>294</b>	<b>125.346</b>	<b>2.497</b>	<b>-89</b>
Private	26.889	554	-34	27.182	579	-28
<b>I alt</b>	<b>152.284</b>	<b>3.301</b>	<b>261</b>	<b>153.638</b>	<b>3.086</b>	<b>-118</b>
- heraf hensat til tab på garantier mv.		337	5		331	90
Nedskrivninger på kreditinstitutter		3	-7		9	-2
<b>- heraf koncerninterne garantier samt i alt</b>	<b>17.742</b>	<b>3.303</b>	<b>255</b>	<b>19.239</b>	<b>3.096</b>	<b>-120</b>

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

Nykredit Bank-koncernen	1.-3. kvartal 2022	1.-3. kvartal 2021	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	3. kvartal 2021	2021
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT</b>							
Netto renteindtægter	1.580	1.333	579	516	485	454	1.774
Netto gebyrindtægter	460	499	145	153	162	153	680
Wealth Management-indtægter	1.737	1.695	566	579	592	595	2.324
Nettorente vedrørende kapitalisering	-107	-27	-43	-33	-31	-13	-41
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-97	-46	-41	-29	-27	-26	-72
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	706	741	273	174	259	314	1.246
<b>Indtægter</b>	<b>4.279</b>	<b>4.195</b>	<b>1.478</b>	<b>1.360</b>	<b>1.441</b>	<b>1.478</b>	<b>5.912</b>
Omkostninger	2.281	2.122	755	757	769	730	2.927
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>1.997</b>	<b>2.073</b>	<b>722</b>	<b>603</b>	<b>672</b>	<b>748</b>	<b>2.985</b>
Nedskrivninger på udlån	255	-70	18	190	46	-97	-120
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.743</b>	<b>2.143</b>	<b>704</b>	<b>413</b>	<b>626</b>	<b>845</b>	<b>3.105</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	890	353	220	341	329	60	432
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.632</b>	<b>2.496</b>	<b>924</b>	<b>754</b>	<b>954</b>	<b>906</b>	<b>3.537</b>
Skat	564	508	195	162	207	170	733
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.068</b>	<b>1.988</b>	<b>729</b>	<b>592</b>	<b>748</b>	<b>736</b>	<b>2.804</b>
Minoritetsinteresser	44	31	17	12	15	14	45
<b>Udvalgte hovedtal fra balancen</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>31.03.2022</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>31.12.2021</b>
Reverseudlån	37.673	49.344	37.673	36.831	47.043	49.344	50.900
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	87.255	71.358	87.255	86.022	79.890	71.358	74.513
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	51.136	55.601	51.136	51.883	56.139	55.601	52.833
Repoindlån	7.317	6.890	7.317	5.641	8.397	6.890	7.379
Indlån og anden gæld	103.859	91.607	103.859	97.189	88.174	91.607	92.895
Egenkapital	32.840	28.040	32.840	32.111	31.604	28.040	30.856
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	8,5	9,7	8,8	7,3	9,4	10,5	10,0
Omkostninger i % af indtægter	53,3	50,6	51,1	55,7	53,4	49,4	49,5
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	1.019	969	1.023	1.016	1.016	1.018	974

<sup>1</sup> "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 30.

Nykredit Bank leverede et resultat før skat for 1.-3. kvartal på 2.632 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 2.496 mio. kr.). Perioden har været præget af en fortsat udlånsvækst og kundetilgang.

Nykredit Bank havde vækst i såvel indlån og udlån i 1.-3. kvartal med en stigning i udlån på 12,7 mia. kr. til 87,3 mia. kr., der primært kunne tilskrives større erhvervs-kunder, og en indlånsvækst på 11,0 mia. kr. til 103,9 mia. kr. I 1.-3. kvartal faldt formue under administration og formue under forvaltning som følge af negative afkast, der delvist blev udlignet af et positivt nettosalg.

1.-3. kvartal har været præget af høj inflation, stigende renter samt uro på de finansielle markeder som følge af de geopolitiske forhold. I juli og september hævede Den Europæiske Centralbank og derefter Nationalbanken renterne. Umiddelbart efter Nationalbanken hævede renten 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. Den 8. september 2022 hævede Nationalbanken igen renten. På den baggrund indførte Nykredit positiv indlånsrente og gjorde det mere attraktivt at spare op. Rentestigningen har også medført, at renten på udlån er hævet.

## Kundetilfredshed

Årets EPSI-måling af tilfredshed blandt landets bankkunder viser, at Nykredit Bank er årets højdespringer og blandt de banker, hvor tilfredsheden er højest i et marked, som ellers er præget af tilbagegang.

## ForeningsFordele

Nykredit Bank tilbyder ForeningsFordele: KundeRabat, OpsparingsRabat, BoligRabat og en række grønne fordele.

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

OpsparingsRabat tilbydes til vores helkunder, som investerer via et af vores formuepleje-produkter. OpsparingsRabat er 25% af kundens direkte porteføljegebyr.

BoligRabat tilbydes til vores kunder, der har deres daglige økonomi og boligfinansiering gennem Nykredit Bank. BoligRabat er 0,15% i rabat på renteudgifterne til boliglån.

## Vi fokuserer på de grønne valg

Som et vigtigt led i at udleve Nykredits ambition om et grønnere Danmark tilbydes kunder i Nykredit Bank en række grønne fordele. Produkterne Grønt BoligLån, Grønt Billån og EnergiTjek henvender sig til vores privatkunder. Formålet er at sikre, at det ikke er finansieringsomkostningerne, der står i vejen for at vælge el- eller hybridbil eller udføre energibesparende forbedringer på huset. De grønne produkter indeholder også et tilbud til vores landbrugskunder, hvor vi bl.a. tilbyder grøn maskinleasing. Endelig tilbyder vi grønne byggelån til kunder i den almene sektor, som står overfor grønne energireoveringer eller at skulle bygge grønt.

Små og mellemstore virksomheder bliver i stigende grad mødt af krav om klimarapportering fra både myndigheder, kunder, leverandører og finansielle partnere. For at lette byrden hos vores kunder stiller vi et digitalt værktøj til rådighed, som støtter kunderne i deres grønne omstilling og hjælper med at dokumentere og rapportere på deres fremgang.

Endelig rådgiver vi større erhvervs kunder om, hvordan de kan arbejde mere systematisk med bæredygtighed for at øge deres positive påvirkning og samtidig opnå en bedre ESG-rating, så deres indsatser bliver anerkendt i markedet.

### 1.-3. kvartal i hovedtræk

Forretningsresultatet udgjorde 1.743 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2022 (1.-3. kvartal 2021: 2.143 mio. kr.), og periodens resultat før skat udgjorde 2.632 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 2.496 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 4.279 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 4.195 mio. kr.). Netto renteindtægter udgjorde 1.580 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 1.333 mio. kr.). De højere netto renteindtægter kan primært henføres til renteindtægter fra højere udlån. Nettogebyrer udgjorde 460 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 499 mio. kr.).

Omkostningerne udgjorde 2.281 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 2.122 mio. kr.). Stigningen skyldes øget forretningsvolumen og aktivitet, hvilket har medført stigende personaleomkostninger. Herudover har perioden budt på stigende omkostninger til it og compliance. Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede udgjorde 1.019 (1.-3. kvartal 2021: 969). Udviklingen i antallet af medarbejdere skyldes primært opnormeringer i de kundevedtøede enheder samt i compliance-enhederne.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 255 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 70 mio. kr.).

Kursgevinst på forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 890 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 353 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes kunder.

Udlånet steg med 12,7 mia. kr. til 87,3 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.).

Indlån og anden gæld udgjorde 103,9 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 92,9 mia. kr.).

Indlånsoverskuddet udgjorde 13,6 mia. kr. ultimo september 2022 (ultimo 2021: 15,6 mia. kr.) målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.

Nykredit Bank har pr. 30. september 2022 haft udlånsvækst på 22,6%, hvilket overstiger Finanstilsynets pejlemærke for udlånsvækst på maksimalt 20%. Udlånsvæksten er primært drevet af erhvervsudlån, og er bredt sammensat af nye og eksisterende kunder samt bridgefinansieringer.

# TOTALKREDIT

Mio. kr.

Totalkredit	1.-3. kvartal 2022	1.-3. kvartal 2021	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	3. kvartal 2021	2021
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT</b>							
Netto renteindtægter	2.876	2.739	970	970	937	933	3.716
Netto gebyrindtægter	846	599	251	316	279	152	814
Nettorente vedrørende kapitalisering	-277	-186	-108	-91	-78	-69	-252
Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogram	-219	-194	-79	-88	-53	-70	-269
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-347	-127	-60	-203	-84	-43	-108
<b>Indtægter</b>	<b>2.878</b>	<b>2.830</b>	<b>973</b>	<b>903</b>	<b>1.002</b>	<b>904</b>	<b>3.901</b>
Omkostninger	706	674	237	235	235	219	937
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>2.172</b>	<b>2.156</b>	<b>736</b>	<b>668</b>	<b>767</b>	<b>684</b>	<b>2.964</b>
Nedskrivninger på udlån	16	102	-27	76	-34	-31	155
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.156</b>	<b>2.054</b>	<b>763</b>	<b>592</b>	<b>801</b>	<b>716</b>	<b>2.810</b>
Skat	293	284	107	70	116	101	395
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.863</b>	<b>1.769</b>	<b>655</b>	<b>522</b>	<b>685</b>	<b>614</b>	<b>2.414</b>
Rente af hybrid kernekapital, der ikke er indregnet i resultatet	97	145	36	31	30	44	200
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>							
Aktiver	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	30.09.2021	31.12.2021
Realkreditudlån til dagsværdi	749.576	834.462	749.576	788.235	825.450	834.462	852.688
Obligationer til dagsværdi	49.157	57.405	49.157	70.801	52.953	57.405	79.096
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	771.687	866.591	771.687	832.175	851.684	866.591	903.688
Udstedte obligationer til dagsværdi	3.078	3.952	3.078	3.256	3.486	3.952	3.728
Egenkapital	36.445	34.130	36.445	35.823	35.332	34.130	38.726
<b>NØGLETAL</b>							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>1</sup>	7,5	7,4	7,7	6,2	8,5	7,7	7,5
Omkostninger i % af indtægter	24,5	23,8	24,4	26,0	23,4	24,3	24,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	248	241	252	249	244	251	241

<sup>1</sup> I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

Resultat før skat for 1.-3. kvartal 2022 udgjorde 2.156 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 2.054 mio. kr.). Resultatet er præget af kursfald på obligationer med deraf afledt aktivitet i forbindelse med konverteringer, der har medført, at kunderne har reduceret deres restgæld. På trods heraf har Totalkredit oplevet en vækst i realkreditudlånet, der nominelt er steget med 2,4% siden årsskiftet. Efter 3. kvartal er det nominelle realkreditudlån i Totalkredit dog lidt lavere end ved udgangen af halvåret. Konverteringerne har medført, at kundernes belåningsgrad (LTV) er faldet siden årsskiftet, og vores kunder har opnået en forbedret robusthed i forhold til deres realkreditlån.

I vores seneste boligprognose forventer vi, at huspriserne og priser på ejerlejligheder på landsplan vil falde over det kommende halvandet år. Det forventes dog ikke, at prisfaldet vil udligne de store prisstigninger, der har fundet sted i 2020 og 2021. Den høje beskæftigelse i Danmark er indtil videre med til at holde hånden under boligkøbernes økonomi og dermed også under boligmarkedet.

Partnerskabet med de 45 samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit er fundamentet i vores indsats for at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til hver en tid. Totalkreditsamarbejdet er stærkt, og partnertilfredsheden er fortsat

høj. Vi er optaget af, sammen med de samarbejdende pengeinstitutter, der har den primære kontakt til kunderne, at være der for kunderne, også i vanskelige tider.

Samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne er en medvirkende årsag til, at der i 1.-3. kvartal 2022 er skabt nyudlån for 58,7 mia. kr. Der har været tilgang af nye kunder, og mere end 914.000 boligejere har nu lån i Totalkredit.

Takket være et tilskud fra Forenet Kredit oplever kunderne en kontant fordel ved foreningssamarbejdet igen i 2022. I Totalkredit har dette udmøntet sig bl.a. i form af rabatter på realkreditlån, også kaldet KundeKroner. Nykredit-koncernen har forlænget KundeKroner til boligejere på de nuværende satser frem til og med 2023 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne.

For at understøtte den grønne omstilling har Forenet Kredit givet et tilskud til grønne initiativer til Nykredit-koncernen. Derfor er det muligt at tilbyde et grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af Totalkredits kunder, der ønsker at udskifte deres oliefyr med en varmepumpe og til 3.000 kunder, der ønsker en tilsvarende udskiftning af deres gasfyr.

Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af hele koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling. Som endnu et led i at understøtte den grønne omstilling har Totalkredit i samarbejde med Energistyrelsen og pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet udviklet Energiberegneren. Energiberegneren gør det nemt at sætte fokus på bæredygtige boliger og energirenovering. Boligejerne får hurtigt og nemt synliggjort, hvor der kan spares flest penge, og hvor det gør den største forskel for klimaet, hvis boligen energirenoveres. På den måde er vi med til at hjælpe kunden både i en mere økonomisk og en grønnere retning.

Kunder med boligfinansiering i Totalkredit, som overvejer at energirenovere boligen, kan endvidere få et Energitjek med energimærke af deres bolig. Energitjek er også udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet. Der ydes tilskud fra Forenet Kredit til Energitjek, hvilket gør prisen attraktiv.

Der har været vækst i Totalkredit-erhvervslån, der tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Godt en fjerdedel af partnerinstitutterne benytter aktivt erhvervsamarbejdet.

### **1.-3. kvartal i hovedtræk**

Resultat før skat udgjorde 2.156 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 2.054 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 7,5% (1.-3. kvartal 2021: 7,4%).

Indtægter udgjorde 2.878 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 2.830 mio. kr.). Udviklingen i både netto renteindtægter og netto gebyrindtægter var positivt påvirket af et højt aktivitetsniveau og stigende realkreditlån målt til nominel værdi.

Omkostningerne udgjorde 706 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 674 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget i perioden, hvilket medfører stigende omkostninger til medarbejdere. Herudover har perioden budt på stigende omkostninger til it og compliance. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 24,5% (1.-3. kvartal 2021: 23,8%).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 16 mio. kr. (1.-3. kvartal 2021: 102 mio. kr.). Kreditkvaliteten vurderes fortsat tilfredsstillende.

Totalkredit har haft udlånsvækst i 1.-3. kvartal 2022, og udlånsbestanden målt til nominel værdi steg til 887 mia. kr. (ultimo 2021: 866 mia. kr.). Efter 3. kvartal er det nominelle realkreditlån i Totalkredit dog lidt lavere end ved udgangen af halvåret. Udlånsudviklingen skal ses i lyset af den høje indfrielses- og konverteringsaktivitet i 1.-3. kvartal, hvor kunderne har nedbragt deres restgæld. Realkreditlån opgjort til dagsværdi viser et fald i forhold til udgangen af 2021. Forskellen til nominel værdi skyldes de stigende renter, som medfører lavere obligationskurser.

## 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 32) 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 minoritetsinteresser og renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 15,5% 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. september 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 finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 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, 3. november 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.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	Note	2022	2021	2022	2021
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Renteindtægter		19.145	17.112	6.634	5.633
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		1.496	1.489	675	503
Renteudgifter		11.742	10.127	4.210	3.320
<b>Netto renteindtægter</b>	6	<b>8.900</b>	<b>8.475</b>	<b>3.100</b>	<b>2.816</b>
Udbytte af aktier mv.	6	189	119	7	9
Gebyrer og provisionsindtægter	5	3.554	3.211	1.163	1.021
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		3.499	3.121	991	1.031
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>9.143</b>	<b>8.684</b>	<b>3.278</b>	<b>2.816</b>
Kursreguleringer	6, 7	1.644	2.498	430	730
Andre driftsindtægter		1.193	1.094	391	363
Udgifter til personale og administration		4.245	4.125	1.422	1.439
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		220	238	74	79
Andre driftsudgifter		180	190	55	47
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-225	-68	1	-157
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	3	5	1	1
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.564</b>	<b>7.797</b>	<b>2.549</b>	<b>2.502</b>
Skat		1.363	1.352	405	410
<b>Periodens resultat</b>		<b>6.200</b>	<b>6.444</b>	<b>2.144</b>	<b>2.092</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>					
Aktionærer i Nykredit A/S		6.042	6.299	2.089	2.039
Minoritetsinteresser		44	31	17	14
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		115	115	39	39
<b>Periodens resultat</b>		<b>6.200</b>	<b>6.444</b>	<b>2.144</b>	<b>2.092</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>					
<b>Periodens resultat</b>		<b>6.200</b>	<b>6.444</b>	<b>2.144</b>	<b>2.092</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-34	-21	-12	2
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		8	5	3	-0
Dagsværdiregulering af domicilejendomme		-	2	-	2
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-27</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>	<b>4</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-27</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>	<b>4</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>6.174</b>	<b>6.430</b>	<b>2.134</b>	<b>2.096</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>					
Aktionærer i Nykredit A/S		6.015	6.285	2.079	2.043
Minoritetsinteresser		44	31	17	14
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		115	115	39	39
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>6.174</b>	<b>6.430</b>	<b>2.134</b>	<b>2.096</b>



# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit A/S		1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	Note	2022	2021	2022	2021
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Renteudgifter		0	0	-	0
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>
Udgifter til personale og administration		5	5	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	6.046	6.304	2.090	2.042
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.041</b>	<b>6.299</b>	<b>2.088</b>	<b>2.040</b>
Skat		-1	-0	-0	1
<b>Periodens resultat</b>		<b>6.042</b>	<b>6.299</b>	<b>2.089</b>	<b>2.039</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>					
Aktionærer i Nykredit A/S		6.042	6.299	2.089	2.039
<b>Periodens resultat</b>		<b>6.042</b>	<b>6.299</b>	<b>2.089</b>	<b>2.039</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>					
<b>Periodens resultat</b>		<b>6.042</b>	<b>6.299</b>	<b>2.089</b>	<b>2.039</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-27	-14	-10	2
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-27</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-27</b>	<b>-14</b>	<b>-10</b>	<b>2</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>6.015</b>	<b>6.285</b>	<b>2.079</b>	<b>2.041</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>					
Aktionærer i Nykredit A/S		6.015	6.285	2.079	2.041
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>6.015</b>	<b>6.285</b>	<b>2.079</b>	<b>2.041</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2021	30.09.2022	Note	30.09.2022	31.12.2021
<b>AKTIVER</b>				
-	-		42.305	40.129
13	32		11.888	5.165
-	-	10	1.246.696	1.382.803
-	-	11	125.258	125.796
-	-	12	92.019	84.589
-	-	13	1.600	998
-	-		7.467	7.368
-	-		54	40
89.750	91.364		-	-
-	-	14	463	-
-	-		2.240	2.205
<b>Grunde og bygninger</b>				
-	-		31	31
-	-		284	380
-	-		<b>315</b>	<b>412</b>
-	-		217	217
4	6		197	53
4	2		151	134
-	-		7	12
0	-		19.867	23.157
1	1		746	397
<b>89.772</b>	<b>91.406</b>		<b>1.551.488</b>	<b>1.673.474</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2021	30.09.2022	Note	30.09.2022	31.12.2021
<b>PASSIVER</b>				
8	4		22.384	14.917
-	-	15	111.106	100.063
-	-		463	-
-	-	16	1.217.583	1.362.926
-	-	17	58.178	59.991
-	-	18	8.137	10.830
0	0		251	36
9	7		22.978	19.433
-	-		4	12
<b>18</b>	<b>12</b>		<b>1.441.085</b>	<b>1.568.208</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
-	-		20	29
-	-		507	301
-	-		26	28
-	-		337	331
-	-		322	245
-	-		<b>1.212</b>	<b>934</b>
-	-	19	<b>13.910</b>	<b>10.737</b>
<b>Egenkapital</b>				
1.327	1.327		1.327	1.327
<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>				
-	-		3	3
<b>Andre reserver</b>				
71.569	73.183		-	-
-	-		32.555	32.555
-	-		4.849	4.849
12.508	16.884		52.660	46.670
4.350	-		-	4.350
<b>89.754</b>	<b>91.394</b>		<b>91.394</b>	<b>89.754</b>
-	-		98	112
-	-		3.789	3.729
<b>89.754</b>	<b>91.394</b>		<b>95.281</b>	<b>93.595</b>
<b>89.772</b>	<b>91.406</b>		<b>1.551.488</b>	<b>1.673.474</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>				
-	-		9.614	8.987
-	-		21.605	23.087
-	-		<b>31.219</b>	<b>32.074</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve <sup>2</sup>	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital <sup>3</sup>	Egenkapital i alt
<b>2022</b>										
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>3</b>	<b>32.555</b>	<b>4.849</b>	<b>46.670</b>	<b>4.350</b>	<b>89.754</b>	<b>112</b>	<b>3.729</b>	<b>93.595</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	6.042	-	6.042	44	115	6.200
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-27	-	-27	-	-	-27
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.015</b>	<b>-</b>	<b>6.015</b>	<b>44</b>	<b>115</b>	<b>6.174</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	0	-	0	-	-0	-
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-25	-	-25	-	-	-25
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-4.350	-4.350	-50	-	-4.400
Forskydning af egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-8	-	-8
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.327</b>	<b>3</b>	<b>32.555</b>	<b>4.849</b>	<b>52.660</b>	<b>-</b>	<b>91.394</b>	<b>98</b>	<b>3.789</b>	<b>95.281</b>
<b>2021</b>										
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>5</b>	<b>41.762</b>	<b>4.849</b>	<b>35.762</b>	<b>2.200</b>	<b>85.906</b>	<b>96</b>	<b>3.753</b>	<b>89.754</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	6.299	-	6.299	31	115	6.444
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-14	-	-14	-	-	-14
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.285</b>	<b>-</b>	<b>6.285</b>	<b>31</b>	<b>115</b>	<b>6.430</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	2	-	2	-	-2	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.200	-2.200	-29	-	-2.229
Forskydning af egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	-10	-10
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-2	-	-2	-	-	-2
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.327</b>	<b>1</b>	<b>41.762</b>	<b>4.849</b>	<b>42.050</b>	<b>-</b>	<b>89.990</b>	<b>98</b>	<b>3.779</b>	<b>93.867</b>

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. 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 <sup>1</sup>	Lovpligtige reserver <sup>2</sup>	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>2022</b>					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>71.569</b>	<b>12.508</b>	<b>4.350</b>	<b>89.754</b>
Periodens resultat	-	6.046	-4	-	6.042
Anden totalindkomst i alt	-	-27	-	-	-27
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>6.019</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>6.015</b>
Udbetalt udbytte	-	-4.380	4.380	-4.350	-4.350
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-25	-	-	-25
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.327</b>	<b>73.183</b>	<b>16.884</b>	<b>-</b>	<b>91.394</b>
<b>2021</b>					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>67.745</b>	<b>14.634</b>	<b>2.200</b>	<b>85.906</b>
Periodens resultat	-	6.304	-5	-	6.299
Anden totalindkomst i alt	-	-14	-	-	-14
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>6.290</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>6.285</b>
Tilbageført udbytte	-	-	-	-2.200	-2.200
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-2.230	2.230	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-1	-	-	-1
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.327</b>	<b>71.804</b>	<b>16.859</b>	<b>-</b>	<b>89.990</b>

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

<sup>2</sup> 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.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2021
<b>Periodens resultat</b>	<b>6.200</b>	<b>6.444</b>
<b>Reguleringer</b>		
Netto renteindtægter	-8.900	-8.475
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	220	238
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-3	-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-359	-250
Periodeafgrænsningsposter, netto	-356	-215
Beregnet skat af periodens resultat	1.363	1.352
Reguleringer i øvrigt	-633	-1.773
<b>I alt</b>	<b>-2.468</b>	<b>-2.683</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	137.003	-21.516
Indlån og gæld til kreditinstitutter	18.510	-150
Udstedte obligationer	-147.156	-18.449
Anden driftskapital	3.718	2.043
<b>I alt</b>	<b>9.608</b>	<b>-40.755</b>
Renteindtægter modtaget	19.760	18.343
Renteudgifter betalt	-10.323	-9.963
Betalt selskabsskat, netto	-1.095	-951
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>17.949</b>	<b>-33.325</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	6	5
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-8.067	19.789
Køb af immaterielle aktiver	-128	-257
Salg af immaterielle aktiver	3	157
Køb af materielle aktiver	-42	-30
Salg af materielle aktiver	2	19
<b>I alt</b>	<b>-8.224</b>	<b>19.683</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	3.700	4.436
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-4.488
Udbetalt udbytte	-4.400	-2.228
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-	3
Afdrag på leasinggæld	-124	-121
<b>I alt</b>	<b>-824</b>	<b>-2.399</b>
<b>Periodens pengestrømme i alt</b>	<b>8.901</b>	<b>-16.041</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>45.294</b>	<b>59.361</b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-3	218
Periodens pengestrømme i alt	8.901	-16.041
<b>Likvider ultimo</b>	<b>54.192</b>	<b>43.538</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes af:</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	42.305	33.363
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.888	10.176
<b>I alt</b>	<b>54.192</b>	<b>43.538</b>

# NOTER

---

Nykredit-koncernen

---

1. Anvendt regnskabspraksis	40
2. Kapital og solvens	41
3. Forretningsområder	42
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	44
5. Gebyrer og provisionsindtægter	45
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	46
7. Kursreguleringer	47
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	48
9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	51
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	52
11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	53
12. Obligationer til dagsværdi	53
13. Obligationer til amortiseret kostpris	53
14. Aktiver tilknyttet puljeordninger	54
15. Indlån og anden gæld	54
16. Udstedte obligationer til dagsværdi	54
17. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	55
18. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	55
19. Efterstillede kapitalindskud	56
20. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	57
21. Oplysninger om dagsværdi	58
22. Hoved- og nøgletal i fem år	62
23. Koncernoversigt	64

## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### Generelt

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 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.-3. kvartal 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 kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2022. Endvidere har koncernen og moderselskabet i 1.-3. kvartal 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

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 uoterede 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 september udgjorde disse post-model adjustments 4.166 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.-3. kvartal 2022 er foretaget tilbageførsel af covid-19-relaterede nedskrivninger. Den samlede reservation udgjorde 0,7 mia. kr. ultimo september 2022.

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 1,5 mia. 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	30.09.2022		30.09.2022	31.12.2021
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
89.754	91.394	Regnskabsmæssig egenkapital	95.281	93.595
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-98	-112
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.789	-3.729
-	-4.057	Løbende resultat mv. ikke medregnet	-4.057	-
<b>89.754</b>	<b>87.337</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser</b>	<b>87.337</b>	<b>89.754</b>
0	-1.550	Foreslået ekstraordinært udbytte	-1.550	0
-4.350	-	Foreslået udbytte	-	-4.350
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-100	-75
-	-	Minoritetsinteresser	50	51
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.006	-2.032
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-292	-320
-337	-278	Fradrag for egne aktier	-278	-337
-	-	Fradrag for misligholdte engagementer	-149	-34
<b>-4.687</b>	<b>-1.828</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-4.327</b>	<b>-7.097</b>
<b>85.068</b>	<b>85.509</b>	<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>83.011</b>	<b>82.657</b>
-	-	Hybrid kernekapital	2.466	2.211
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-4	-21
-	-	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>2.461</b>	<b>2.190</b>
<b>85.068</b>	<b>85.509</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>85.472</b>	<b>84.847</b>
-	-	Supplerende kapital	9.679	6.970
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.058	2.042
<b>85.068</b>	<b>85.509</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>97.210</b>	<b>93.859</b>
332.075	338.048	Kreditrisiko	358.619	349.082
-	-	Markedsrisiko	38.161	24.075
1	0	Operationel risiko	29.737	27.244
<b>332.076</b>	<b>338.048</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>426.517</b>	<b>400.401</b>
<b>Nøgletal</b>				
25,6	25,2	Egentlig kernekapitalprocent	19,4	20,6
25,6	25,2	Kernekapitalprocent	20,0	21,1
25,6	25,2	Kapitalprocent	22,7	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 1% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske kapitalbuffer er under genopbygning og vil stige til 2% 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, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>Resultat</b>									
<b>1.-3. kvartal 2022</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	1.554	2.069	3.623	1.625	5.248	2.398	192	-21	7.817
Netto gebyrindtægter	602	492	1.093	421	1.514	690	37	-29	2.212
Wealth Management-indtægter	330	95	426	104	530	-	1.182	25	1.737
Nettorente vedrørende kapitalisering	-68	-92	-160	-125	-284	-249	-11	70	-475
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-0	-324	-324
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	27	255	282	396	678	1	31	-583	127
<b>Indtægter</b>	<b>2.445</b>	<b>2.819</b>	<b>5.264</b>	<b>2.421</b>	<b>7.686</b>	<b>2.840</b>	<b>1.431</b>	<b>-862</b>	<b>11.094</b>
Omkostninger	1.792	946	2.738	547	3.285	578	688	94	4.645
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>653</b>	<b>1.873</b>	<b>2.526</b>	<b>1.874</b>	<b>4.400</b>	<b>2.262</b>	<b>743</b>	<b>-956</b>	<b>6.449</b>
Nedskrivninger på udlån	-19	-126	-145	-47	-193	-3	-20	-10	-225
<b>Forretningsresultat</b>	<b>672</b>	<b>1.999</b>	<b>2.671</b>	<b>1.921</b>	<b>4.593</b>	<b>2.265</b>	<b>763</b>	<b>-947</b>	<b>6.674</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivat typer	38	489	527	362	890	-	0	-	890
<b>Resultat før skat</b>	<b>711</b>	<b>2.488</b>	<b>3.199</b>	<b>2.284</b>	<b>5.482</b>	<b>2.265</b>	<b>764</b>	<b>-947</b>	<b>7.564</b>
<b>BALANCE PR. 30.09.2022</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	149.500	192.788	342.288	243.349	585.636	649.898	10.883	-	1.246.418
Reverseudlån								37.673	37.673
Udlån til amortiseret kostpris	12.811	29.464	42.275	39.900	82.175	-	5.079	332	87.585
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>162.311</b>	<b>222.251</b>	<b>384.563</b>	<b>283.249</b>	<b>667.811</b>	<b>649.898</b>	<b>15.962</b>	<b>38.005</b>	<b>1.371.676</b>
Ikke-fordelte aktiver									179.812
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.551.488</b>
<b>Passiver</b>									
Repoindlån								7.317	7.317
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	43.732	27.577	71.309	12.268	83.577	-	18.137	2.076	103.789
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>43.732</b>	<b>27.577</b>	<b>71.309</b>	<b>12.268</b>	<b>83.577</b>	<b>-</b>	<b>18.137</b>	<b>9.392</b>	<b>111.106</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.345.102
Egenkapital									95.281
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.551.488</b>

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

Nykredit-koncernen

### 3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat 1.-3. kvartal 2021	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totaltredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	1.457	2.007	3.464	1.543	5.007	2.294	148	-5	7.444
Netto gebyrindtægter	566	331	897	388	1.285	440	32	-20	1.737
Wealth Management-indtægter	349	103	452	126	578	-	1.096	20	1.695
Nettorente vedrørende kapitalisering	-55	-83	-138	-101	-239	-190	-8	74	-362
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-294	-294
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	16	129	145	322	467	-4	34	1.213	1.711
<b>Indtægter</b>	<b>2.334</b>	<b>2.487</b>	<b>4.821</b>	<b>2.278</b>	<b>7.098</b>	<b>2.541</b>	<b>1.303</b>	<b>988</b>	<b>11.930</b>
Omkostninger	1.698	875	2.573	580	3.153	550	672	180	4.555
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>636</b>	<b>1.612</b>	<b>2.247</b>	<b>1.698</b>	<b>3.945</b>	<b>1.991</b>	<b>631</b>	<b>809</b>	<b>7.376</b>
Nedskrivninger på udlån	-130	161	31	-89	-59	56	-66	0	-68
<b>Forretningsresultat</b>	<b>765</b>	<b>1.451</b>	<b>2.217</b>	<b>1.787</b>	<b>4.003</b>	<b>1.935</b>	<b>697</b>	<b>809</b>	<b>7.444</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	3	199	201	151	352	-	0	-	353
<b>Resultat før skat</b>	<b>768</b>	<b>1.650</b>	<b>2.418</b>	<b>1.938</b>	<b>4.356</b>	<b>1.935</b>	<b>697</b>	<b>809</b>	<b>7.797</b>

#### BALANCE PR. 30.09.2021

##### Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	167.787	216.685	384.473	256.168	640.641	707.009	12.497	-	1.360.147
Reverseudlån								49.344	49.344
Udlån til amortiseret kostpris	11.346	25.112	36.458	31.260	67.717	-	3.964	62	71.744
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>179.133</b>	<b>241.797</b>	<b>420.930</b>	<b>287.428</b>	<b>708.358</b>	<b>707.009</b>	<b>16.460</b>	<b>49.406</b>	<b>1.481.234</b>
Ikke-fordelte aktiver									168.722
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.649.956</b>

##### Passiver

Repoindlån								6.890	6.890
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	39.001	25.506	64.507	9.780	74.287	-	15.723	1.397	91.406
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>39.001</b>	<b>25.506</b>	<b>64.507</b>	<b>9.780</b>	<b>74.287</b>	<b>-</b>	<b>15.723</b>	<b>8.286</b>	<b>98.296</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.457.793
Egenkapital									93.867
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.649.956</b>

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

**4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE**

	1.-3. kvartal 2022			1.-3. kvartal 2021		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	7.817	1.083	8.900	7.444	1.031	8.475
Udbytte af aktier mv.		189	189		119	119
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.212	-2.157	55	1.737	-1.647	90
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-886</b>	<b>9.143</b>		<b>-496</b>	<b>8.684</b>
Wealth Management-indtægter	1.737	-1.737	-	1.695	-1.695	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-475	475	-	-362	362	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-324	324	-	-294	294	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	127	-127	-	1.711	-1.711	-
Kursreguleringer		1.644	1.644		2.498	2.498
Andre driftsindtægter		1.193	1.193		1.094	1.094
<b>Indtægter</b>	<b>11.094</b>			<b>11.930</b>		
Omkostninger	4.645	-	4.645	4.555	-1	4.553
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>6.449</b>			<b>7.376</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	-225	-	-225	-68	0	-68
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		3	3		5	5
<b>Forretningsresultat</b>	<b>6.674</b>			<b>7.444</b>		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	890	-890	-	353	-353	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.564</b>	<b>-</b>	<b>7.564</b>	<b>7.797</b>	<b>0</b>	<b>7.797</b>

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.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2021
<b>5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
<b>Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder</b>		
Retail	553	490
Corporates & Institutions	256	272
<b>Banking i alt</b>	<b>809</b>	<b>762</b>
Totalkredit Partnere	801	488
Wealth Management	1.768	1.718
Koncernposter	134	206
<b>I alt</b>	<b>3.512</b>	<b>3.174</b>
I alt inklusive indtægter fra finansielle garantier	3.554	3.211

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), kortgebyr 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 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.-3. kv. 2022	Renteindtægter	Renteudgifter	Netto renteindtægter	Udbytte af aktier	Kursreguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-73	37	-110	-	-	-110
Udlån og indlån	1.625	-208	1.833	-	1	1.834
Repoforretninger og reverseudlån	-119	-8	-111	-	-	-111
Obligationer	2	-	2	-	-	2
Efterstillede kapitalindskud	-	165	-165	-	-	-165
Andre finansielle instrumenter	88	41	46	-	-	46
<b>I alt</b>	<b>1.523</b>	<b>27</b>	<b>1.497</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1.497</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	17.678	10.540	7.138	-	134	7.272
- heraf bidrag	7.346	-	7.346	-	-	7.346
Obligationer	265	-	265	-	-3.655	-3.390
Aktier mv.	-	-	-	189	35	224
Afledte finansielle instrumenter	1	-	1	-	4.961	4.961
<b>I alt</b>	<b>17.943</b>	<b>10.540</b>	<b>7.403</b>	<b>189</b>	<b>1.475</b>	<b>9.067</b>
Valutakursreguleringer					168	168
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>19.467</b>	<b>10.567</b>	<b>8.900</b>	<b>189</b>	<b>1.644</b>	<b>10.733</b>
Negative renteindtægter	524	524	-			
Negative renteudgifter	651	651	-			
<b>I alt</b>	<b>20.641</b>	<b>11.742</b>	<b>8.900</b>			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.199					
<b>1.-3. kv. 2021</b>						
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-17	78	-95	-	-	-95
Udlån og indlån	1.474	-171	1.646	-	5	1.651
Repoforretninger og reverseudlån	-130	-39	-91	-	-	-91
Obligationer	-2	-	-2	-	-	-2
Efterstillede kapitalindskud	-	227	-227	-	-	-227
Andre finansielle instrumenter	90	77	13	-	-	13
<b>I alt</b>	<b>1.416</b>	<b>173</b>	<b>1.243</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>1.248</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	16.085	8.940	7.144	-	150	7.294
- heraf bidrag	7.176	-	7.176	-	-	7.176
Obligationer	150	-	150	-	-119	30
Aktier mv.	-	-	-	119	1.442	1.561
Afledte finansielle instrumenter	-63	-	-63	-	889	826
<b>I alt</b>	<b>16.172</b>	<b>8.940</b>	<b>7.232</b>	<b>119</b>	<b>2.361</b>	<b>9.712</b>
Valutakursreguleringer					132	132
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>17.588</b>	<b>9.113</b>	<b>8.475</b>	<b>119</b>	<b>2.498</b>	<b>11.092</b>
Negative renteindtægter	462	462	-			
Negative renteudgifter	551	551	-			
<b>I alt</b>	<b>18.602</b>	<b>10.127</b>	<b>8.475</b>			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.145					

<sup>1</sup> Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2022	Nykredit-koncernen	
		1.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2021
	<b>7. KURSREGULERINGER</b>		
	<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>		
-	- Realkreditudlån	-193.297	-43.655
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	1	5
-	- Obligationer	-3.655	-119
-	- Aktier mv.	35	1.442
-	- Valuta	168	132
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	4.958	882
-	- Øvrige aktiver	2	7
	<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>		
-	- Udstedte obligationer	193.431	43.805
-	- <b>I alt</b>	<b>1.644</b>	<b>2.498</b>

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

**8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.**

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. <sup>1</sup>	Garantier mv. <sup>1</sup>	I alt	I alt
Korrektiver	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar</b>	<b>6.515</b>	<b>6.652</b>	<b>2.755</b>	<b>3.012</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>331</b>	<b>241</b>	<b>9.625</b>	<b>9.928</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.847	2.482	1.231	1.073	0	5	205	185	3.283	3.744
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.317	2.394	1.030	1.171	11	4	199	128	3.557	3.698
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	105	192	19	109	-	-	0	-	125	302
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-0	-2	27	28	-	-	-	-	27	26
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	0	2	-	-	-	-	-	-	0	2
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>5.939</b>	<b>6.544</b>	<b>2.964</b>	<b>2.832</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>337</b>	<b>297</b>	<b>9.253</b>	<b>9.697</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-470	87	201	-99	-11	1	5	56	-275	46
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	67	117	82	17	-	-	-	-	149	134
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-57	-73	-24	-41	-	-	-	-	-82	-113
<b>I alt</b>	<b>-461</b>	<b>132</b>	<b>259</b>	<b>-123</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>56</b>	<b>-207</b>	<b>67</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	0	-3	-	-	-	-	-	-	0	-3
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	49	-38	-3	1	-	-	-	-	46	-37
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>2</sup>	-63	-95	-	-	-	-	-	-	-63	-95
<b>Resultateffekt</b>	<b>-476</b>	<b>-4</b>	<b>256</b>	<b>-122</b>	<b>-11</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>56</b>	<b>-225</b>	<b>-68</b>

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

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



Nykredit-koncernen

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

8 b. Korrektiver fordelt på stadier 2022	Udlån, 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	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.646</b>	<b>1.822</b>	<b>3.047</b>	<b>378</b>	<b>809</b>	<b>1.591</b>	<b>69</b>	<b>169</b>	<b>94</b>	<b>9.625</b>
Overførsel til studie 1	843	-759	-84	380	-321	-59	68	-66	-3	-
Overførsel til studie 2	-43	323	-280	-63	162	-99	-8	12	-4	-
Overførsel til studie 3	-5	-107	112	-4	-119	124	-0	-17	18	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	310	176	88	124	116	138	22	36	23	1.033
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	430	481	362	119	400	334	21	89	13	2.250
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.063	489	765	427	261	352	88	56	56	3.557
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	105	0	0	19	-	-	0	125
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-0	-	-	27	-	-	-	27
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>2.118</b>	<b>1.446</b>	<b>2.375</b>	<b>507</b>	<b>786</b>	<b>1.684</b>	<b>84</b>	<b>168</b>	<b>85</b>	<b>9.253</b>
<b>I alt ultimo</b>		<b>5.939</b>			<b>2.977</b>			<b>337</b>		<b>9.253</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				13	-	-				13
<b>Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2022</b>	<b>-324</b>	<b>168</b>	<b>-314</b>	<b>-184</b>	<b>255</b>	<b>120</b>	<b>-45</b>	<b>70</b>	<b>-19</b>	<b>-275</b>

2021	Udlån, 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	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar 2021</b>	<b>1.751</b>	<b>2.241</b>	<b>2.661</b>	<b>450</b>	<b>584</b>	<b>2.001</b>	<b>70</b>	<b>104</b>	<b>67</b>	<b>9.928</b>
Overførsel til studie 1	857	-817	-40	278	-248	-30	51	-46	-5	-
Overførsel til studie 2	-78	431	-352	-59	275	-216	-7	12	-6	-
Overførsel til studie 3	-8	-455	462	-3	-66	69	-1	-12	13	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	259	255	149	89	126	68	22	41	9	1.018
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	204	1.009	606	72	372	351	8	78	26	2.726
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.288	526	580	400	229	547	74	30	25	3.698
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	194	0	0	109	-	-	-	303
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	28	-	-	-	26
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>1.697</b>	<b>2.137</b>	<b>2.709</b>	<b>428</b>	<b>814</b>	<b>1.614</b>	<b>69</b>	<b>148</b>	<b>80</b>	<b>9.697</b>
<b>I alt ultimo</b>		<b>6.544</b>			<b>2.855</b>			<b>297</b>		<b>9.697</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				23	-	-				23
<b>Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2021</b>	<b>-825</b>	<b>738</b>	<b>175</b>	<b>-239</b>	<b>269</b>	<b>-128</b>	<b>-44</b>	<b>90</b>	<b>11</b>	<b>46</b>

Nykredit-koncernen

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

### 8 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

30. september 2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.206.508	31.799	14.328	1.252.635
Korrektiver ultimo	2.118	1.446	2.375	5.939
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.204.390</b>	<b>30.353</b>	<b>11.953</b>	<b>1.246.696</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	109.050	16.330	2.842	128.222
Korrektiver ultimo	494	786	1.684	2.964
<b>Værdi ultimo</b>	<b>108.557</b>	<b>15.544</b>	<b>1.157</b>	<b>125.258</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	47.297	3.063	362	50.722
Korrektiver ultimo	84	168	85	337
<b>Værdi ultimo</b>	<b>47.214</b>	<b>2.895</b>	<b>276</b>	<b>50.386</b>
<b>Ultimo 2021</b>				
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.332.017	37.192	20.109	1.389.318
Korrektiver ultimo	1.646	1.822	3.047	6.515
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.330.370</b>	<b>35.370</b>	<b>17.063</b>	<b>1.382.803</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	111.845	14.366	2.340	128.551
Korrektiver ultimo	354	809	1.591	2.755
<b>Værdi ultimo</b>	<b>111.491</b>	<b>13.557</b>	<b>748</b>	<b>125.796</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	32.451	2.505	391	35.347
Korrektiver ultimo	69	169	94	331
<b>Værdi ultimo</b>	<b>32.382</b>	<b>2.336</b>	<b>297</b>	<b>35.016</b>

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2021
<b>8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>21 31</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	0 2
-	-	Periodens nedskrivninger	1 14
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-0 -17
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt og anden afgang	-3 -5
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>19 25</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3 5
6.304	6.046	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
<b>6.304</b>	<b>6.046</b>	<b>I alt</b>	<b>3 5</b>

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	30.09.2022	Nykredit-koncernen	
		30.09.2022	31.12.2021
	<b>10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Realkreditudlån	1.246.418	1.382.551
-	- Restancer og udlæg	279	252
-	- <b>I alt</b>	<b>1.246.696</b>	<b>1.382.803</b>
	<b>10 a. Realkreditudlån</b>		
-	- <b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.391.076</b>	<b>1.321.486</b>
-	- Nye lån	301.624	290.012
-	- Indeksregulering	350	1
-	- Valutakursregulering	-2.149	-637
-	- Ordinære afdrag	-26.461	-32.545
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-242.997	-187.240
-	- <b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.421.443</b>	<b>1.391.076</b>
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-	-
-	- <b>I alt</b>	<b>1.421.443</b>	<b>1.391.076</b>
-	- Regulering for renterisiko mv.	-169.213	-2.158
	<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	- Nedskrivninger	-5.813	-6.368
-	- <b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.246.418</b>	<b>1.382.551</b>
	<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>		
-	- Supplerende garantier på i alt	140.133	115.899
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	26.030	30.501
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	22.564	25.256
	<b>10 b. Restancer og udlæg</b>		
-	- Restancer før nedskrivninger	371	378
-	- Udlæg før nedskrivninger	34	22
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-126	-147
-	- <b>I alt</b>	<b>279</b>	<b>252</b>

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.			
		31.12.2021	30.09.2022	30.09.2022	31.12.2021
		<b>11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	- Bankudlån		90.219	77.268	
-	- Realkreditudlån		5	7	
-	- Reverseudlån		37.673	50.900	
-	- Andre udlån		325	375	
-	- <b>Saldo ultimo</b>		<b>128.222</b>	<b>128.551</b>	
		<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	- Nedskrivninger		-2.964	-2.755	
-	- <b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>		<b>125.258</b>	<b>125.796</b>	
		<b>12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	- Egne særligt dækkede obligationer		81.904	83.614	
-	- Egne realkreditobligationer		32.557	28.392	
-	- Egen seniorgæld		7.991	8.170	
-	- Andre realkreditobligationer		80.999	70.927	
-	- Statsobligationer		7.469	9.172	
-	- Øvrige obligationer		3.551	4.489	
-	- <b>I alt</b>		<b>214.471</b>	<b>204.765</b>	
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 16		-81.898	-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		-32.557	-28.392	
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 16		-7.991	-8.002	
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 17		-	-169	
-	- <b>I alt</b>		<b>92.019</b>	<b>84.589</b>	
		<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>			
-	- Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af		7.782	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.				
		<b>13. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	- Andre realkreditobligationer		916	552	
-	- Statsobligationer		557	298	
-	- Øvrige obligationer		127	149	
-	- <b>I alt</b>		<b>1.600</b>	<b>998</b>	

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
		31.12.2021	30.09.2022	30.09.2022
		<b>14. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER</b>		
-	-	Kontantindestående	123	-
-	-	Investeringsforeningsandele	340	-
-	-	<b>Total</b>	<b>463</b>	<b>-</b>
		<b>15. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>		
-	-	På anfordring	94.013	85.865
-	-	Tidsindsud	3.276	4.073
-	-	Særlige indlånsformer	6.500	2.746
-	-	Repoindlån	7.317	7.379
-	-	<b>I alt</b>	<b>111.106</b>	<b>100.063</b>
		<b>16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	-	Realkreditobligationer	132.362	132.808
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.198.979	1.341.138
-	-	Sikret seniorgæld	8.689	8.980
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.340.030</b>	<b>1.482.926</b>
-	-	Modregning af egne obligationer	-122.447	-120.000
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.217.583</b>	<b>1.362.926</b>
		<b>16 a. Realkreditobligationer</b>		
-	-	Realkreditobligationer til nominel værdi	130.361	124.927
-	-	Kursregulering til dagsværdi	2.001	7.881
-	-	<b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>132.362</b>	<b>132.808</b>
-	-	Egne realkreditobligationer	-32.557	-28.392
-	-	<b>I alt</b>	<b>99.805</b>	<b>104.416</b>
-	-	Heraf præemitteret	110	58
-	-	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	13.314	5.419
		<b>16 b. Særligt dækkede obligationer</b>		
-	-	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.370.193	1.351.177
-	-	Kursregulering til dagsværdi	-171.214	-10.039
-	-	<b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.198.979</b>	<b>1.341.138</b>
-	-	Egne særligt dækkede obligationer	-81.898	-83.606
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.117.080</b>	<b>1.257.532</b>
-	-	Heraf præemitteret	958	1.910
-	-	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	41.589	65.996

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	30.09.2022	Nykredit-koncernen 30.09.2022	Nykredit-koncernen 31.12.2021
		<b>16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>	
		<b>16 c. Sikret seniorgæld</b>	
-	-	Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.699 8.855
-	-	Kursregulering til dagsværdi	-10 125
-	-	<b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>8.689 8.980</b>
-	-	Egen sikret seniorgæld	-7.991 -8.002
-	-	<b>I alt</b>	<b>698 978</b>
		<b>17. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>	
-	-	Virksomhedsobligationer	6.415 4.415
-	-	Særligt dækkede obligationer	6 8
-	-	Usikret seniorgæld	51.698 55.675
-	-	Andre værdipapirer	65 70
-	-	<b>I alt</b>	<b>58.183 60.167</b>
-	-	Egne særligt dækkede obligationer	-5 -8
-	-	Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	- -169
-	-	<b>I alt</b>	<b>58.178 59.991</b>
		<b>18. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI</b>	
-	-	Negative værdipapirbeholdninger	8.137 10.830
-	-	<b>I alt</b>	<b>8.137 10.830</b>

Nycredit A/S		Nycredit-koncernen	
31.12.2021	30.09.2022	30.09.2022	31.12.2021
<b>19. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital, 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.			
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
-	-	5.945	5.987
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			
-	-	372	372
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			
-	-	681	725
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.			
-	-	3.280	3.653
Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder 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			
-	-	3.632	-
-	-	<b>13.910</b>	<b>10.737</b>
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>			
-	-	-	-
-	-	<b>13.910</b>	<b>10.737</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>			
-	-	9.679	6.970
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			



## 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.-3. kvartal 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. september 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 0,0 mia. kr. pr. 30. september 2022 (0,8 mia. kr. pr. 30. september 2021). Lånene har en sekundær fortrinnsstilling 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 har i 2022 indfriet hybrid kernekapital for 4 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 2022 indfriet supplerende kapital for 2 mia. kr.

Nykredit Realkredit har et indestående i Nykredit Bank til dækning af bankens NEP-krav.

### 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 37 mio. kr. pr. 30. september 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. september 2022 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 120 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 155 mio. kr. ultimo september 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 diskonteringsteknikker.

### Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 207 mio. kr. pr. 30. september 2022 efter værdiregulering (ultimo 2021: 1.396 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 399 mio. kr. pr. 30. september 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 +/- 35 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. september 2022 udgjorde andelen således 0,31% (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 4,1 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 415 mio. kr. pr. 30. september 2022 (0,44% af egenkapitalen pr. 30. september 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. september 2022 er der for finansielle aktiver overført 6,0 mia. kr. (ultimo 2021: 7,5 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 8,4 mia. kr. (ultimo 2021: 5,3 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,3 mia. kr. (ultimo 2021: 1,1 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 1,3 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. september 2022 udgjorde dette beløb 0,8 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. september 2022**

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Finansielle aktiver:</b>				
- obligationer til dagsværdi	23.327	68.691	-	92.019
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.555	-	3.911	7.467
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	957	7.368	207	8.531
- realkreditudlån samt restancer og udlæg <sup>1</sup>	-	1.246.696	-	1.246.696
- domicilejendomme	-	-	31	31
- aktiver tilknyttet puljeordninger	340	123	-	463
<b>I alt</b>	<b>28.179</b>	<b>1.322.879</b>	<b>4.149</b>	<b>1.355.207</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>2,1</b>	<b>97,6</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>
<b>Finansielle forpligtelser:</b>				
- indlån i puljeordninger	-	463	-	463
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.720	4.417	-	8.137
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	797	10.029	-	10.826
- udstedte obligationer til dagsværdi <sup>1</sup>	1.216.861	722	-	1.217.583
<b>I alt</b>	<b>1.221.377</b>	<b>15.632</b>	<b>-</b>	<b>1.237.009</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>98,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>
<b>Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>				
	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>31</b>	<b>3.762</b>	<b>1.396</b>	<b>5.190</b>
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	319	-624	-305
Periodens køb	-	342	-	342
Periodens salg	-	-512	-113	-625
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	29	29
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>3</sup>	-	-	-481	-481
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>31</b>	<b>3.911</b>	<b>207</b>	<b>4.149</b>

<sup>1</sup> Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

<sup>3</sup> 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
<b>Finansielle aktiver:</b>				
- 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 <sup>1</sup>	-	1.382.803	-	1.382.803
- domicilejendomme	-	-	31	31
<b>I alt</b>	<b>20.114</b>	<b>1.466.422</b>	<b>5.190</b>	<b>1.491.726</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>1,3</b>	<b>98,3</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>

### 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 <sup>1</sup>	1.361.922	1.004	-	1.362.926
<b>I alt</b>	<b>1.365.456</b>	<b>17.081</b>	<b>-</b>	<b>1.382.537</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>98,8</b>	<b>1,2</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>

### Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>58</b>	<b>3.199</b>	<b>2.064</b>	<b>5.321</b>
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 <sup>2</sup>	-	-	180	180
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>3</sup>	-	-	-547	-547
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>31</b>	<b>3.762</b>	<b>1.396</b>	<b>5.190</b>

<sup>1</sup> Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

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

# NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2020	1.-3. kv. 2019	1.-3. kv. 2018
<b>22. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	8.900	8.475	8.419	8.210	8.157
Netto gebyrindtægter mv.	244	209	48	-68	-194
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>9.143</b>	<b>8.684</b>	<b>8.467</b>	<b>8.142</b>	<b>7.963</b>
Kursreguleringer	1.644	2.498	774	982	1.054
Andre driftsindtægter	1.193	1.094	1.051	1.110	722
Udgifter til personale og administration	4.245	4.125	3.933	3.500	3.437
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	220	238	218	205	83
Andre driftsudgifter	180	190	141	106	97
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-225	-68	1.985	665	213
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	3	5	5	1	2
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.564</b>	<b>7.797</b>	<b>4.020</b>	<b>5.760</b>	<b>5.910</b>
Skat	1.363	1.352	641	914	1.140
<b>Periodens resultat</b>	<b>6.200</b>	<b>6.444</b>	<b>3.378</b>	<b>4.846</b>	<b>4.770</b>
<b>Balance i sammendrag ultimo</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2018</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	54.192	43.538	41.497	71.304	29.526
Realkreditudlån til dagsværdi	1.246.418	1.360.147	1.332.762	1.256.233	1.183.494
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	87.255	71.358	70.523	63.289	58.749
Obligationer og aktier mv.	99.485	94.441	114.301	122.535	92.412
Øvrige aktiver	64.138	80.472	74.340	89.220	61.047
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.551.488</b>	<b>1.649.956</b>	<b>1.633.422</b>	<b>1.602.582</b>	<b>1.425.228</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.384	14.153	18.090	23.422	18.498
Indlån og anden gæld	111.569	98.296	96.885	98.322	85.640
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.217.583	1.343.451	1.340.983	1.319.545	1.184.320
Efterstillede kapitalindskud	13.910	10.784	10.933	11.084	10.940
Øvrige passiver	90.760	89.406	78.912	68.343	46.910
Egenkapital	95.281	93.867	87.619	81.866	78.921
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.551.488</b>	<b>1.649.956</b>	<b>1.633.422</b>	<b>1.602.582</b>	<b>1.425.228</b>
<b>Ikke-balanceførte poster</b>					
Eventualforpligtelser	9.614	8.689	6.855	6.557	6.074
Andre forpligtende aftaler	21.605	20.216	22.906	25.093	9.351
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	22,7	22,7	21,6	22,2	23,5
Kernekapitalprocent	20,0	20,5	19,3	20,0	21,5
Egenkapitalforrentning før skat, %	8,0	8,5	4,7	7,1	7,3
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,6	7,0	3,9	6,0	5,8
Indtjening pr. omkostningskrone	2,7	2,7	1,6	2,3	2,5
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,4	15,8	16,5	16,7	16,2
Periodens udlånsvækst, %	2,9	3,9	3,8	4,3	2,5
Periodens nedskrivningsprocent	-0,02	-0,00	0,14	0,05	0,01
Afkastningsgrad	0,40	0,39	0,21	0,30	0,33

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

# NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1.-3. kv. 2022	1.-3. kv. 2021	1.-3. kv. 2020	1.-3. kv. 2019	1.-3. kv. 2018
<b>22. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	0	-0	-0	-0	-0
<b>Netto renteindtægter</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>
Udgifter til personale og administration	5	5	9	15	18
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6.046	6.304	3.189	4.683	4.600
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.041</b>	<b>6.299</b>	<b>3.180</b>	<b>4.668</b>	<b>4.582</b>
Skat	-1	-0	-2	-3	-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>6.042</b>	<b>6.299</b>	<b>3.182</b>	<b>4.671</b>	<b>4.586</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2018
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	32	8	-0	18	27
Øvrige aktiver	10	14	17	20	18
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	91.364	89.985	83.717	77.988	75.147
<b>Aktiver i alt</b>	<b>91.406</b>	<b>90.007</b>	<b>83.734</b>	<b>78.026</b>	<b>75.192</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	8	24	35	28
Øvrige passiver	7	9	12	10	8
Egenkapital	91.394	89.990	83.698	77.981	75.156
<b>Passiver i alt</b>	<b>91.406</b>	<b>90.007</b>	<b>83.734</b>	<b>78.026</b>	<b>75.192</b>
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	25,2	24,8	25,8	26,0	25,9
Kernekapitalprocent	25,2	24,8	25,8	26,0	25,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	6,7	7,2	3,9	6,1	6,1
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,7	7,2	3,9	6,1	6,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1.139,2	1.268,5	338,7	310,5	256,6
Afkastningsgrad	6,61	7,00	3,80	5,99	6,10

<sup>1</sup> 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. september 2022	Periodens resultat 2022	Egenkapital pr. 30. september 2022	Årets resultat 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	6.042	91.394	8.666	89.754
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	6.161	95.153	8.825	93.501
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.863	36.445	2.414	38.726
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.024	32.742	2.759	30.743
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	157	1.093	265	1.536
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	90	1.145	116	1.055
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	79	225	198	79	177
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	55	142	119	187
&Living Franchisegiver A/S, c) <sup>1</sup>	100	-0	20	-	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	24	648	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.

	Antal ansatte	Omsætning <sup>2</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentlig tilskud
<b>Geografisk fordeling af aktiviteter</b>					
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	4.047	23.858	7.395	1.321	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	28	356	169	43	-

<sup>1</sup> Nykredit Mægler A/S har i 3. kvartal 2022 overtaget de resterende 50% af aktierne i &Living Franchisegiver A/S og selskabet er derfor overgået til at være et datterselskab.

<sup>2</sup> For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiell 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