

# Nykredit-koncernen

## Årsrapport 2022

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



# Indhold

<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>3</b>	<b>Kapital, funding og likviditet</b>	<b>32</b>	<b>REGNSKAB</b>	<b>64</b>
<b>Forord</b>	<b>4</b>	Funding og likviditet	35	Resultatopgørelse	64
<b>Hovedtal</b>	<b>6</b>	Likviditet	36	Opgørelse af totalindkomst	65
Balance og nøgletal	7	Rating	39	Balance	66
<b>Nykredits strategi</b>	<b>8</b>	<b>Kreditrisiko</b>	<b>41</b>	Egenkapitalopgørelse	68
Winning the Double 2.0	9	Realkreditudlån	45	Pengestrømsopgørelse	70
Samfundsansvar	11	Bankudlån	49	Noter	71
<b>Beretning</b>	<b>15</b>	<b>Organisation og ledelse</b>	<b>51</b>	<b>LEDELSESBERETNING, FORTSAT</b>	<b>171</b>
Udvikling i 2022	16	Organisation og ansvarsfordeling	51	Finanskalender 2023	171
Særlige regnskabsmæssige forhold	19	Corporate Governance	53	Ledelseshverv	172
Afkast- og omkostningsmål	19	Aflønningsforhold	54		
Øvrige forhold	20	Interne kontrol- og risikostyringssystemer	55		
Usikkerhed ved indregning og måling	20	<b>Selskabsoplysninger</b>	<b>56</b>		
Væsentlige risici	20	<b>Koncerndiagram</b>	<b>57</b>		
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	20	<b>Alternative resultatmål</b>	<b>58</b>		
<b>Forretningsområder</b>	<b>21</b>	<b>PÅTEGNINGER</b>	<b>59</b>		
Banking	22	Ledelsespåtegning	59		
Totalkredit Partnere	25	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	60		
Wealth Management	28				
Koncernposter	31				

# Ledelsesberetning



## Forord

*”Vi fremlægger i dag et resultat, der er Nykredits bedste nogensinde. Det er meget tilfredsstillende. 2022 blev endnu et år med høj aktivitet, vækst og kundetilgang i både Nykredit Bank og Totalkredit. Vi oplever også fremgang i Nykredit Wealth Management, som favner Nykredit Invest og Sparinvest.”*

Michael Rasmussen  
koncernchef

### Et meget tilfredsstillende resultat

Nykredit leverede i 2022 et meget tilfredsstillende resultat før skat på 11,5 mia. kr. Resultatet overgår ikke kun vores egne forventninger til året. Det er også det bedste resultat nogensinde for Nykredit-koncernen.

Resultatet tager vi som et stærkt vidnesbyrd om, at vores kunder har mødt den aktuelle situation med robusthed og evnen til at omstille sig hurtigt. Det samme gælder for Nykredits medarbejdere, der endnu engang har mødt omskiftelige vilkår med et stærkt fokus på den enkelte kunde og muligheden for at skabe fælles løsninger i en vanskelig tid.

2022 blev et krævende år for mange. Vi måtte se Rusland invadere Ukraine i februar. Fra den ene dag til den anden var der krig i vores nærområde med frygtelige følger for millioner af ukrainere og kritiske konsekvenser for verdensøkonomien.

Krigen satte sig hurtigt i den globale økonomi med stigende priser på råvarer, fødevarer og energi. Vi så inflationen nå uventede højder forårsaget af den globale genopretning efter covid-19-pandemien, hvor efterspørgslen steg, samtidig med at forsyningskæderne var pressede. Og centralbankerne reagerede med stigende renteniveauer, mens markederne oplevede betydelige aktiekursfald og stigende volatilitet.

I Danmark bremsede boligmarkedet op fra et udgangspunkt med høj aktivitet og høje prisstigninger. Vi ser dog fortsat et stærkt arbejdsmarked med høj beskæftigelse.

Nykredit står stærkt rustet til at vise, hvad en foreningsejet virksomhed kan gøre for kunder og samfund. Året som helhed har været præget af høj aktivitet og vækst på tværs af forretningen.

Vi kan dog ikke nødvendigvis forvente samme høje aktivitetsniveau og resultat næste år på grund af de makroøkonomiske udsigter og den tiltagende usikkerhed.

Nykredit har fra 2023 en målsætning om at levere et årligt afkast efter skat på 8,0% af aktionærernes egenkapital (RoE). Målsætningen erstatter målet om afkast efter skat på 7,5% af den allokerede kapital (RoAC).

### Winning the Double 2.0.

Nykredit vil være en forudsigelig finansiel partner i uforudsigelige tider. Vi arbejder fortsat efter vores samfundsløfte om at være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og land til alle tider. Vi vil også fortsætte vores arbejde med at bidrage til et grønnere Danmark.

Nykredit fastholder således det strategiske pejlemærke, Winning the Double 2.0., som blev opdateret i 2019.

De overordnede målsætninger i strategien er:

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

### Vi vælger at dele med kunderne

I Nykredit kan vi som noget helt særligt vælge at dele fremgangen med kunderne, når det går godt. Vi er ejet af en forening – Forenet Kredit, der betaler en del af udbyttet tilbage som tilskud, vi kan bruge til gavn for kunderne. Vi har i 2022 valgt at give mere end 1.890 mio. kr. tilbage til boligejere, virksomheder og landmænd m.fl. i form af bl.a. KundeKroner og ErhvervsKroner.

Med udgangspunkt i det meget tilfredsstillende resultat for 2022 og den stærke kapitalposition indstilles det til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler ordinært udbytte på 4,65 mia. kr. Forenet Kredits andel vil være 3,7 mia. kr.

## Høj aktivitet og kundevækst i Nykredit Bank

2022 blev endnu et år med vækst, høj aktivitet og kundetilgang i Nykredit Bank. Vi oplever, at mange kunder sætter pris på vores foreningsejerskab, som kunderne kan mærke gennem en række særlige ForeningsFordele. Kundernes påskønnelse viser sig bl.a. i en måling fra EPSI af kundetilfredsheden i banksektoren, hvor Nykredit Bank steg i kundetilfredshed for andet år i træk og placerer sig langt over gennemsnittet for branchen. Det gælder både for privat- og erhvervskunder.

I Nykredit Wealth Management har vores arbejde også mødt anerkendelse. Financial Times' publikation The Banker har for sjette år i træk tildelt Nykredit Wealth Management prisen for at være bedst til private banking i Danmark.

Vores bæredygtige fonde blev også anbefalet af Forbrugerrådet Tænk, der har 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.

## Totalkredit er til stede i hele landet

Totalkredit oplevede i 2022 fortsat kundetilgang. Det er vi stolte af. Fremgangen skyldes ikke mindst de samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit, der er til stede med god, lokal rådgivning og solid kreditvurdering i hele landet.

Nykredit-koncernen er velkapitaliseret med stærke ejere i ryggen. Vi har derfor et solidt grundlag for fortsat at være til stede i hele landet med konkurrencedygtige, sikre lån. Vi ser det som en betydelig del af vores samfundsansvar, at vi bidrager til udvikling i alle egne af Danmark.

Forbrugerrådet Tænk anbefaler fortsat Totalkredits realkreditlån som de billigste realkreditlån på markedet. Totalkredit tilbyder attraktive og lave priser i både gode og mindre gode tider. Det betyder fx, at bidragssatserne ikke er ændret de seneste seks år.

Samarbejdet giver landets mindste og mellemstore banker uden eget realkreditinstitut mulighed for at tilbyde realkreditprodukter til konkurrencedygtige priser, som betyder, at mindre pengeinstitutter kan konkurrere med de større institutter i sektoren.

Det understøtter samtidig et dansk realkreditsystem, som både er gennemsigtigt og solidarisk, så alle boligejere uanset indkomst, privatøkonomi, engagementsstørrelse og geografisk placering betaler samme rente- og bidragssats.

## Foreningsejet og samfundsansvarlig

Det følger 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 finansielle virksomhed i Danmark sat udledningsmål for ejerboliger og ejendomme, der udgør 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.

## Diversitet og inklusion

Som foreningsejet virksomhed arbejder Nykredit også på at fremme diversitet, inklusion og øget ligestilling mellem kønnene. De seneste år har vi gennemført flere tiltag, herunder i vores

rekrutteringsprocesser samt ledelses- og talentarbejde. I 2022 har vi bl.a. indført nye mål for kvinder i ledelse.

I Nykredit har vi som ny målsætning, at 45% af lederne i Nykredit i 2030 skal være kvinder. Vores langsigtede mål er at opnå en ligestillet kønsbalance i vores ledelse.

Målsætningerne bakkes op af en række indsatser for at sikre diversitet og ligestilling i Nykredit. I 2022 var vi de første i den finansielle sektor til at indføre ligestillet barsel mellem mænd og kvinder i Nykredit.

Det betyder, at Nykredit også giver medforældre muligheden for at tage op mod 26 ugers barsel med fuld løn. Vi kan se, at det er en gevinst for os som virksomhed, men selvfølgelig også for familierne, at den enkelte forælder får mere tid til at være sammen med sit barn.

Som foreningsejet arbejdsplads er Nykredits kultur præget af lige dele performance og fællesskab. Vi er optagede af at opnå høje resultater, og den ambition gennemsyrrer vores daglige arbejde. Samtidig stiller vi nøje krav til, at vi lykkes gennem et samarbejde båret af holdånd, handlekraft og ordentlighed.

Vi ønsker en organisation, hvor målopfyldelse, sund forretningspraksis og ligeværdige tilhørsforhold udgør en naturlig del af hverdagen på arbejdspladsen. Det er med til at understøtte, at vi også i fremtiden skaber stærke og bæredygtige resultater, som er til konkret gavn for kunderne og det samfund, vi er en del af.



Merete Eldrup  
bestyrelsesformand

Michael Rasmussen  
koncernchef

# Hovedtal



Indtægter  
**16.823** mio. kr.  
 (2021: 16.529 mio. kr.)



Omkostninger  
**6.327** mio. kr.  
 (2021: 6.349 mio. kr.)



Resultat efter skat  
**9.448** mio. kr.  
 (2021: 8.865 mio. kr.)

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	2022	2021	2020	2019	2018
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT</b>					
Netto renteindtægter	10.871	9.978	9.780	9.344	9.226
Netto gebyrindtægter	3.119	2.406	2.438	2.763	1.951
Wealth Management-indtægter	2.279	2.324	1.950	1.610	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-740	-484	-421	-352	-356
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-443	-414	-203	-358	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.736	2.718	1.026	1.649	89
<b>Indtægter</b>	<b>16.823</b>	<b>16.529</b>	<b>14.569</b>	<b>14.656</b>	<b>12.023</b>
Omkostninger	6.327	6.349	5.773	5.347	4.890
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>10.496</b>	<b>10.179</b>	<b>8.796</b>	<b>9.308</b>	<b>7.133</b>
Nedskrivninger på udlån	-80	-115	2.272	994	380
<b>Forretningsresultat</b>	<b>10.576</b>	<b>10.295</b>	<b>6.524</b>	<b>8.314</b>	<b>6.753</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	931	432	258	-112	280
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivninger på kunderelationer	-	-	-2	564	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.507</b>	<b>10.727</b>	<b>6.780</b>	<b>8.766</b>	<b>7.033</b>
Skat	2.059	1.862	1.116	1.340	1.242
<b>Årets resultat</b>	<b>9.448</b>	<b>8.865</b>	<b>5.664</b>	<b>7.427</b>	<b>5.792</b>
Anden totalindkomst, øvrige poster	-71	-19	-26	22	-7
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>9.377</b>	<b>8.847</b>	<b>5.638</b>	<b>7.449</b>	<b>5.785</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	153	153	223	233	233
Minoritetsinteresser	61	45	21	-1	-

<sup>1</sup> "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 58.



## Balance og nøgletal



Resultat i % af allokeret kapital (RoAC)  
**14,0%**  
(2021: 13,4%)



Resultat i % af gennemsnitlig egenkapital (RoE)  
**10,2%**  
(2021: 10,0%)



Omkostningsprocent  
**37,6%**  
(2021: 38,4%)

Mio. kr.

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Nykredit-koncernen</b>					
<b>Balance i sammendrag</b>					
<b>Aktiver</b>					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.242	45.294	59.361	59.623	29.691
Realkreditudlån til dagsværdi	1.292.119	1.382.551	1.350.630	1.287.370	1.193.667
Bankudlån eksklusive reverseudlån	86.735	74.513	71.140	65.466	60.566
Obligationer og aktier	100.117	92.955	113.776	115.690	99.444
Øvrige aktiver	59.919	78.161	70.852	82.171	64.608
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.600.131</b>	<b>1.673.474</b>	<b>1.665.759</b>	<b>1.610.319</b>	<b>1.447.976</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27.851	14.917	14.611	13.914	15.692
Indlån eksklusive repoindlån	107.358	92.684	88.113	85.374	76.918
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.254.959	1.362.926	1.366.709	1.336.414	1.196.229
Efterstillede kapitalindskud	10.136	10.737	10.893	11.004	11.011
Øvrige passiver	102.969	98.615	95.678	79.246	68.243
Egenkapital	96.858	93.595	89.754	84.366	79.883
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.600.131</b>	<b>1.673.474</b>	<b>1.665.759</b>	<b>1.610.319</b>	<b>1.447.976</b>
<b>Nøgletal</b>					
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (RoAC) <sup>1</sup>	14,0	13,4	8,6	12,4	10,2
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>2</sup>	10,2	9,9	6,6	9,3	7,5
Omkostninger i % af indtægter	37,6	38,4	39,6	36,5	40,7
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.391	9.601	9.906	8.033	8.184
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	-0,01	0,15	0,07	0,03
Kapitalprocent	22,5	23,4	22,9	22,4	23,5
Egentlig kernekapitalprocent	19,5	20,6	20,2	19,5	21,0
Solvensbehov, %	11,6	11,2	11,0	10,9	10,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4.076	3.907	3.799	3.515	3.382

<sup>1</sup> Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (RoAC) viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital samt minoritetsinteresser.

<sup>2</sup> Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital viser resultat i forhold til egenkapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital samt minoritetsinteresser.

# Nykredits strategi

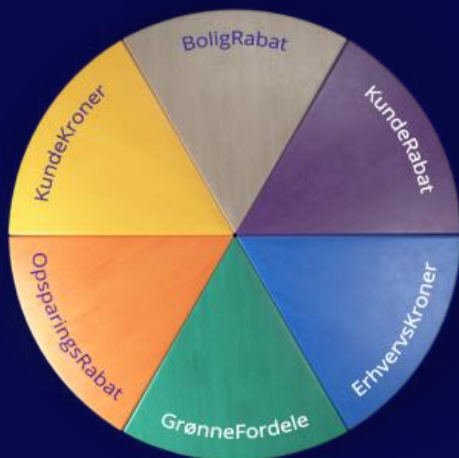
## "Forenet kan vi mere"

I Nykredit adskiller vi os på ét vigtigt punkt fra vores konkurrenter: Vi er 78,9% ejet af Forenet Kredit – en forening af kunder – og 16,9% ejet af et konsortium bestående af fem af Danmarks førende pensionsselskaber samt 4,2% af øvrige aktionærer. Det sikrer Nykredit et stabilt langsigtet ejerskab.

Fordi vi er ejet af en forening, kan vi som noget helt særligt hjælpe vores kunder ved at give tilbage i form af ForeningsFordele.

Forenet Kredit har tre mærkesager

- Dansk Realkredit – også om 200 år
- Hele Danmark
- Vi deler overskuddet



## Foreningsejerskab

Nykredits hovedaktionær Forenet Kredit ønsker, at overskuddet fra Nykredit-koncernen skal komme kunderne til gode via vores fordelprogram ForeningsFordele.

ForeningsFordele har siden 2017 udmøntet sig i KundeKroner til alle kunder med et realkreditlån i Totalkredit og er sidenhen udbygget med ErhvervsKroner til alle erhvervs kunder med et realkreditlån i Nykredit og Totalkredit. Hertil kommer en række rabatter og tilskud til helkunder i Nykredit Bank samt bæredygtige løsninger til kunder på tværs af Nykredit og Totalkredit.

[Læs mere om ForeningsFordele](#)

I 2022 har vi samlet udbetalt mere end 1.890 mio. kr. til kunderne i Nykredit og Totalkredit som ForeningsFordele.

### ForeningsFordele

- **KundeKroner** er en kontant fordel på realkreditlån
- **BoligRabat** er rabat på bankboliglån
- **KundeRabat** er en besparelse på gebyrerne
- **ErhvervsKroner** er rabat på realkreditlån til erhvervs kunder
- **GrønneFordele** er rabat og tilskud til grønne løsninger
- **OpsparingsRabat** er rabat på gebyrer ved investeringerne



Kunde

Bidrag, gebyrer mv.



KundeKroner og rabatter



Nykredit og Totalkredit

Udbytte



Tilskud



Forenet Kredit



## Winning the Double 2.0

Tryghed og stabilitet har kendetegnet Nykredit og vores kerneprodukt siden 1851; realkrediten. Derfor er det naturligt for os at have en vision, der rækker mange årtier frem:

*"Vi vil være boligejernes førstevalg – og bidrage med en sikker hånd under dansk økonomi."*

Vores strategi – Winning the Double 2.0 – har som mål at sikre et mere kundeorienteret, mere rentabelt og mere effektivt Nykredit.

Vi vil både gøre en forskel for vores privat- og erhvervs kunder og samtidig styrke samarbejdet med de banker, der udgør fællesskabet Totalkredit.

Vi vil være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. I gode og dårlige tider.

Vi vil gøre, hvad vi kan for at skabe et grønnere Danmark. Det skal være nemmere at være grøn, end at være ligeglad.

## Strategisk udvikling i 2022

2022 har været præget af geopolitisk uro, stigende renter og høj inflation, som har medført stigende usikkerhed for samfundet, kunderne og Nykredit.

Med afsæt i Winning the Double 2.0 og en robust forretningsmodel har Nykredit et godt udgangspunkt for at forfølge vores strategiske retning samtidig med, at vi kan understøtte kunderne og bidrage til finansiel tryghed i en tid præget af høj usikkerhed.

Usikkerheden til trods har den underliggende forretning i Nykredit-koncernen vist en positiv og tilfredsstillende udvikling i 2022. Siden udgangen af 2021 har flere kunder valgt Nykredit til, og vi har vækst på både realkreditudlån og bankudlån.

Uroen på de finansielle markeder har medført fald i formuen under administration som følge af negative afkast. Formueområdet i Nykredit er dog igen i år blevet anerkendt med både nationale og internationale priser, og danskerne har for sjette år i træk kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Prosperas årlige undersøgelse. Formueområdet er styrket i 2022 bl.a. ved integrationen af Sparinvest.

Det er vigtigt for Nykredit at bidrage aktivt til den bæredygtige udvikling. Derfor offentliggjorde Nykredit i november klimamålsætninger for udlånsporteføljen.

Nykredit går således ud af året med en stærk position, hvor koncernens image er stærkt, og hvor både vores kunders og medarbejders tilfredshed er steget fra et i forvejen højt niveau. Samlet set giver dette Nykredit-koncernen et stærkt ståsted for yderligere fremgang i 2023.

## Strategien bygger på tre målsætninger



## Helkundefokus

Winning the Double 2.0-strategien bygger på ambitionen om at sikre koncernen en stærkere strategisk robusthed i form af flere helkunder blandt boligejere samt Private Banking-, erhvervs- og landbrugskunder.

Ambitionen om at udbygge Nykredits position på bankområdet har resulteret i både kundetilgang og stigende forretningsomfang på privat- og erhvervsområdet i 2022. Som led i at udbygge positionen på bankområdet er der planlagt og gennemført en række initiativer. Vi har bl.a. taget næste skridt mod at blive hele Danmarks danske erhvervsbank med en bedre betjening af og større fokus på vores erhvervs-kunder. Vi har udviklet tre abonnementer med bankprodukter og kundefordele, der sikrer, at alt i den daglige drift fungerer, så kunderne kan koncentrere sig om deres kerneforretning.

I en tid hvor kunderne oplever stigende usikkerhed, har Nykredit en vigtig rolle i at skabe finansiell tryghed for vores kunder. Dette er en del af vores løfte, og det udleveres bl.a. gennem lanceringen af en række produkter og tiltag, som bidrager til den enkelte kundes finansielle tryghed. På privatområdet har vi bl.a. lanceret målrettede initiativer til førstegangskøbere.

I Wealth Management arbejdes der på at skabe langsigtet værdi for kunder og partnere. Dertil er det ambitionen at være Danmarks samfundsansvarlige formueforvalter. I 2022 har der bl.a. været fokus på at løfte de digitale investeringsløsninger, bæredygtighed i rådgivning og koncepter samt udbredelse af alternative investeringer.

Integrationen af Sparinvest er afsluttet i 2022, og Nykredit står i dag med en stærk position på det danske marked for formue- og kapitalforvaltning. Købet af Sparinvest understreger Nykredits ambitioner for Wealth Management-området og er samtidig et tiltag, der udvider samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit. Investeringskonto FRI er en del af de fælles løsninger og er sammen med PuljelInvest lanceret i en række pengeinstitutter.

## Stærkt Totalkredit-samarbejde

Partnersamarbejdet med Totalkredit- pengeinstitutterne er fortsat stærkt. Partnertilfredsheden er i 2022 steget til det højeste nogensinde. Et vigtigt element i Totalkredits vækst er en stærk distributionskraft på tværs af landet, som understøtter, at Totalkredit formår at være til stede i Danmark.

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

Totalkredits udviklingsfokus er præget af digitale satsninger for at sikre moderne digitale processer, der møder kundernes og pengeinstitutternes behov.

Ny Realkredit Platform (NRP) er et fælles udviklingsprogram mellem Totalkredit, pengeinstitutterne og datacentralerne, hvor det er ambitionen at effektivisere processer og sikre gode kundeoplevelser gennem stærkere digitale løsninger. NRP bruges bl.a. af pengeinstitutterne i forbindelse med låneomlægnings- og ejerskiftesager, hvilket har muliggjort en stærk håndtering af den høje konverteringsaktivitet i 2022.

Mit Hjem er et digitalt boligunivers, som igen i 2022 er blevet udvidet med flere funktioner og brugermuligheder.



## Totalkredit – et unikt samarbejde

I over 30 år har Totalkredit opfyldt danskernes boligdrømme i et unikt samarbejde med pengeinstitutter i hele landet.

Hos Totalkredit tror vi på, at kunderne får den bedste rådgivning af den lokale rådgiver, der kender kunden, kundens økonomi og lokalområde bedst. Den opfattelse deler vi med de 44 banker, sparekasser og andelskasser, der i et unikt samarbejde udgør Totalkredit. Kombinationen af et godt samarbejde med pengeinstitutterne og konkurrencedygtige lån har gjort Totalkredit til Danmarks største udlåner til private boliger.

## Samfundsansvar

Nykredit er landets største långiver – den største til boligejerne og en af de største til små- og mellemstore virksomheder, til landbruget og til boligsektoren. Og vi er ejet af en forening, der repræsenterer kunderne. Det medfører et særligt ansvar for at drive forretning til gavn for kunderne og samfundet.

Vi skal være med til at løse de udfordringer, vi som samfund er fælles om, og der hvor vi har en særlig mulighed for at gøre en forskel.

Vi har formuleret tre hovedtemaer for arbejdet med samfundsansvar.

- Udvikling i hele Danmark – til hver en tid
- Et grønnere Danmark
- Ansvarlig forretningspraksis.

Nykredits arbejde med samfundsansvar er udføreligt beskrevet i Rapport om Samfundsansvar 2022.

### Sikre, konkurrencedygtige lån

Det er en afgørende del af vores samfundsansvar, at vi kan sikre adgang til konkurrencedygtig, sikker finansiering. Totalkreditsamarbejdet sikrer, at der udbydes gode realkreditprodukter landet over gennem partnerinstitutternes omfattende filialnetværk. Det er med til at styrke konkurrencen og diversiteten i den danske banksektor.

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

#### Nykredits samfundsløfte

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

### Et grønnere Danmark

Vi tror på, at vores primære bidrag til den grønne omstilling består i at flytte os selv i en mere bæredygtig retning og hjælpe vores kunder med at gøre det samme.

Vi vil yde kompetent rådgivning, der skaber værdi for den enkelte kunde og samarbejde med kunderne om at øge det positive og mindske det negative aftryk på samfundet. Samtidig arbejder vi kontinuerligt på, hvordan vi kan sætte realkredit og vores bankforretning i spil på en måde, så vi understøtter investeringer i infrastruktur, energiforsyning og den teknologiske udvikling, som er nødvendig for, at den grønne omstilling kan lykkes.

Vi har over de seneste år lanceret en række produkter og værktøjer, der gør det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg. Over de kommende år vil flere handlinger komme til, og den grønne omstilling vil i stigende grad blive indarbejdet som et parameter i alle dele af vores forretning.

Vi kan ikke løse udfordringerne alene. Derfor udvikler vi vores tilgang i tæt samspil med kunder, brancheorganisationer, NGO'er, myndigheder og andre interessenter, og indgår partnerskaber, der kan skubbe udviklingen i en grønnere retning.





## Et klimaneutralt Nykredit

Klimaforandringerne er en af vores tids største udfordringer. Og det er nødvendigt med handling. Nu. Vi skal i Danmark sænke udledningen af drivhusgasser markant indenfor de næste år.

Som den største långiver i Danmark og en af landets største investorer er vi bevidste om vores særlige ansvar og – ikke mindst – om vores evne til at gøre en forskel.

Derfor offentliggjorde Nykredit i november 2022 klimamålsætninger for udlånsporteføljen. Vi blev dermed de første i den danske sektor til at sætte konkrete målsætninger for en reduktion i udledningen fra de ejerboliger og ejendomme, som koncernen har udlån til, med op til 75% senest i 2030 i forhold til 2021. Målene er helt centrale for Nykredit og den grønne omstilling. Målet er at skabe et klimaneutralt Nykredit senest i 2050.

Samtidig tilsluttede vi os – som det første SIFI-institut i Danmark – initiativet Science Based Targets initiative (SBTi), som fastsætter metoder for og validerer virksomheders klimamål. Endelig tilsluttede vi os Net Zero Banking Alliance (NZBA). Læs mere om klimamål for Nykredit-koncernen.

I 2022 blev Nykredits bæredygtighedsindsatser samlet i Program for Bæredygtighed, der skal sikre den koncerntværgående retning og prioritering af koncernens arbejde med særligt den grønne del af bæredygtighed.

*"Vi har som samfund en fælles opgave om at skabe et grønnere Danmark. Nykredit er en foreningsejet virksomhed og den største långiver i Danmark, så vi skal selvfølgelig tage del i den opgave."*

Michael Rasmussen, koncernchef i Nykredit

## Internationale standarder

Nykredit har forpligtet sig til, at udledningen af drivhusgasser fra vores udlån, vores investeringer og vores egen drift skal gå i netto nul senest i 2050, og at udledningen følger en sti, der stemmer med målene i Paris-aftalen – såkaldt *Paris alignment*.

Denne forpligtelse er for Nykredit formaliseret gennem tilslutning til tre anerkendte, globale initiativer:

- Science Based Targets initiative (SBTi) – dækker hele koncernen
- Net Zero Banking Alliance (NZBA) – dækker udlånsporteføljen
- Net Zero Asset Managers initiative (NZAM) – dækker investeringsporteføljen.

Tilslutningen betyder, at Nykredits mål fastsættes med afsæt i anerkendte standarder og metoder, samt at SBTi skal validere Nykredits mål. Den proces iværksættes i 2023.



## Styrket ESG-data og -rating

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

Sidste år fik vi løftet vores ESG-rating til et "AA" hos MSCI, hvilket er fastholdt i 2022. Det samme gælder CDP, hvor vi bevarer scoren på A-. Vi har endvidere fået forbedret vores ESG-rating fra Sustainalytics i 2022 fra 16,4 til 13,6, hvilket svarer til lav risiko.

## Bæredygtighedsrelaterede risici

Nykredit har fokus på at integrere de bæredygtighedsrelaterede risici i strategien, i risikostyringen og i governance. Klimaforandringerne medfører en række nye risici og muligheder for Nykredits forretning og for vores kunder. Det omfatter både miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG). Det er vigtigt, at Nykredit kan identificere, inddæmme og håndtere disse ESG-risici samt opfange og udnytte de nye muligheder optimalt. Arbejdet med at integrere ESG-risici i Nykredits risikostyring pågår løbende. ESG anses som drivere af eksisterende risici og er særligt relevant inden for kreditrisiko og operationelle risici, men påvirker også markedsrisiko samt likviditets- og funderingsrisiko.

I 2022 har der været fokus på at få uddannet medarbejderne, ligesom der er fokus på løbende opkvalificering. Nykredit har endvidere arbejdet på at få kortlagt eksponeringen i forhold til forskellige stressede scenarier for vejrhændelser og/eller stigende vandstand. Dette arbejde fortsætter og udbygges i de kommende år, bl.a. med større fokus på konsekvenserne af ændrede regulatoriske krav og forbrugsmønstre for Nykredits kunder.

## Uddannelse i bæredygtighed

I 2022 lancerede vi en basisuddannelse i bæredygtighed til alle medarbejdere i Nykredit. Uddannelsen skal sikre, at Nykredits medarbejdere får en fælles basisviden og et fælles sprog for, hvordan de forstår bæredygtighed.

## Ansvarlig forretningspraksis

Det er en af Nykredits hovedopgaver at sikre, at vores rådgivning, produkter og ydelser er ansvarlige både i et samfundsmæssigt perspektiv og i forhold til den enkelte kundes økonomi. For Nykredit betyder ansvarlighed, at vi skal kunne forklare og forsvare vores valg og handlinger på såvel et forretningsstrategisk niveau som i de daglige handlinger.

Som medarbejder er det vigtigt at gøre opmærksom på, hvis noget ikke fungerer, så de nødvendige justeringer kan implementeres. Ledere har et særligt ansvar for at fremme et trykt og åbent miljø, hvor medarbejdere kan dele vurderinger eller bekymringer om Nykredits forretningspraksis.

## Indsats mod finansiel kriminalitet

En central del af vores ansvar er at forebygge og modvirke, at Nykredit-koncernen bliver misbrugt til finansiel kriminalitet. I 2022 har vi styrket vores setup på en række områder. Herunder har vi forbedret de systemer, der overvåger vores transaktioner, optimeret vores kundekendskabsprocedurer, investeret i mere uddannelse for vores medarbejdere i frontlinjen og som en naturlig del af vores sanktionsoverholdelse, har vi også stoppet vores betalinger til Rusland og Belarus.

## Persondata, it-sikkerhed og dataetik

Vi arbejder kontinuerligt på at skabe en stærk ramme for databeskyttelse samt at agere etisk ansvarligt ved anvendelse af data. Det er vores mål at passe endnu bedre på persondata, samt at fastholde et højt it-sikkerhedsniveau gennem løbende overvågning, test og evaluering.

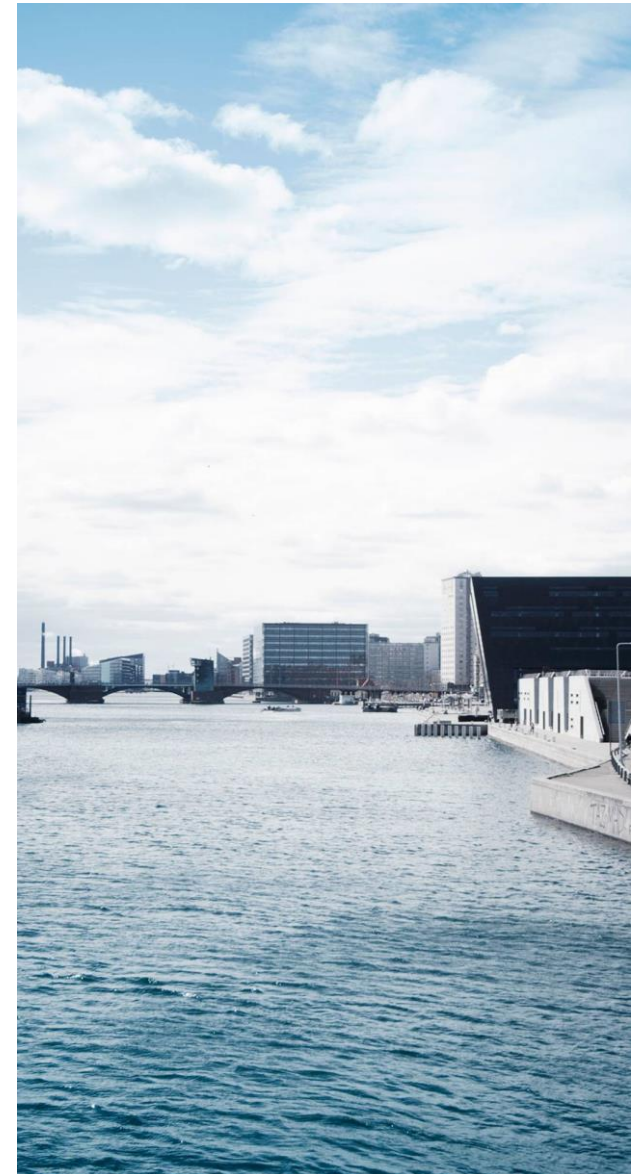
I 2022 har Ruslands invasion af Ukraine været et vigtigt politisk sikkerhedsemne. I tillæg til den generelle sikkerhedsovervågning har vi i den indledende fase af invasionen foretaget ekstra cybersikkerheds-tjek, dertil er den løbende sikkerhedsovervågning intensiveret.

Vi uddanner vores medarbejdere i at kunne håndtere persondata og it-sikkerhed på en forsvarlig og ordentlig måde. I 2022 har medarbejderne gennemført og bestået e-læring og test i anti-hvidvask, antiterror og antikorruption samt gennemført og bestået certificeringer og e-læring i databeskyttelse og it-sikkerhed.

### Krig i Ukraine

Da krigen brød ud i Ukraine i februar 2022, forventede man massive flygtningestrømme til Danmark. Det danske samfund tøvede ikke i forhold til at skabe de bedst mulige rammer for flygtningene fra Ukraine. Nykredit bidrog til denne opgave ved at tilbyde en såkaldt fast track-ordning til oprettelse af kundeforhold for de ukrainske flygtninge med en gratis bankpakke med oprettelse af netbank, betalingservice og betalingskort, da adgangen til en konto er afgørende for at indgå i det danske samfund. Nykredit oversatte yderligere materialet til ukrainsk, så flygtningene ikke behøvede en tolk for at forstå rettigheder og pligter ved at være kunde hos os. Derudover skilte Nykredit sig af med samtlige investeringer i både russiske virksomheder og obligationer ved krigens udbrud.

Nykredit har doneret 2 mio. kr. til Røde Kors' arbejde i Ukraine.



## Diversitet og inklusion

Det er vigtigt for os at være en inkluderende arbejdsplads, hvor alle har lige muligheder, og hvor den enkelte føler sig respekteret og inddraget. Vi tror på, at forskellighed giver gevinst og fungerer som katalysator for vores udvikling, vækst og trivsel. Nykredit ønsker en mangfoldig arbejdsstyrke, der tilsammen udgør et spejl af vores kunder og samfundet.

I 2022 har vi særligt arbejdet med at fremme den brede forståelse af diversitet ved at indarbejde konkrete træningselementer i koncernens udviklings- og talentprogrammer. Sideløbende styrker vi evnen til at fremme en inkluderende arbejdsplads, hvor forskellige perspektiver og potentialer bringes i spil. Vi arbejder systematisk og målrettet med at fjerne barrierer, der forhindrer medarbejdergrupper i at udfolde deres potentiale.

I 2022 offentliggjorde vi vores nye mål for en styrket kønsbalance blandt vores ledere. Vi har et langsigtet mål om, at vi vil være 50% mandlige og 50% kvindelige ledere i koncernen. I dag ligger andelen af kvindelige ledere på 33% i Nykredit. Det er en smule over den sektor, vi er en del af. Men vi vil gerne skubbe yderligere – og hurtigere – til en ligestillet kønsbalance blandt vores ledere. Derfor skruer vi op for ambitionerne, og med de nye mål løfter vi barren. Målene repræsenterer en retning – men i praksis er det vores evner til at rekruttere bredt internt og eksternt samt udvikle vores dygtige medarbejdere med lederpotentiale og lederdrømme. Fremover vil der fortsat være stort fokus på at sikre ligelig repræsentation af kvindelige og mandlige kandidater ved rekrutteringer, udnævnelser og interne rokader/organisationsjusteringer på alle ledelsesniveauer.

## Barsel med fuld løn til alle forældre

Som de første i Danmark inden for vores sektor kunne vi i 2022 tilbyde, at både mødre, fædre og medforældre i fremtiden får ret til 26 ugers betalt barsel i Nykredit. Vi kan se tydelige gevinster for os som virksomhed, for vores medarbejdere og for familierne. Det er et vigtigt skridt på vejen mod vores ønske om at skabe en inkluderende arbejdsplads med lige muligheder for alle.



En strategisk tilgang til diversitet og inklusion betyder, at vi arbejder med feltet på tre niveauer:

	Politik for Mangfoldighed og diskrimination	Employer Branding	Barsel	Rekruttering	Performance & Talent Management	Strategisk prioritet	Løn & bonus
<b>Strukturelt niveau</b>							
<b>Ledelsesniveau</b>	Tydelige krav til indsatsen i den enkeltes ledergerning gennem træning i diversitet og inkluderende ledelse for alle Nykredits ledere – samt strukturel opfølgning i den årlige Organisational Review-proces.						
<b>Individniveau</b>	Støtte og fremskynde udviklingen af medarbejdere, der repræsenterer den ønskede mangfoldighed i Nykredit.						

Nykredits arbejde med samfundsansvar er udførligt beskrevet i Rapport om Samfundsansvar 2022, som findes på [nykredit.com/samfundsansvar](https://nykredit.com/samfundsansvar)

Rapporten udgør vores:

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

Rapport om Samfundsansvar 2022 suppleres af vores Sustainability Fact Book 2022, som kan findes på [nykredit.com/samfundsansvar](https://nykredit.com/samfundsansvar), samt oplysninger om Corporate Governance på [nykredit.com/corporategovernance](https://nykredit.com/corporategovernance)



# Beretning



Udvikling i indtægter  
**+1,8%**



Udvikling i  
forretningsresultat  
**+2,7%**



Udvikling i  
resultat før skat  
**+7,3%**

			Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	2022	2021	4. kvartal 2022	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	4. kvartal 2021
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT</b>							
Netto renteindtægter	10.871	9.978	3.054	2.665	2.606	2.546	2.535
Netto gebyrindtægter	3.119	2.406	907	797	780	635	669
Wealth Management-indtægter	2.279	2.324	543	566	579	592	629
Nettorente vedrørende kapitalisering	-740	-484	-265	-182	-155	-138	-122
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-443	-414	-119	-132	-110	-81	-120
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.736	2.718	1.610	168	-447	406	1.007
<b>Indtægter</b>	<b>16.823</b>	<b>16.529</b>	<b>5.729</b>	<b>3.881</b>	<b>3.253</b>	<b>3.959</b>	<b>4.598</b>
Omkostninger	6.327	6.349	1.682	1.550	1.547	1.548	1.795
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>10.496</b>	<b>10.179</b>	<b>4.047</b>	<b>2.331</b>	<b>1.707</b>	<b>2.411</b>	<b>2.804</b>
Nedskrivninger på udlån	-80	-115	145	1	-65	-162	-47
<b>Forretningsresultat</b>	<b>10.576</b>	<b>10.295</b>	<b>3.902</b>	<b>2.329</b>	<b>1.771</b>	<b>2.573</b>	<b>2.851</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	931	432	42	220	341	329	79
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.507</b>	<b>10.727</b>	<b>3.943</b>	<b>2.549</b>	<b>2.113</b>	<b>2.902</b>	<b>2.930</b>
Skat	2.059	1.862	694	406	461	497	509
<b>Årets resultat</b>	<b>9.448</b>	<b>8.865</b>	<b>3.249</b>	<b>2.143</b>	<b>1.652</b>	<b>2.405</b>	<b>2.421</b>
Anden totalindkomst, øvrige poster	-71	-19	-45	-10	-5	-12	-2
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>9.377</b>	<b>8.847</b>	<b>3.203</b>	<b>2.133</b>	<b>1.648</b>	<b>2.393</b>	<b>2.418</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	153	153	39	39	38	38	39
Minoritetsinteresser	61	45	17	17	12	15	15

<sup>1</sup> "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 58.

## Udvikling i 2022

Nykredit leverede et meget tilfredsstillende resultat før skat for 2022 på 11.507 mio. kr. (2021: 10.727 mio. kr.). Forretningsresultatet udgjorde 10.576 mio. kr. (2021: 10.295 mio. kr.).

Resultatet er positivt påvirket af høj realkreditaktivitet, stigende realkreditudlån til nominel værdi, stigende renter og højere bankudlån end ved udgangen af 2021. Dertil kommer nettotilbageførsler af nedskrivninger, positive kursreguleringer fra derivater og høj beholdningsindtjening.

Forventningerne til resultat før skat for 2022 er senest justeret den 12. januar 2023 til et resultat før skat på ca. 11,5 mia. kr. Resultatet er på niveau med de seneste udmeldte forventninger, og er det højeste nogensinde for Nykredit.

Nykredit har haft kundetilgang og volumenvækst i både Nykredit Bank og Totalkredit. Udlån i banken er steget til 86,7 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.), svarende til en stigning på 16%. Realkreditudlån udgør nominelt 1.430 mia. kr. ultimo året (ultimo 2021: 1.391 mia. kr.), svarende til en stigning på 3%. Det stigende realkreditudlån er sammensat af nyudlån på 405,8 mia. kr. og indfrielse for 331,8 mia. kr.

Udviklingen i realkreditudlån skal ses i sammenhæng med den høje konverteringsaktivitet, hvor kunderne har nedbragt deres gæld.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 16.823 mio. kr. i 2022 (2021: 16.529 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 10.871 mio. kr. (2021: 9.978 mio. kr.), svarende til en stigning på 8,9%. Udviklingen i netto renteindtægter var positivt påvirket af stigende renter samt, at både bankudlån og realkreditudlån nominelt er øget i forhold til 2021.

Netto gebyrindtægter steg med 29,6% i forhold til 2021 og udgjorde 3.119 mio. kr. (2021: 2.406 mio. kr.). Realkreditaktiviteterne har været på et ekstraordinært højt niveau i 2022 med høj om lægningsaktivitet på baggrund af de stigende renter.

Wealth Management-indtægter udgjorde 2.279 mio. kr. i 2022 (2021: 2.324 mio. kr.) og er dermed faldet med 45 mio. kr. Formue under forvaltning og formue under administration er faldet i 2022 som følge af negative kursreguleringer relateret til vilkårene på de finansielle markeder.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, var en udgift på 740 mio. kr. (2021: udgift på 484 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner og ErhvervsKroner, udgjorde -443 mio. kr. (2021: -414 mio. kr.). I beløbet er modregnet 1.450 mio. kr. i tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af bankaktier og swaps, udgjorde 1.736 mio. kr. (2021: 2.718 mio. kr.). 2022 har generelt været karakteriseret ved meget høj volatilitet og stigende risiko-præmier i de finansielle markeder. I danske realkreditobligationer har det medført højere rentespænd, som er den primære årsag til en negativ kursregulering på 103 mio. kr. for hele 2022 (2021: positiv kursregulering på 381 mio. kr.). De stigende renter har ikke haft effekt på kursreguleringerne, da renterisikoen på

beholdningerne har været afdækket gennem hele året. Kursregulering af beholdningen af bankaktier blev 1.061 mio. kr. (2021: 1.203 mio. kr.). Endelig var indtægter fra institutionelle kunder lavere, mens kursreguleringen af aktive swaps blev højere som følge af de stigende renter. Kursreguleringer er i lighed med tidligere kvartaler indregnet via resultatopgørelsen.

### Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 6.327 mio. kr. (2021: 6.349 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget, hvilket medfører stigende personaleomkostninger. Derudover har perioden budt på stigende omkostninger til it og compliance samt markedsdata drevet af prisstigninger og stigende dollarkurs. På trods af stigende underliggende omkostninger falder omkostningerne overordnet set fra 2021 til 2022 grundet store it-nedskrivninger i 4. kvartal 2021. Det gennemsnitlige medarbejderantal er øget til 4.076 (2021: 3.907). Udviklingen i antallet af medarbejdere skyldes primært opnormeringer i de kundeorienterede enheder samt opnormeringer til it og compliance.



Resultat før skat

**11.507** mio. kr.

(2021: 10.727 mio. kr.)

## Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 80 mio. kr. (2021: nettotilbageførsel på 115 mio. kr.) som følge af, at dansk økonomi fortsat står stærkt, samt at kunderne har en god kreditbonitet. [Læs mere i kreditrisikoafsnittet.](#)

	Mio. kr.	
<b>Nykredit-koncernen</b>	2022	2021
<b>Nedskrivninger på udlån</b>		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-558	-96
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	478	-19
- af ovennævnte henført til geopolitisk uro og covid-19	321	-2
<b>Nedskrivninger på udlån</b>	<b>-80</b>	<b>-115</b>

Nykredit har hensat 2,4 mia. kr. målrettet de øgede risici vedrørende den geopolitiske uro og følgerne af covid-19.

Den geopolitiske uro 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 1,9 mia. kr. til håndtering af de øgede risici.

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er faldet, men er fortsat til stede. Tilbagebetalingen af hjælpepakker medfører flere konkurser, hvilket vurderes at være den primære risikodriver. Der er foretaget hensættelser baseret på stresstest for i alt 0,5 mia. kr. vedrørende effekterne af covid-19.

For yderligere information om påvirkninger som følge af covid-19 og den geopolitiske uro, herunder krigen i Ukraine, på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book Q4 2022, som er tilgængelig på [nykredit.com](http://nykredit.com)

## Indtægter fra andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 931 mio. kr. (2021: 432 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 1,0 mia. kr. (ultimo 2021: 4,0 mia. kr.).

## Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 2.059 mio. kr. (2021: 1.862 mio. kr.). Den effektive skatteprocent udgør dermed 17,9%. I årets skat indgår en regulering af udskudt skat (udgift) på 50 mio. kr. Reguleringen er en følge af den nye særskat på finanssektoren, der medfører en stigning i beskatningen af finansielle selskaber fra 22% til 26% i 2024.

## Udvikling i 4. kvartal 2022

Resultat før skat for 4. kvartal 2022 udgjorde 3.943 mio. kr. (3. kvartal 2022: 2.549 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 5.729 mio. kr. i 4. kvartal (3. kvartal 2022: 3.881 mio. kr.). De højere indtægter kan primært henføres til handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, dels som følge af positive kursreguleringer på beholdningen af bankaktier, dels som følge af indsnævrede rentespænd. Netto rente- og gebyrindtægter overstiger det høje niveau fra 3. kvartal primært som følge af fortsat høj realkreditaktivitet, dertil er netto renteindtægter positivt påvirket af udviklingen i marginaler og udlån.

Omkostningerne steg og udgjorde 1.682 mio. kr. i 4. kvartal 2022 (3. kvartal 2022: 1.550 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært restruktureringshensættelse og regulering af bonus-hensættelse.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 145 mio. kr. (3. kvartal 2022: 1 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en positiv værdiregulering på 42 mio. kr. (3. kvartal 2022: 220 mio. kr.).



Forretningsresultat  
i 4. kvartal

**3.902 mio. kr.**

(3. kvartal 2022: 2.329 mio. kr.)



## Balance

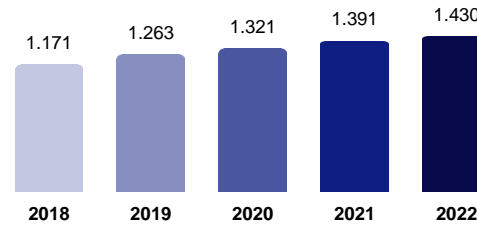
Realkreditudlån opgjort til nominal værdi udgjorde 1.430 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 1.391 mia. kr.), svarende til en stigning på 3% i forhold til ultimo 2021.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 877 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 866 mia. kr.). I forhold til udgangen af 1. halvår er udlånet faldet med 11 mia. kr. som følge af de mange konverteringer, hvor kunderne har nedbragt deres restgæld. Der er mere end 912.000 boligejere, der har lån i Totalkredit. Udlånet i Nykredit Bank steg med 12,2 mia. kr. til 86,7 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 94,9 mia. kr. (ultimo 2021: 81,0 mia. kr.). Pr. 31. december 2022 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 8,2 mia. kr. (ultimo 2021: 6,5 mia. kr.).

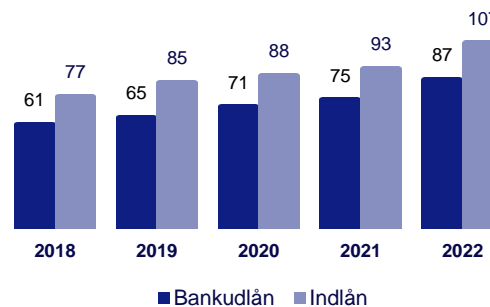
## Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 96,9 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 93,6 mia. kr.). På baggrund af årets resultat indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 4.650 mio. kr.

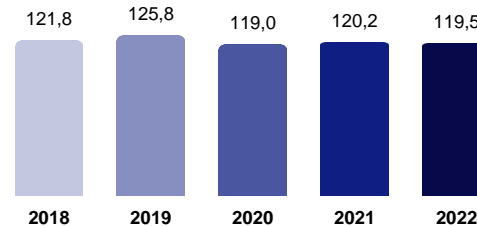
Realkreditudlån til nominal værdi, mia. kr.



Bankudlån eksklusive reverseudlån og indlån, eksklusive repoindlån, mia. kr.



Indlånsoverskud, %



## Resultat i forhold til forventninger

Forventningerne til 2022 blev i årsrapporten 2021 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 7,5 mia. kr. til 8,5 mia. kr.

Forventningerne til resultat før skat for 2022 er blevet justeret tre gange i løbet af året. Senest den 12. januar 2023 blev forventningerne til resultat før skat opjusteret til ca. 11,5 mia. kr. Forventninger inden seneste opdatering var et resultat før skat i niveauet til 9,5-10,0 mia. kr.

Med et resultat før skat for 2022 på 11,5 mia. kr. ender Nykredit året i overensstemmelse med seneste udmelding.

Resultat før skat har i 2022 været bedre end oprindeligt forventet primært som følge af den høje realkreditaktivitet, det stigende renteniveau, lave nedskrivninger samt positiv udvikling i derivater.

## Afkast- og omkostningsmål



Resultat efter skat i 2023  
**8,0-9,0** mia. kr.  
(2022: Resultat før skat 11,5 mia. kr., resultat efter skat på 9,4 mia. kr.)



Langsigtet RoE  
**>8%**  
(Hidtidigt mål: RoAC 7,5%, svarende til RoE på 5,6%)



Omkostningsprocent  
**<40%**  
(Hidtidigt mål: <45%)

### Forventninger til 2023

I 2023 forventer Nykredit et resultat efter skat i niveauet **8,0-9,0** mia. kr.

Forventninger til resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Gebyrindtægter forventes at falde som følge af lavere realkreditaktivitet i 2023 sammenholdt med en ekstraordinær høj aktivitet i 2022.
- Beholdningsindtjeningen og indtægter fra derivater forventes på et lavere niveau efter høje indtægter i 2022.
- Nettorente vedrørende kapitalisering forventes øget som følge af det højere renteniveau.
- Omkostningerne forventes at stige pga. generelle løn- og prisstigninger samt udgifter til klargøring af nyt hovedsæde.
- Nedskrivningerne forventes normaliseret i forhold til de ekstraordinært lave niveauer i 2021 og 2022.
- Udgifterne til skat forventes at stige som følge af den nye særskat på finanssektoren, hvor satsen stiger fra 22% i 2022 til 25,2% i 2023.

Forventningerne til resultat efter skat er behæftet med stor usikkerhed, herunder usikkerhed om renteniveauet. De væsentligste usikkerhedsfaktorer relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier og derivater samt nedskrivninger på udlån.

### Udbytte

Nykredits udbyttepolitik er fortsat et afkast i form af udbytte på 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik.

I tilfælde af, at Nykredit efter udbetaling af ordinært udbytte vurderes at have overskydende kapital, vil bestyrelsen i 2023 og fremover – under hensyntagen til de aktuelle konjunkturforskel, fremtidsforventninger m.v. – vurdere, om der er grundlag for eventuelt ekstraordinært udbytte eller aktietilbagekøb.

Nykredit ændrer målsætning til et årligt afkast efter skat på 8,0% af aktionærernes egenkapital (RoE) set over en konjunkturcyklus. Opjusteringen afspejler primært det højere renteniveau og øget ambitionsniveau for koncernen.

Baggrunden for tidligere at have afkastmål for den allokerede kapital (RoAC) var den store kapitalreservation til kommende Basel IV-regler, der har udgjort i omegnen af 15 mia. kr. Der kunne ikke forventes et markedskonformt afkast af denne kapitalreservation, hvorfor RoAC var det mest relevante nøgletal for afkast.

Ændringen til målsætning for RoE skyldes, at Nykredits kapitalreservation til de kommende Basel IV-regler nu er begrænset, og kan dækkes af en markedskonform stødpude til kapitalpolitikens mål for kapitalniveauet. Den begrænsede reservation skyldes opadgående pres på risikoeksponeringerne i det nuværende regime og afspejler ikke en forventning om lavere kapitalkrav under Basel IV.

## Særlige regnskabsmæssige forhold

Der har ikke været særlige regnskabsmæssige forhold i 2022.

## Øvrige forhold Ændringer i bestyrelsen

På Nykredit A/S' 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 og 3, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

## Væsentlige risici

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 55, hvortil der henvises.

## Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2022, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

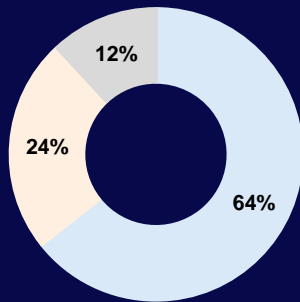


## Forretningsområder

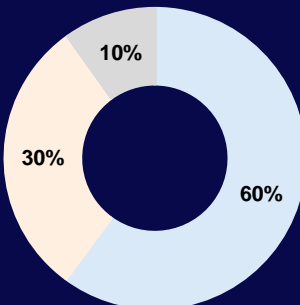
Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på forretningsområderne

- Banking
- Totalkredit Partnere
- Wealth Management

Indtægter



Forretningsresultat



### Banking

Omfatter forretningsområderne Retail og Corporates & Institutions.

Retail tilbyder 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.



### Totalkredit Partnere

Omfatter realkreditlån til privat- og erhvervs-kunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 43 lokale og regionale pengeinstitutter (eksklusive Nykredit Bank). Realkreditlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

Totalkredits partnere understøtter og servicerer pengeinstitutter, så de er godt klædt på til at kunne rådgive kunderne bl.a. gennem digitale værktøjer, produkter, uddannelse mm.



### Wealth Management

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

Sparinvest samarbejder med en lang række pengeinstitutter over hele landet om at tilbyde kunderne de bedste produkter og rådgivning inden for formue og investering.



## Banking

Den overordnede ambition med strategien i Banking er at give finansiell tryghed til vores kunder – det gælder både privat- og erhvervskunder.

For at lykkes med det, skal vi eksekvere på tværs af fem spor i strategien:

- Bedst til kunder
- Bæredygtige løsninger
- Digitalisering og enkelthed
- Kvalitet og ordentlighed
- Medarbejdere, der vil, kan og gør!



### 2022 i hovedtræk

2022 har været et år med meget høj aktivitet, og vi har i Nykredit budt mange nye bolig- og erhvervskunder velkommen, som sammen med de eksisterende kunder nyder godt af at være kunde i en foreningsejet bank og [have adgang til ForeningsFordele](#).

#### I 2022 er der i Banking ydet tilskud til<sup>1</sup>:

- KundeKroner: 218 mio. kr.
- ErhvervsKroner: 273 mio. kr.
- Rabatter og tilskud: 202 mio. kr.
- GrønneFordele: 44 mio. kr.

<sup>1</sup>Ovenstående tilskud vedrører både Banking og Wealth Management.

Aktivitetsniveauet i 2022 har i særlig høj grad været påvirket af ændrede markedsvilkår, hvor renterne er steget, og hvor den geopolitiske uro har medført stigende priser og høj inflation.

De højere renter har medført, at rigtig mange boligkunder med fordel har kunnet omlægge deres realkreditlån og derved skære en betydelig del af deres restgæld. I 2022 har der været behov for flere og længere rådgivningsmøder for at drøfte konverteringer. De stigende renter har samtidig betydet et farvel til negative renter på indlån, hvilket er blevet modtaget positivt af de berørte kunder.

Den geopolitiske uro, herunder den stigende inflation, har medført, at flere kunder udtrykker usikkerhed om fremtiden. Det giver anledning til flere rådgivningsmøder, hvor fokus er på at skabe finansiell tryghed gennem eksempelvis overblik, energirenovring og samtaler om besparelser og lignende.

2022 har på mange måder været kendetegnet ved en høj proaktiv kontakt fra Nykredit til kunderne for at sikre, at vi er tæt på kunderne. Vi forventer, at dette fokus vil fortsætte i 2023.

Udvikling af digitale værditilbud står højt på dagsordenen parallelt med Nykredits fokus på at være fysisk til stede i hele landet. I 2022 har vi optimeret vores digitale værktøj, så det er nemmere og mere enkelt at blive kunde i Nykredit. Vi har også introduceret digital mødebooking, som gør det muligt for kunderne selv at booke møder, når det passer dem bedst og via den kanal, de ønsker. Mange kunder benytter muligheden, specielt de kunder, som gerne vil have et møde hurtigt på en digital kanal. Vi følger udviklingen nøje og sikrer, at vi udvikler os sammen med vores kunders behov og adfærd.

Forsikring er et centralt element i kundeløftet om at yde Nykredits kunder finansiell tryghed. I 2022 har mere end 18.000 kunder oplevet værdien af vores bankassurance og holdt møde med vores partnere i Alm Brand Group. Vi har i 2022 udvidet vores bankassurance til også at omfatte skadesforsikringer til erhvervs- og landbrugskunder, hvilket kunderne har taget rigtig godt imod.

De grønne produkter og ESG-agendaen optager både privat- og erhvervskunderne. Det oplever vi ved, at flere benytter sig af rådgivning, vidensudveksling og valg af produkter såsom grønne bil- og byggelån og grøn maskinleasing, grønne realkreditlån og ESG Advisory. Både i 2022 og i 2023 vil der være fokus på at uddanne rådgivere til at kunne udfordre og rådgive kunderne bedst muligt på ESG-agendaen. Det er særligt inden for landbrug, ejendomme og virksomheder, hvor behovet i øjeblikket er størst og mest efterspurgt. Finansiell understøttelse og rådgivning af kunder inden for energi og infrastruktur er et fokusområde, hvor Nykredit kan bistå med finansieringen af bl.a. vedvarende energiprojekter.

Kunderne reagerer positivt på vores ejerskab, image og det klare grønne fokus, hvorfor vi også har set, at kundetilfredsheden fortsat er høj og også stigende. Vi vil i 2023 fortsætte med at udvikle vores værditilbud, ForeningsFordele og bæredygtige løsninger samt fortsat gøre det attraktivt at være kunde i Nykredit.

## Finansiell udvikling i 2022

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 6.164 mio. kr. i 2022 (2021: 5.301 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 10.464 mio. kr. (2021: 9.497 mio. kr.). Den underliggende forretning klarer sig godt, og der er fortsat god vækst, specielt i udlån til større erhvervs kunder. Netto renteindtægter udgjorde 7.354 mio. kr. (2021: 6.664 mio. kr.), og netto gebyrindtægter udgjorde 2.103 mio. kr. (2021: 1.757 mio. kr.). Stigningen i netto gebyrindtægter skyldes primært høj konverteringsaktivitet.

Omkostninger udgjorde 4.361 mio. kr. (2021: 4.314 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 62 mio. kr. (2021: nettotilbageførsel på 118 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af kundernes gode kreditbonitet.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv værdiregulering på 931 mio. kr. (2021: 432 mio. kr.).

Resultat, Banking			Mio. kr.				
	2022	2021	4. kvartal 2022	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	4. kvartal 2021
Netto renteindtægter	7.354	6.664	2.106	1.804	1.738	1.707	1.658
Netto gebyrindtægter	2.103	1.757	589	556	508	450	472
Wealth Management-indtægter	694	802	164	166	177	187	224
Nettorente vedrørende kapitalisering	-439	-331	-155	-106	-93	-85	-92
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	752	604	74	206	211	261	137
<b>Indtægter</b>	<b>10.464</b>	<b>9.497</b>	<b>2.778</b>	<b>2.625</b>	<b>2.541</b>	<b>2.520</b>	<b>2.399</b>
Omkostninger	4.361	4.314	1.076	1.112	1.076	1.097	1.161
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>6.103</b>	<b>5.183</b>	<b>1.702</b>	<b>1.513</b>	<b>1.464</b>	<b>1.423</b>	<b>1.238</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-477	-62	-3	18	-317	-175	-6
Nedskrivninger på udlån - bank	416	-57	134	12	192	78	-53
<b>Forretningsresultat</b>	<b>6.164</b>	<b>5.301</b>	<b>1.571</b>	<b>1.483</b>	<b>1.590</b>	<b>1.520</b>	<b>1.298</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	931	432	42	220	341	329	79
<b>Resultat før skat</b>	<b>7.095</b>	<b>5.732</b>	<b>1.613</b>	<b>1.703</b>	<b>1.931</b>	<b>1.849</b>	<b>1.377</b>

## Udvikling i 4. kvartal 2022

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.571 mio. kr. i 4. kvartal 2022 (3. kvartal 2022: 1.483 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.778 mio. kr. (3. kvartal 2022: 2.625 mio. kr.). Udviklingen er påvirket af højere netto rente- og gebyrindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 131 mio. kr. (3. kvartal 2022: 30 mio. kr.).

Indtægter fra forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 42 mio. kr. (3. kvartal 2022: 220 mio. kr.).



Forretningsresultat  
i 4. kvartal

**1.571 mio. kr.**

(3. kvartal 2022: 1.483 mio. kr.)

## Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 763,5 mia. kr. pr. 31. december 2022 (ultimo 2021: 723,7 mia. kr.), heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 675,4 mia. kr. (ultimo 2021: 647,8 mia. kr.). Stigningen i udlån ses primært blandt Nykredits større erhvervskunder.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,2 mia. kr. (ultimo 2021: 9,3 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat steg fra ultimo 2021 med 4,3 mia. kr. til 44,1 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 28,8 mia. kr. (ultimo 2021: 26,0 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 39,4 mia. kr. (ultimo 2021: 32,9 mia. kr.).

## Restancer

Ved terminen i september udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,20 mod 0,25 på samme tidspunkt i 2021.

	Mio. kr.				
Udvalgte balancetal,					
Banking	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
<b>Retail Privat</b>					
Udlån	179.287	183.256	184.275	183.201	181.124
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	159.253	164.000	165.893	165.678	164.140
- heraf prioritetslån	10.878	9.840	8.915	8.131	7.718
- heraf bankudlån	9.156	9.416	9.468	9.393	9.266
Indlån	44.077	43.761	41.670	39.636	39.814
<b>Retail Erhverv</b>					
Udlån	249.431	249.212	249.410	246.835	245.545
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	220.677	219.859	220.162	220.063	219.591
- heraf bankudlån	28.754	29.353	29.248	26.771	25.954
Indlån	27.540	27.596	26.379	24.427	25.832
<b>Corporates &amp; Institutions</b>					
Udlån	334.831	317.270	314.256	304.623	296.996
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	295.474	277.521	275.554	268.250	264.047
- heraf bankudlån	39.357	39.749	38.702	36.373	32.949
Indlån	13.372	12.276	11.257	8.415	9.782



Udlån i alt

**764 mia. kr.**

*(2021: 724 mia. kr.)*

## Totalkredit Partnere

Det er den overordnede strategiske ambition i Totalkredit at fremtidssikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering. Det vil vi bl.a. gøre gennem

- fokus på at styrke samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne
- fælles udvikling på tværs af samarbejdet.

Vi kalder indsatsen for *Fælles først*.

Dertil ser vi det som vores særlige ansvar at være til stede i hele landet og bidrage til den bæredygtige udvikling. Til hver en tid.



## 2022 i hovedtræk

2022 har været præget af høj realkreditaktivitet med mange konverteringer, hvor kunderne med fastforrentede lån har kunnet nedbringe deres restgæld. Dertil har der været vækst i antallet af kunder. Der er nu mere end 775.000 boligejere, der har lån gennem partnere i Totalkredit eksklusive Nykredit.

### I 2022 er der i Totalkredit Partnere ydet tilskud til:

- KundeKroner: 1.107 mio. kr.
- GrønneFordele: 49 mio. kr.

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

Totalkredit-fællesskabet arbejder kontinuerligt 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. Hovedparten af Totalkredits lånesager er i 2022 produceret i de nye boliguniverser via pengeinstitutters datacentraler, der giver bedre rådgiverværktøjer og mere effektiv sagsbehandling til gavn for kunderne. Kunderne får også bedre digitale løsninger via 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.

## Udvalgte priser i 2022

Forbrugerrådet Tænk

- Stemplede endnu en gang Totalkredits realkreditlån til sommerhuse med "Tænk anbefaler".

Totalkredit tilbyder energitjek til kunder, som ønsker at få besøg af en energikonsulent og få deres bolig energimærket. Totalkredit Energitjek er et af eksemplerne på løsninger udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-partnerskabet.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Der er god tilslutning af partnerinstitutterne, der aktivt benytter erhvervssamarbejdet.

Med tilskud fra Forenet Kredit har Nykredit-koncernen forlænget KundeKroner, og der er således 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.





## Finansiel udvikling i 2022

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 3.078 mio. kr. (2021: 2.637 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 3.857 mio. kr. (2021: 3.476 mio. kr.).

Netto renteindtægter steg til 3.227 mio. kr. (2021: 3.118 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 996 mio. kr. (2021: 620 mio. kr.). Udviklingen i både netto renteindtægter og netto gebyrindtægter var positivt påvirket af et højt aktivitetsniveau.

Omkostninger udgjorde 786 mio. kr. (2021: 773 mio. kr.), hvilket primært skyldes øget aktivitet samt stigende omkostninger til it og compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 7 mio. kr. (2021: 66 mio. kr.). Kundernes kreditbonitet er fortsat god.

Resultat, Totalkredit Partnere			Mio. kr.				
	2022	2021	4. kvartal 2022	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	4. kvartal 2021
Netto renteindtægter	3.227	3.118	829	804	809	785	824
Netto gebyrindtægter	996	620	306	241	261	188	180
Nettorente vedrørende kapitalisering	-365	-259	-116	-95	-82	-72	-69
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-1	-3	-2	1	1	-1	1
<b>Indtægter</b>	<b>3.857</b>	<b>3.476</b>	<b>1.017</b>	<b>952</b>	<b>988</b>	<b>900</b>	<b>935</b>
Omkostninger	786	773	208	194	192	192	223
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>3.071</b>	<b>2.703</b>	<b>809</b>	<b>757</b>	<b>796</b>	<b>708</b>	<b>712</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-7	66	-4	-37	68	-34	10
<b>Forretningsresultat</b>	<b>3.078</b>	<b>2.637</b>	<b>813</b>	<b>794</b>	<b>728</b>	<b>742</b>	<b>702</b>

## Udvikling i 4. kvartal 2022

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 813 mio. kr. (3. kvartal 2022: 794 mio. kr.).

Indtægter steg til 1.017 mio. kr. (3. kvartal 2022: 952 mio. kr.). Stigningen vedrører primært netto gebyrindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 4 mio. kr. (3. kvartal 2022: nettotilbageførsel på 37 mio. kr.).

I 4. kvartal er udlånet til private faldet med 9,5 mia. kr., hvilket skal ses i sammenhæng med, at kunderne har nedbragt deres restgæld.



Forretningsresultat  
i 4. kvartal

**813 mio. kr.**

(3. kvartal 2022: 794 mio. kr.)

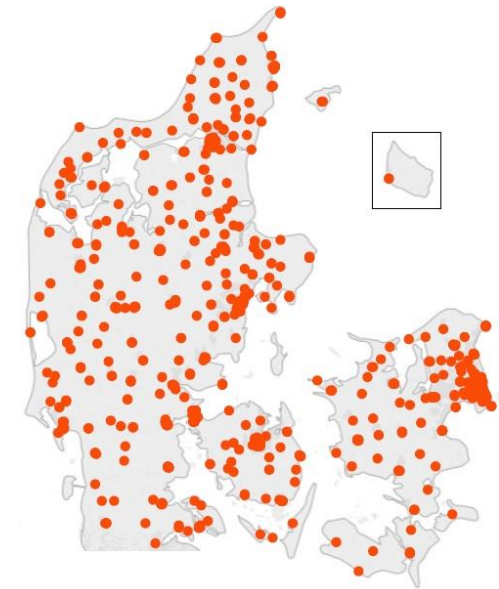
## Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft udlånsvækst i 1. halvår af 2022, hvorefter det samlede udlån er faldet. Kunderne har fået god rådgivning, hvilket har været medvirkende årsag til, at kunder med fastforrentede lån har kunnet udnytte de faldende obligationskurser til at nedbringe restgælden. Ved udgangen af 2022 udgjorde det samlede udlån nominelt 731,9 mia. kr. mod 725,0 mia. kr. ved udgangen af 2021. Udlån til private udgjorde nominelt 719,9 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 715,2 mia. kr.). Udlånsbestanden på Erhverv steg 2,3 mia. kr. og udgjorde nominelt 12,1 mia. kr. (ultimo 2021: 9,8 mia. kr.).

## Restancer

Ved terminen i september udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,12 mod 0,12 på samme tidspunkt i 2021.

Totalkredit Partneres filialer



	Mio. kr.				
Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
<b>Privat</b>					
Udlån	719.851	729.354	731.385	729.525	715.223
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	712.632	723.116	725.393	723.311	708.765
- heraf prioritetslån	7.219	6.238	5.992	6.214	6.458
<b>Erhverv</b>					
Udlån	12.051	11.804	11.246	10.312	9.779
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	12.051	11.804	11.246	10.312	9.779



Udlån i alt  
**732 mia. kr.**  
(2021: 725 mia. kr.)

## Wealth Management

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

- Samfundsansvar
- Bedst til kunder
- Digitale kundeoplevelser
- Strategiske partnerskaber
- Alternativer
- Data
- Skala.



### 2022 i hovedtræk

2022 har været turbulent med stærkt stigende renter efter en lang årrække med faldende renter. Dette har medført et usikkert finansielt marked med udfordringer for både obligationer og aktier samt øvrige risikofyldte aktiver. Som følge af situationen på markederne søger Wealth Management at være tæt på kunderne for at kunne rådgive bedst muligt.

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

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. Endelig er Nykredit Puljelinvest til pensionsmidler nu lanceret til privatkunder.

I Wealth Management arbejdes der 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 partnerpengeinstitutterne i Sparinvest
- bæredygtighed i rådgivning, produkter og koncepter, der giver kunderne flere og bedre muligheder for at investere bæredygtigt
- ForeningsFordele, herunder svanemærkede fonde
- implementering af EU Sustainable Finance
- udbredelse af alternative investeringer.

Wealth Management står godt og har i 2022 fået international anerkendelse i form af priser for private banking og asset management.

Tilskud vedrørende Wealth Management indgår i opgørelsen i Banking på side 23.

### Udvalgte priser i 2022

#### Morningstar Fund Awards

- Bedst til aktier
- Bedst til obligationer
- Bedst til aktier og obligationer

#### Forbrugerrådet Tænk

- Bedst i test – bæredygtige fonde
- Flere priser ved WealthBriefing European Awards

## Finansiell udvikling i 2022

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et højt niveau og udgjorde 1.010 mio. kr. i 2022 (2021: 942 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.929 mio. kr. og er steget i forhold til sidste år (2021: 1.780 mio. kr.); forøgelsen vedrører primært netto renteindtægter og Wealth Management-indtægter som følge af, at formue under forvaltning over året har været højere end i 2021.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. (2021: nettotilbageførsel på 64 mio. kr.).

Resultat, Wealth Management			Mio. kr.				
	2022	2021	4. kvartal 2022	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	4. kvartal 2021
Netto renteindtægter	307	201	115	76	61	56	53
Netto gebyrindtægter	49	41	12	16	11	9	9
Wealth Management-indtægter	1.551	1.504	370	393	392	396	408
Nettorente vedrørende kapitalisering	-16	-11	-6	-4	-3	-3	-3
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	38	44	7	10	8	13	9
<b>Indtægter</b>	<b>1.929</b>	<b>1.780</b>	<b>498</b>	<b>491</b>	<b>469</b>	<b>471</b>	<b>477</b>
Omkostninger	926	902	239	218	238	232	230
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>1.002</b>	<b>878</b>	<b>259</b>	<b>273</b>	<b>231</b>	<b>239</b>	<b>247</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	7	1	6	0	0	1	0
Nedskrivninger på udlån - bank	-15	-65	6	3	-1	-23	1
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.010</b>	<b>942</b>	<b>248</b>	<b>269</b>	<b>232</b>	<b>262</b>	<b>245</b>

## Udvikling i 4. kvartal 2022

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 248 mio. kr. i 4. kvartal (3. kvartal 2022: 270 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 498 mio. kr. i 4. kvartal 2022; stigningen i forhold til 3. kvartal skyldes stigende netto renteindtægter (3. kvartal 2022: 491 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 12 mio. kr. (3. kvartal 2022: 3 mio. kr.).



Forretningsresultat  
i 4. kvartal

**248 mio. kr.**

(3. kvartal 2022: 269 mio. kr.)




## Aktivitet

Formue under forvaltning faldt med 32,1 mia. kr. og udgjorde 406,0 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 438,1 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 21,8 mia. kr., som skyldes efterspørgsel fra såvel kunder gennem Sparinvest-samarbejdet med partnerpengeinstitutterne, Retail- og Private Banking Elite-kunder som fra institutionelle og internationale kunder, samt negativt afkast på 53,9 mia. kr.

Formue under administration faldt med 154,9 mia. kr. i forhold til ultimo 2021 og udgjorde i alt 984,9 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 1.139,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 10,4 mia. kr., som skyldes nettoafgang fra institutionelle kunder og modvirkes delvist af nettotilgang fra Sparinvest og Nykredit Invest via koncernens opsparingsprodukter, samt negativt afkast på 144,5 mia. kr.



	Mio. kr.				
<b>Udvalgte balancetal, Wealth Management</b>	31.12.2022	30.09.2022	30.06.2022	31.03.2022	31.12.2021
<b>Formue under forvaltning</b>	406.014	392.949	404.615	427.018	438.140
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	195.519	191.591	195.171	209.655	213.731
<b>Formue under administration<sup>1</sup></b>	984.897	971.150	1.002.421	1.098.492	1.139.749
<b>Udlån/indlån</b>					
Udlån	20.594	17.471	16.828	17.199	16.861
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	14.373	11.675	11.097	11.605	11.797
- heraf prioritetslån	1.267	1.152	1.053	1.032	1.035
- heraf bankudlån	4.955	4.645	4.678	4.562	4.029
Indlån	19.070	18.149	16.329	14.085	14.453



Formue under forvaltning

**406 mia. kr.**

*(2021: 438 mia. kr.)*

## Koncernposter

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, Koncernposter	Mio. kr.						
	2022	2021	4. kvartal 2022	3. kvartal 2022	2. kvartal 2022	1. kvartal 2022	4. kvartal 2021
Netto renteindtægter	-18	-6	4	-19	-1	-2	-0
Netto gebyrindtægter	-30	-12	-1	-16	-0	-12	8
Wealth Management-indtægter	35	17	9	7	10	8	-3
Nettorente vedrørende kapitalisering	81	117	11	23	24	23	42
Nettoindtægter vedrørende fordelprogrammer <sup>1</sup>	-443	-414	-119	-132	-110	-81	-120
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	947	2.073	1.531	-49	-668	134	860
<b>Indtægter</b>	<b>573</b>	<b>1.776</b>	<b>1.435</b>	<b>-187</b>	<b>-744</b>	<b>69</b>	<b>788</b>
Omkostninger	253	360	159	26	41	27	180
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>320</b>	<b>1.416</b>	<b>1.276</b>	<b>-213</b>	<b>-786</b>	<b>42</b>	<b>607</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1	0	5	2	-5	0	0
Nedskrivninger på udlån - bank	-5	1	1	3	-1	-8	2
<b>Forretningsresultat</b>	<b>323</b>	<b>1.415</b>	<b>1.270</b>	<b>-217</b>	<b>-780</b>	<b>50</b>	<b>606</b>

## Finansiell udvikling i 2022

Koncernposters forretningsresultat faldt med 1.092 mio. kr. i forhold til sidste år og viste et resultat på 323 mio. kr. (2021: 1.415 mio. kr.).

Udviklingen skyldes dels, at 2021 var positivt påvirket af indtægter fra bl.a. salget af Depositary Services, dels at beholdningsindtjeningen i 2022 har været påvirket af negative kursreguleringer på danske realkreditobligationer som følge af udvidede rentespænd.

I 4. kvartal har beholdningsindtjeningen været påvirket af positive kursreguleringer på beholdningen af bankaktier samt på realkreditobligationer som følge af indsnævrede rentespænd.



Forretningsresultat

**323** mio. kr.

(2021: 1.415 mio. kr.)

# Kapital, funding og likviditet



Egentlig kernekapitalprocent  
**19,5%**  
(2021: 20,6%)



Kapitalprocent  
**22,5%**  
(2021: 23,4%)



Solvensbehov  
**11,6%**  
(2021: 11,2%)

## Egenkapital og kapitalgrundlag

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 96,9 mia. kr. ultimo 2022, en stigning på 3,3 mia. kr. siden ultimo 2021.

Med udgangspunkt i det meget tilfredsstillende resultat for 2022 indstilles det til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler ordinært udbytte på 4,65 mia. kr. til selskabets aktionærer, svarende til ca. 50% af resultat efter skat for 2022, justeret for minoritetsinteresser, hvilket svarer til koncernens udbyttepolitik. Udbyttet vil fragå i den regnskabsmæssige egenkapital på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse, hvorimod det foreslåede udbytte allerede er fragået i det solvensmæssige kapitalgrundlag ultimo 2022. Nykredit vil fortsat være stærkt kapitaliseret efter det indstillede udbytte. I tilfælde af, at Nykredit efter udbetaling af ordinært udbytte vurderes at have væsentlig overskydende kapital, vil bestyrelsen løbende under hensyntagen til de aktuelle konjunkturforhold, fremtidsforventninger m.v. vurdere, om der er grundlag for eventuelt ekstraordinært udbytte eller aktietilbagekøb.

I 2022 udbetalte Nykredit 1,55 mia. kr. i ekstraordinært udbytte. Med det ekstraordinære udbytte er udbyttepolitikens målsætning om en udlodning i omegnen af 50% opfyldt for årene 2019 og 2020, hvor Nykredit fulgte Finanstilsynets henstilling om kapitalbevarelse under covid-19-pandemien. Nykredit udbetalte 4,35 mia. kr. i ordinært udbytte i 2022 for regnskabsåret 2021, hvilket svarer til 50% af resultatet efter skat i 2021.

## 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 opretholder et kapitalberedskab og kan fortsætte med at yde tilskud til koncernens fordelsprogrammer.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	31.12.2022	31.12.2021
Egenkapital primo	93.595	89.754
Periodens resultat	9.448	8.865
Andre reguleringer	-6.185	-5.024
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>96.858</b>	<b>93.595</b>

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	31.12.2022	31.12.2021
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	96.858	93.595
Hybrid kernekapital mv.	-3.751	-3.729
Foreslået udbytte	-4.650	-4.350
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.922	-2.859
<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>85.535</b>	<b>82.657</b>
Hybrid kernekapital	2.709	2.211
Fradrag i hybrid kernekapital	-4	-21
<b>Kernekapital</b>	<b>88.240</b>	<b>84.847</b>
Supplerende kapital	8.385	6.970
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	2.098	2.042
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>98.723</b>	<b>93.859</b>
Kreditrisiko	365.008	349.082
Markedsrisiko	42.443	24.075
Operationel risiko	29.737	27.244
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>437.189</b>	<b>400.401</b>
Egentlig kernekapitalprocent	19,5	20,6
Kernekapitalprocent	20,1	21,1
Kapitalprocent	22,5	23,4

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.

Nykredit Realkredit A/S førtidsindfrie den 17. november 2022 kapitalbeviser i form af supplerende kapital på 800 mio. euro (5,9 mia. kr.). I perioden september-oktober 2022 udstedte Nykredit Realkredit A/S ny supplerende kapital for et tilsvarende beløb.

## Kapital og solvens

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 437,2 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 400,4 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 98,7 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,5 (ultimo 2021: 23,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,5 (ultimo 2021: 20,6).

Risikoeksponeringer for kreditrisiko er steget med 15,9 mia. kr. på baggrund af udlånsvækst og regulatoriske ændringer på særligt IRB-området. Nykredit har primo 2022 implementeret nye retningslinjer fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) for estimering af IRB-modeller. For markedsrisiko steg risikoeksponeringer med 18,4 mia. kr. i 2022 på baggrund af uroen på de finansielle markeder.

Stigningen i risikoeksponeringer er sket til trods for, at stigende renter i 2022 har reduceret den værdiregulerede restgæld på realkreditudlån. Samtidig har fortsat lave restancer og de senere års prisstigninger på ejendomsmarkedet medvirket til at begrænse stigningen i risikoeksponeringer. Vi forventer fremadrettet, at en vending i konjunkturbilledet og prisfald på boligmarkedet vil medvirke til at øge risikoeksponeringer for kreditrisiko yderligere. Dette indgår i Nykredits kapitalplanlægning for de kommende år.

Egentlig kernekapital udgjorde 85,5 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 82,7 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 2,7 mia. kr. efter fradrag ultimo 2022. Den supplerende kapital udgjorde 8,4 mia. kr. eksklusive tillæg/fradrag ved udgangen af 2022 (ultimo 2021: 7,0 mia. kr.). I opgørelsen af kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

## Kapitalmål 2023

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

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating.

Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet i hele Danmark uafhængigt af udsving i konjunkturf forholdene. Det indebærer en kapitaladgang, så koncernen kan håndtere nye regulatoriske krav og desuden modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab.

### Kapitalmål

- Egentlig kernekapital på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne
- Samlet kapitalgrundlag er fastlagt til 19,5-20,5%.

Samtidig ønsker Nykredit at sikre et kapitalgrundlag, der understøtter udbytte til ejerkredsen, hvormed bl.a. Forenet Kredit får mulighed for at leve op til sine mærkesager.

Kapitalpolitikken skal samtidig leve op til gældende lovkrav og Finanstilsynets forventninger.

Kapitalmålene svarer til Nykredits kapitalbehov under en hård lavkonjunktur og er baseret på resultater af stresstest. Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital fra ejerkredsen via Forenet Kredits formue og via investeringstilsgagn fra en række danske pensionselskaber.

Kapitaladgangen hos Forenet Kredit og pensionselskaberne indebærer, at Nykredit anvender en kapitalmæssig status svarende til et børsnoteret systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI).

### Nykredit-koncernen

#### Aktionærsammensætning pr. 31. december 2022

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

Da Nykredit er udpeget som et SIFI-institut, gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%. Desuden gælder en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge bufferkrav er indeholdt i de fastlagte kapitalmålsætninger og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd har Erhvervsministeren besluttet, at den kontracykliske buffer øges yderligere fra 2,0% ultimo 2022 til 2,5% med virkning fra 31. marts 2023. Den vil ikke øge Nykredits kapitalmålsætninger, som indeholder en stressbuffer for en hård lavkonjunktur, i hvilken situation det forudsættes, at den kontracykliske buffer vil være frigivet.



## Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

I henhold til lov om 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.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tager højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregninger. Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge både det tilstrækkelige kapitalgrundlag og kapitalmålsætninger. Nykredits stresstest er beskrevet yderligere i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2022, der er tilgængelig på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](http://nykredit.com/risikoogkapitalstyring)

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i Nykredit-koncernen er opgjort til 50,4 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 44,7 mia. kr.) og består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 11,6% ultimo 2022 (ultimo 2021: 11,2%).

Nykredit-koncernen har aktuelt en overdækning på 4,4 procentpoint til kapitalkravet, dvs. solvensbehovet tillagt det kombinerede bufferkrav på i alt 6,5% ultimo 2022.

### Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko og udgjorde 35,0 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 32,0 mia. kr.). Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav på 8% af risikoeksponeringer.

### Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et konjunkturtillæg, der tager højde for et forværret konjunkturforløb og ændret kundekvalitet. Konjunkturtillægget fastlægges bl.a. ved brug af stresstest. Søjle II-kravet udgjorde 15,4 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 12,7 mia. kr.).

	Mio. kr.	
<b>Nykredit-koncernen</b>		
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov</b>	31.12.2022	31.12.2021
Kreditrisiko	29.201	27.927
Markedsrisiko	3.395	1.926
Operationel risiko	2.379	2.180
<b>Søjle I i alt</b>	<b>34.975</b>	<b>32.032</b>
Risikoscenarier og ændret kundekvalitet	9.264	7.334
Øvrige risici	6.138	5.352
<b>Søjle II i alt</b>	<b>15.402</b>	<b>12.687</b>
<b>Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt</b>	<b>50.377</b>	<b>44.719</b>
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,6	11,2

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

### Gearingsgrad

Gearingsgraden, der udtrykker forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inklusive ikke-balanceførte poster) udgjorde 5,0% ultimo 2022 (ultimo 2021: 4,8%).

Nykredits balance udgøres hovedsageligt af matchfunderede realkreditlån, hvilket sammen med en stabil udvikling i realkreditudlånet indebærer en begrænset risiko. Risikoen kan primært henføres til kreditrisiko.



## Funding og likviditet

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. 31. december 2022 et indlån, som svarer til 119,5% af udlånet, mod 120,2% i 2021.

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

### Balanceprincip og matchfunding

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

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

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

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

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

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

### Balanceprincip og matchfunding



**KUNDE**



**NYKREDIT-  
KONCERNEN**



**INVESTOR**

## Likviditet

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

	(%)	
<b>Nykredit-koncernen</b>		
<b>LCR-opgørelse</b>	31.12.2022	31.12.2021
Nykredit Realkredit-koncernen*	283	591
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	317	392
Nykredit Realkredit og Totalkredit	529	2.305
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-søjle II-krav	208	-
Nykredit Bank	205	213

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

Finanstilsynet har pr. 8. juli 2022 indført et individuelt og risikobaseret søjle II-likviditetstillæg for realkreditinstitutter. Samme dato trådte et nyt lovkrav om overkollateral i SDO-kapitalcentre i kraft. Ændringerne har begrænset konsekvens for Nykredits likviditetsberedskab.

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.

## Markedet for SDO'er og RO'er

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

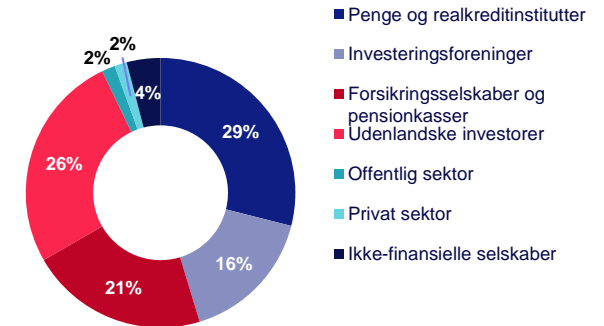
Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tap-emission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af 2022 udstedt nominelt 1.383 mia. kr. i SDO'er og 120 mia. kr. i RO'er.

Nykredits investorer er primært danske institutionelle investorer. Disse udgøres af penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel ultimo 2022 på i alt 45% samt forsikrings-selskaber og pensionskasser med en ejerandel på 21%. Udlandets ejerandel udgjorde 26% ved udgangen af 2022. Udlandet har i overvejende grad været købere af lange konverterbare obligationer og køber relativt færre korte obligationer. I 2022 er udstedelsesmønstret skiftet som følge af de kraftigt stigende renter, og udstedelsen sker i højere grad i korte obligationer end i lange konverterbare obligationer. Dette kan medføre et skift i investorsammensætningen.

I 2022 udstedte Nykredit obligationer for i alt 555 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 406 mia. kr., inklusive obligationer, der er udleveret til partnerbankerne i Totalkredit, mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 149 mia. kr.

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

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



## Grønne obligationer

Nykredit har siden 2019 tilbudt grønne realkreditlån til erhvervs-kunder. Nykredit tilbyder ligeledes en række grønne bankprodukter.

Der er ultimo 2022 udstedt grønne realkreditobligationer for 29,6 mia. kr., grøn ikke-foranstillet seniorgæld for 0,7 mia. kr. og grøn supplerende kapital for ca. 1,0 mia. kr.

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



Grønne obligationer

**31,3 mia. kr.**

(2021: 22,5 mia. kr.)

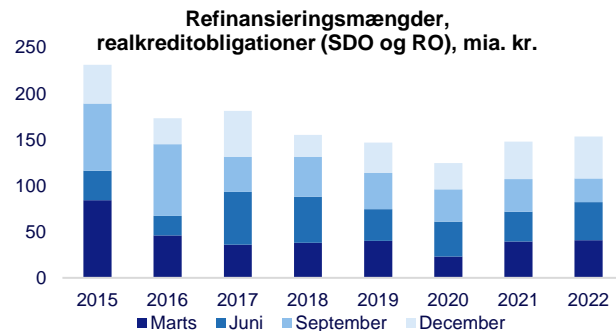
## Refinansieringsrisiko

Nykredit har over en årrække nedbragt refinansieringsrisikoen og skabt en jævn forfaldsprofil.

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

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 230 mia. kr. (ultimo 2021 udgjorde det samlede årlige forfald 1 år frem 231 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 37 mia. kr. (ultimo 2021: 63 mia. kr.). Refinansieringsmængderne er således 193 mia. kr. (ultimo 2021: 167 mia. kr.).

De endelige refinansieringsmængder er typisk lavere end forfaldet, og den faktiske refinansieringsmængde forventes i niveauet omkring 186 mia. kr. i det kommende år, jf. udstedelsesplan for 2023. Den faktiske årlige refinansieringsmængde i 2022 var 153 mia. kr.



	Mia. kr.
<b>Nykredit-koncernen</b>	01.01-
<b>Refinansiering<sup>1</sup></b>	31.12.2023
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	229,5
- Ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (indbetalt)	33,8
- Ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (ej indbetalt)	20,3
- Præemitterede obligationer og renterisiko <sup>2</sup>	-17,2
Refinansieringsmængde i alt	192,6
- præauktionerede beløb solgt på termin	20,5
Refinansieringsmængde resterende for 1. januar 2023 - 31. december 2023	213,1
heraf SDO'er og RO'er	212,1
heraf øvrige udstedelser	1,0

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

<sup>2</sup> Kendte på opgørelsestidspunktet 31. december 2022.

## Likviditet og obligationsbeholdning

Koncernens obligationsbeholdning består af likviditetsreserverne i realkreditinstitutterne og banken. Herunder beholdninger i forbindelse med marked making på realkredit- og bankområdet og provenuet fra udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld samt belånte aktiver.

Obligationsbeholdningen i realkreditinstitutterne inkluderer en midlertidig beholdning under balanceprincippet, der er relateret til refinansiering af Nykredits rentetilpasningsobligationer samt placering af forudbetalte midler i form af ordinære afdrag, førtidige indfrielse og midler fra endnu ikke udbetalte realkreditlån. Der er derfor udstedt flere obligationer end værdien af realkreditlånet op til en termin.

	Mia. kr.	
<b>Nykredit-koncernen</b>		
<b>Forskel mellem realkreditudlån og udstedte obligationer</b>	31.12.2022	31.12.2021
Realkreditudlån - nominal værdi, jf. note 23 a	1.430	1.391
Udstedte obligationer - nominal værdi, jf. note 38 a og 38 b	1.503	1.476
<b>Forskel</b>	<b>73</b>	85
Forskellen består af:		
- Obligationer, der er solgt til funding af låntyper som har refinansiering <sup>1</sup>	32	28
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse <sup>2</sup>	38	55
- Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte, inklusive blokemission	3	2
<b>I alt</b>	<b>73</b>	85

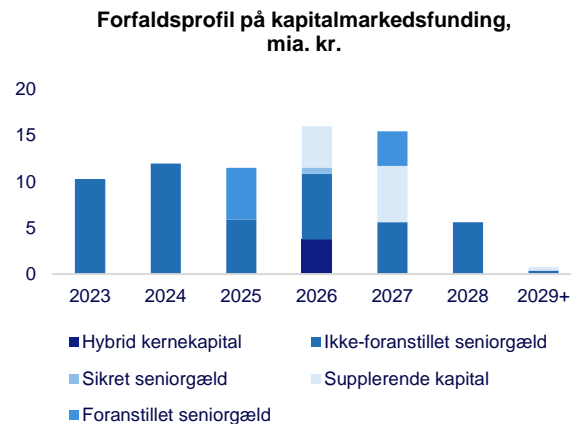
<sup>1</sup> Nykredit udsteder og sælger nye obligationer ved auktioner omkring en måned før de eksisterende obligationer udløber. Provenuet bruges til at opkøbe/udtrække de obligationer, der udløber den 2. januar. I en periode vil der være et dobbelt sæt obligationer.

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

## Kapitalmarkedsfunding

Nykredit skal have en gældsbuffer på mindst 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferen skal desuden sammenlagt med kapitalgrundlaget og nedskrivningsegne passiver (NEP) udgøre mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder ultimo 2022 kravene på 2% hhv. 8%.

I 2022 har Nykredit udstedt foranstillet seniorgæld for ca. 3,7 mia. kr., ikke-foranstillet seniorgæld for ca. 2,6 mia. kr. og supplerende kapital for 6,0 mia. kr., der kan anvendes til opfyldelse af kravet på 8%.



Note: Kapitalinstrumenters forfald er vist på først mulige indfrielsesdato.

Banken har et udestående af foranstillet seniorgæld i form af korte ECP'er for 9,5 mia. kr. pr. 31. december 2022.

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

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

	Mio. kr.	
<b>Nykredit-koncernen</b>	31.12.2022	31.12.2021
<b>Udstedte obligationer</b>		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 38 a.	119.758	124.927
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 38 b.	1.383.244	1.351.177
Sikret seniorgæld, jf. note 38 c.	704	853
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	9.296	5.577
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	42.345	50.098
Supplerende kapital, jf. note 48	10.136	10.737
Hybrid kernekapital, jf. note 4 (Nykredit Realkredit A/S)	3.654	3.706
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	9.545	4.415

## Udstedelsesplan for 2023

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tap-emission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 49 mia. kr. og 48 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis februar og maj 2023 og 49 mia. kr. og 40 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2023.

Udover udstedelsen af SDO og RO afhænger Nykredits behov for udstedelse af øvrig kapitalmarkedsfunding af renteniveauet. Nykredit forventer at udstede for op til 10 mia. kr. frem mod udgangen af 2023.

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



## 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.

### Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch findes på Nykredits investorsider på [nykredit.com/rating](http://nykredit.com/rating)

### 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 højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

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

### Fitch Ratings

Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/F1 samt en lang og en kort rating af seniorgæld på A+/F1. Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) har ratingen A fra Fitch.

### 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 fokuserer aktuelt 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	AA
Sustainalytics	Low risk
CDP	A-

#### Rating

Udsteder	S&P Global Ratings			Fitch Ratings		
	Lang	Kort	Outlook	Lang	Kort	Outlook
<b>Nykredit Realkredit A/S</b>						
Resolution counterparty rating	AA-	A-1+				
Udstederrating	A+	A-1	Stabilt	A	F1	Stabilt
Nedskrivningsbar seniorgæld	BBB+			A		
<b>Nykredit Bank A/S</b>						
Resolution counterparty rating	AA-	A-1+				
Udstederrating	A+	A-1	Stabilt	A	F1	Stabilt
Nedskrivningsbar seniorgæld	A+	A-1		A+	F1	

## Tilsynsdiamant

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

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

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 31. december 2022.

I 2. og 3. kvartal 2022 oversteg udlånsvæksten i Nykredit Bank pejlemærket for udlånsvækst.

Nykredit Bank A/S		Begrænsning
Tilsynsdiamant for pengeinstitutter	31.12.2022	
Store eksponeringer	115,7%	<175%
Udlånsvækst	13,7%	<20%
Ejendoms eksponering	12,1%	<25%
Likviditetspejlemærke	272,0%	>100%

Pejlemærke	Nykredit Realkredit-koncernen 31. december 2022	Nykredit Realkredit A/S 31. december 2022	Totalkredit 31. december 2022	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat <sup>1</sup>	-0,1%	-15,0%	0,5%	15,0%
Erhverv med boligformål <sup>1</sup>	0,9%	0,3%	29,1%	15,0%
Landbrugsejendomme	-3,0%	-3,0%	0,0%	15,0%
Andet erhverv	10,0%	9,7%	17,6%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	12,3%	22,0%	10,0%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	5,2%	2,9%	5,3%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	10,1%	16,0%	6,5%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	2,3%	1,9%	2,6%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egenkapital	49,4%	48,3%	7,2%	100,0%

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

## Kreditrisiko

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

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



Nettotilbageførsel  
**80 mio. kr**  
(2021: nettotilbageførsel  
115 mio. kr.)



Reservation vedr. geopolitisk uro og covid-19  
**2,4 mia. kr**  
(2021: 2,1 mia. kr.)

Nykredits krediteksponeringer vurderes at have en høj kreditkvalitet. Loan-to-Value (LTV) har været faldende de seneste år, ikke mindst som følge af de mange konverteringer, hvor kunderne har reduceret deres restgæld.

### Geopolitisk uro

Der er geopolitisk uro, og de 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 værdis- og forsyningskæder, herunder gasforsyningen.

Reservationer relateret til geopolitisk uro 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 765 mio. kr. til håndtering af denne risiko.

For det andet forventes erhvervs kunder med høj energifafhængighed til bl.a. produktion og fremstilling også at blive ramt. Der er reserveret 1.115 mio. kr. til udsatte brancher, hvorefter den samlede reservation udgør 1.880 mio. kr. til håndtering af øgede risici.

### Covid-19

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er faldet, men er fortsat til stede. Tilbagebetalingen af hjælpepakker medfører flere konkurser. Dette 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.

Af den samlede nedskrivning på 2,1 mia. kr. foretaget i 2020, der var målrettet nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19, har Nykredit tilbageført 1,6 mia. kr. som følge af en mindre vurderet risiko. De tilbageværende reservationer relateret til covid-19 er sammensat af 349 mio. kr. vedrørende ejendomsværdier og 191 mio. kr. vedrørende udsatte brancher. Reservationen udgør samlet 540 mio. kr.

For yderligere information om påvirkninger på grund af covid-19 og geopolitisk uro på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book Q4 2022, som er tilgængelig på [nykredit.com](http://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 målt til nominel værdi har udviklet sig positivt i 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. Der ses få individuelle nedskrivninger som følge af covid-19 og geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine og de omfattende sanktioner mod Rusland.

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

## Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko og til beregning af nedskrivninger. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). De tre nøgleparametre estimeres på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab.

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

## Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheden forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ved udgangen af 2022 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 0,2% og fald i huspriser på 5,6% i 2023.

Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 40%. I dette scenarie forventes en BNP-fald på 0,6% og et fald i huspriser på 7,6% i 2023.

	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hen-sættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
<b>Nykredit-koncernen</b>						
<b>Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån</b>						
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	552.492	525.274	4.232	4.793	-504	-160
Totalkredit	877.399	865.802	1.687	1.721	27	161
<b>I alt</b>	<b>1.429.891</b>	<b>1.391.076</b>	<b>5.919</b>	<b>6.515</b>	<b>-477</b>	<b>0</b>
Udlån mv.						
Nykredit Bank	86.735	74.513	3.132	2.755	393	-208
<b>I alt</b>	<b>86.735</b>	<b>74.513</b>	<b>3.132</b>	<b>2.755</b>	<b>393</b>	<b>-208</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.582	5.165	18	24	-5	2
Reverseudlån	37.970	50.900	0	0	-	-
Garantier mv.	8.393	8.987	340 <sup>1</sup>	331 <sup>1</sup>	9 <sup>1</sup>	90 <sup>1</sup>
Nedskrivningsprocenter <sup>2</sup>						
Nykredit Realkredit			0,76	0,90	-0,09	-0,03
Totalkredit			0,19	0,20	0,00	0,02
<b>I alt</b>			<b>0,41</b>	<b>0,47</b>	<b>-0,03</b>	<b>0,00</b>
Nykredit Bank			3,48	3,57	0,44	-0,27
<b>I alt</b>			<b>3,48</b>	<b>3,57</b>	<b>0,44</b>	<b>-0,27</b>

<sup>1</sup> Heraf udgør nedskrivninger på lånetilsagn mv. 67 mio. kr. (3. kvartal 2022: 60 mio. kr.).

<sup>2</sup> Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

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 9.409 mio. kr. pr. 31. december 2022 (ultimo 2021: 9.625 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 0,1 mia. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 1,5 mia. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler et flyt af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Blev det forbedrede scenarie vægtes med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 1,0 mia. kr.

En væsentlig del af følsomhederne på de makroøkonomiske scenarier skyldes vurderingen af udsatte brancher. Her er der p.t. fokus på kunder inden for fremstilling, bygge- og anlæg, udlejning, detailhandel og hotel- og restauration. Hvis det forværrede scenarie vejedes 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 1.282 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie vejedes 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 561 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt i afsnittet ovenfor.

Der henvises i øvrigt til Fact Book Q4 2022 for opgørelse af brancher fordelt på, hvor hårdt ramt disse er af den geopolitiske uro.

Pr. 31. december 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>	1,1	2,5	2,6	1,1	3,3	3,6	
Lang rente <sup>2</sup>	1,6	1,9	2,4	1,6	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.

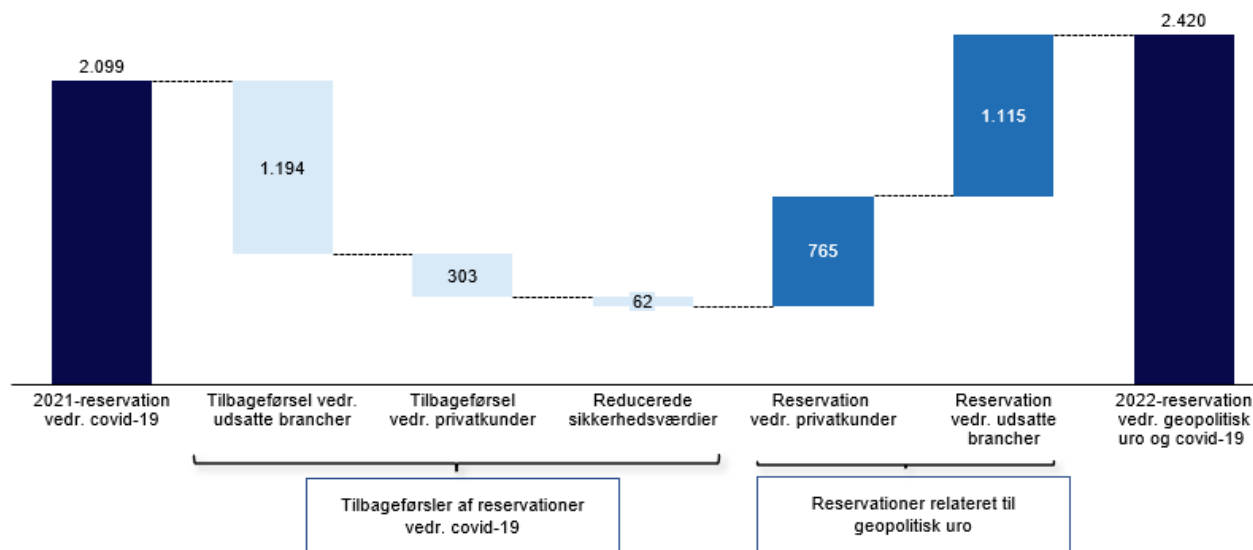
<sup>3</sup> Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

<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 i forhold til tidligere forventninger. 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.

#### Udvikling i reservation vedrørende geopolitisk uro og covid-19 (mio. kr.)





## Post-model adjustments

Ledelsen anvender skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo december 2022 udgjorde disse post-model adjustments 4.073 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 modelbereg-nede nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange.

Fysiske og transitoriske risici relateret til ESG vil udfordre Nykredits forretningsmodeller i visse brancher og områder. Samtidig kan lovgivningsmæssige tiltag få stor indflydelse på Nykredits udlånsportefølge. Samlet set må visse aktiver forventes at blive reduceret i værdi. Der er foretaget en ledelsesmæssig reservation, som løbende vil blive kvantificeret og opdateret i nedskrivningsmodellerne.

Den generelle vurdering af konjunkturerne har i 2022 været præget af flere negative prognoser for rente-, boligpris- og vækstniveau. 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.	
<b>Nykredit-koncernen</b>		
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold	31.12.2022	31.12.2021
Landbrug	644	499
Covid-19	533	1.244
Geopolitisk uro	1.077	-
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	217	254
<b>I alt makroøkonomiske risici</b>	<b>2.471</b>	<b>1.997</b>
Procesrelateret	554	240
Modelændringer	116	326
ESG	200	0
Andet (resultater af controlling, haircuts etc.)	732	935
<b>I alt procesmæssige forhold</b>	<b>1.602</b>	<b>1.501</b>
<b>I alt post-model adjustments</b>	<b>4.073</b>	<b>3.498</b>

Note: Ultimo 2022 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 810 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 803 mio. kr. til geopolitisk uro og 7 mio. kr. til covid-19.

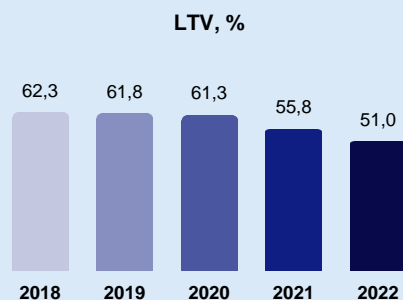


## Realkreditudlån

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.430 mia. kr. ultimo 2022, svarende til en stigning på 39 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 lån.

Ultimo 2022 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 51,0% (ultimo 2021: 55,8%).



## Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,41% af det samlede realkreditudlån, eksklusive kreditinstitutter (ultimo 2021: 0,47%). Ultimo 2022 udgjorde korrektivkontoen 5.919 mio. kr. (ultimo 2021: 6.515 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 og geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
<b>Nykredit-koncernen</b>		
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	31.12.2022	31.12.2021
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.750	2.631
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	4.169	3.883
- af ovennævnte henført til geopolitisk uro og covid-19	1.616	1.473
<b>Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)</b>	<b>5.919</b>	<b>6.515</b>

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

## Resultateffekt

Årets nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en nettotilbageførsel på 477 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.). Af årets nedskrivninger på udlån kan 93 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 570 mio. kr. til erhverv.



## Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i september faldt restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,16 (septembertermin 2021: 0,18).

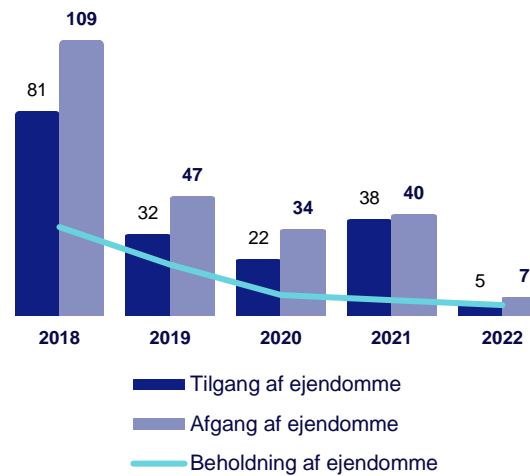
Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 1,55 mia. kr. (september 2021: 1,74 mia. kr.).

<b>Nykredit-koncernen</b>			
Restancer 75 dage efter termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
Termin	%	%	Mia. kr.
<b>2022</b>			
- September	0,16	0,11	1,55
- Juni	0,15	0,11	1,53
- Marts	0,16	0,11	1,55
<b>2021</b>			
- 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

## Overtagne ejendomme

I 2022 har koncernen overtaget 5 ejendomme og solgt 7. Beholdningen af ejendomme udgjorde 4 stk. pr. 31. december 2022 (ultimo 2021: 6 stk.).

Overtagne ejendomme, antal





## Fordeling af realkreditlån (beholdning)

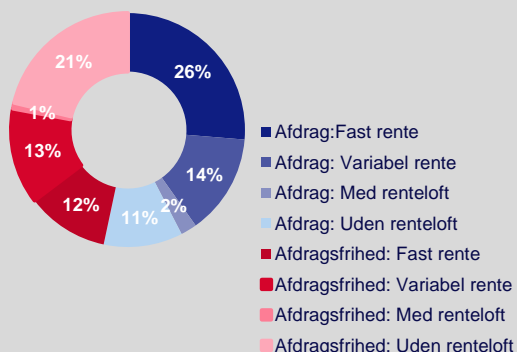
Ejerboliger udgjorde 62% af den samlede obligationsrestgæld, hvilket er lidt lavere end i 2021, hvor ejerboligerne udgjorde 64% af den samlede obligationsrestgæld.

Kontor og forretning udgjorde 10,4% og privat udlejning udgjorde 9,9% af den samlede obligationsrestgæld. I 2021 udgjorde kontor og forretning 9,1%, mens privat udlejning udgjorde 8,8%.

Fastforrentede lån udgjorde 37,1% af det samlede realkreditlån (2021: 50,1%), mens rentetilpasningslånene udgjorde 26,7% (2021: 25,5%). Lån uden renteloft udgjorde 31,7% (2021: 20,1%).

Lån med afdrag udgør 52,5% (2021: 56,5%), hvilket er vist i grafen nedenfor:

Fordeling af realkreditlån



### Realkreditlån fordelt på ejendoms kategorier<sup>1</sup>

Dagsværdi ultimo 2022	Ejebolig	Alment byggeri <sup>2</sup>	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt 2022	I alt 2021
<b>Realkreditlån</b>										
- Obligationsrestgæld	802.649	76.832	30.649	127.973	134.588	79.898	23.046	16.484	1.292.119	1.382.551
- Antal lån	698.406	14.949	5.460	25.755	15.618	26.990	1.892	2.348	791.418	801.036
Obligationsrestgæld fordelt på lån med										
- Offentlige garantier	1	54.778	314	8	43	59	26	332	55.562	61.869
- Garantier fra pengeinstitutter	36.006	2	2	85	2	0	2	556	36.654	48.077
- Modregningsaftale i pengeinstitutterne	131.724	0	0	0	0	0	0	0	131.724	145.695
- Uden garanti	634.919	22.052	30.333	127.879	134.543	79.839	23.018	15.596	1.068.179	1.126.911
<b>I alt</b>	<b>802.649</b>	<b>76.832</b>	<b>30.649</b>	<b>127.973</b>	<b>134.588</b>	<b>79.898</b>	<b>23.046</b>	<b>16.484</b>	<b>1.292.119</b>	<b>1.382.551</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på låntype</b>										
Fastforrentede lån										
- med afdrag	270.661	14.548	10.378	9.068	16.167	3.211	3.773	6.638	334.444	477.314
- med afdragsfrihed	123.447	28	4.037	9.882	2.838	3.841	15	459	144.548	215.895
Rentetilpasningslån										
- F1-lån med afdrag	9.562	49	132	830	735	1.118	103	327	12.855	14.448
- øvrige med afdrag	90.281	43.088	1.135	9.936	11.147	5.704	1.227	1.263	163.780	162.623
- F1-lån med afdragsfrihed	3.258	0	82	225	314	554	2	100	4.535	6.011
- øvrige med afdragsfrihed	110.371	0	3.664	27.859	9.373	8.112	4.058	256	163.693	169.937
Pengemarkedsbaserede lån										
Med renteloft										
- med afdrag	26.472	56	150	411	238	867	22	262	28.479	28.909
- med afdragsfrihed	9.719	0	104	125	11	387	1	2	10.349	8.590
Uden renteloft										
- med afdrag	63.376	254	326	15.485	32.112	19.161	4.403	3.758	138.875	97.344
- med afdragsfrihed	95.501	33	9.276	54.128	61.652	36.928	9.440	3.371	270.330	179.891
Indeks-lån	0	18.775	1.366	24	1	16	0	48	20.230	21.589
<b>I alt</b>	<b>802.649</b>	<b>76.832</b>	<b>30.649</b>	<b>127.973</b>	<b>134.588</b>	<b>79.898</b>	<b>23.046</b>	<b>16.484</b>	<b>1.292.119</b>	<b>1.382.551</b>

Mio. kr.  
/antal

## Fordeling af realkreditudlån fortsat

Obligationsrestgælden fordeler sig i alle regioner og med nogenlunde samme fordeling som i 2021.

67,4% af obligationsrestgælden udgør mindre end 5 mio. kr. (2021: 69,2%).

70,5% af obligationsrestgælden har en restløbetid på mere end 20 år (2021: 70,6%).

Nykredit-koncernen									Mio. kr.	Mio. kr.
Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier <sup>1</sup>									/antal	
Dagsværdi ultimo 2022	Ejerbolig	Alment byggeri <sup>2</sup>	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt	I alt 2021
<b>Obligationsrestgæld fordelt på geografi</b>										
Region Hovedstaden	226.459	27.655	16.461	44.922	46.323	1.967	3.579	6.221	373.586	390.670
Region Sjælland	102.176	7.625	2.728	7.326	11.786	12.280	1.958	1.664	147.544	160.706
Region Nordjylland	100.742	9.431	2.699	9.560	10.429	19.683	2.138	1.430	156.113	170.302
Region Midtjylland	199.044	16.851	4.520	24.180	20.466	25.062	5.873	4.407	300.402	321.866
Region Syddanmark	163.287	15.269	4.198	15.718	14.449	20.873	2.428	2.761	238.984	263.867
Færøerne og Grønland	1.695	0	43	417	27	0	0	0	2.181	2.784
- Udland i alt	9.246	0	0	25.852	31.109	33	7.069	0	73.309	72.355
<b>I alt</b>	<b>802.649</b>	<b>76.832</b>	<b>30.649</b>	<b>127.973</b>	<b>134.588</b>	<b>79.898</b>	<b>23.046</b>	<b>16.484</b>	<b>1.292.119</b>	<b>1.382.551</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.</b>										
0-2	517.006	5.018	1.956	14.071	6.999	13.915	903	909	560.777	580.987
2-5	242.795	7.664	6.333	14.028	10.074	25.658	1.256	1.765	309.574	375.292
5-20	38.564	24.928	13.787	26.123	22.471	35.363	2.264	4.980	168.480	183.469
20-50	2.643	19.994	5.225	19.068	18.069	4.257	1.241	2.603	73.099	74.407
50-100	663	12.242	1.564	11.610	13.856	529	1.216	1.467	43.145	46.069
100-	978	6.987	1.785	43.072	63.119	176	16.166	4.760	137.043	122.327
<b>I alt</b>	<b>802.649</b>	<b>76.832</b>	<b>30.649</b>	<b>127.973</b>	<b>134.588</b>	<b>79.898</b>	<b>23.046</b>	<b>16.484</b>	<b>1.292.119</b>	<b>1.382.551</b>
<b>Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år</b>										
0-10	17.436	7.638	489	26.052	43.591	1.923	4.775	989	102.895	109.311
10-15	46.527	6.726	5.930	6.869	24.608	8.173	7.644	2.337	108.814	97.969
15-20	75.261	16.491	5.988	11.572	36.182	9.201	10.602	4.362	169.659	198.975
20-25	169.322	26.607	5.113	27.032	13.426	31.767	15	3.010	276.292	273.612
25-30	494.103	19.370	13.128	56.447	16.781	28.834	8	5.785	634.459	702.682
30-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
35-	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1
<b>I alt</b>	<b>802.649</b>	<b>76.832</b>	<b>30.649</b>	<b>127.973</b>	<b>134.588</b>	<b>79.898</b>	<b>23.046</b>	<b>16.484</b>	<b>1.292.119</b>	<b>1.382.551</b>

<sup>1</sup> Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

<sup>2</sup> Alment byggeri indeholder realkreditudlån til støttet byfornyelse.



## Bankudlån

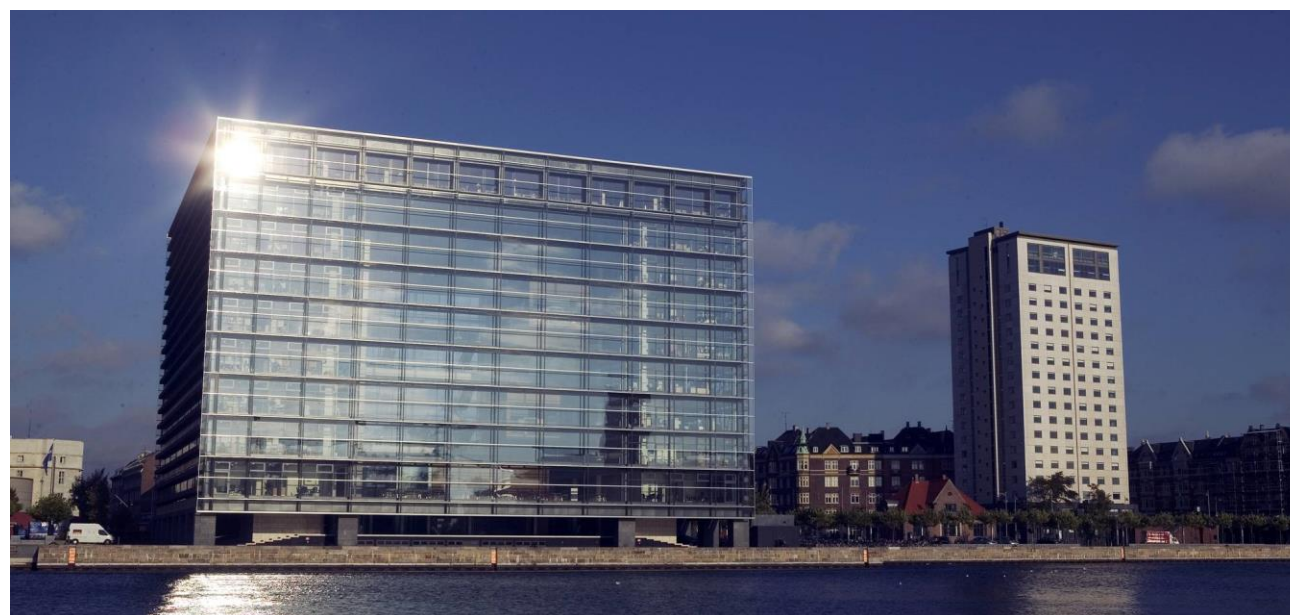
Den samlede krediteksponering udgør 153,4 mia. kr. (ultimo 2021: 153,6 mia. kr.), hvoraf 20,3 mio. kr. er koncerninterne garantier. Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 86,7 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 12,2 mia. kr. siden årsskiftet.

Reverseudlån udgjorde 38,0 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 50,9 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 8,4 mia. kr. (ultimo 2021: 9,0 mia. kr.).

	Mio. kr.	
<b>Nykredit-koncernen</b>		
<b>Bankudlån og garantier</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Bankudlån	86.735	74.513
Reverseudlån	37.970	50.900
Garantier	8.393	8.987
Koncerninterne garantier	20.311	19.239
<b>I alt</b>	<b>153.409</b>	<b>153.638</b>

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.132 mio. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 2.755 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 og geopolitisk uro er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

	Mio. kr.	
<b>Nykredit-koncernen</b>		
<b>Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.873	1.683
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.259	1.072
<i>- af ovennævnte henført til geopolitisk uro og covid-19</i>	804	626
<b>Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) i alt</b>	<b>3.132</b>	<b>2.755</b>



## Bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Finansiering og forsikring er fortsat den sektor med størst kredit-eksponering med et udlån på 44,8 mia. kr. (2021: 56,4 mia. kr.).

Eksposeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer.

Finansiering og forsikring udgjorde 29,2% (ultimo 2021: 36,7%) og private 16,3% (ultimo 2021: 17,7%).



Ultimo 2022 udgjorde nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) til sektoren fast ejendom 0,4 mia. kr. (ultimo 2021: 0,5 mia. kr.) eller 2,4% af det samlede udlån til sektoren (ultimo 2021: 3,2%).

	31.12.2022		31.12.2021		Mio. kr.	
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
<b>Nykredit-koncernen</b>						
<b>Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher<sup>1</sup></b>						
<b>Offentlige</b>	<b>961</b>	<b>27</b>	<b>18</b>	<b>1.110</b>	<b>10</b>	<b>0</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.113	189	-7	3.877	192	13
Industri og råstofindvinding	14.769	563	378	11.754	262	-123
Energiforsyning	5.291	98	57	5.475	32	6
Bygge og anlæg	2.357	353	142	2.722	202	8
Handel	13.255	618	-42	9.752	655	225
Transport, hoteller og restauranter	6.823	169	33	6.525	144	-29
Information og kommunikation	4.896	86	-3	2.376	83	-23
Finansiering og forsikring	44.795	84	-2	56.378	91	-50
Fast ejendom	18.029	435	-85	16.540	524	-74
Øvrige erhverv	13.085	270	-73	9.948	312	-42
<b>I alt erhverv</b>	<b>127.413</b>	<b>2.865</b>	<b>397</b>	<b>125.346</b>	<b>2.497</b>	<b>-89</b>
Private	25.034	580	-13	27.182	579	-28
<b>I alt</b>	<b>153.409</b>	<b>3.472</b>	<b>402</b>	<b>153.638</b>	<b>3.086</b>	<b>-118</b>
- heraf hensat til tab på garantier mv.	-	340	9	-	331	90
Nedskrivninger på kreditinstitutter	-	3	-7	-	9	-2
<b>- heraf koncerninterne garantier samt i alt</b>	<b>20.311</b>	<b>3.475</b>	<b>396</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.

# Organisation og ledelse

## Organisation og ansvarsfordeling

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

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

Bestyrelsen forholder sig løbende til medlemmernes kompetenceprofil og har besluttet, at kompetencer indenfor følgende områder bør være repræsenteret:

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

Nærmere oplysninger om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed samt de enkelte medlemmers CV'er findes på [nykredit.com/bestyrelsen](https://nykredit.com/bestyrelsen)

## Evaluering af arbejdet i bestyrelsen i 2022

I 2. halvår 2022 gennemførte bestyrelsen den årlige bestyrelses-evaluering i Nykredit. Bestyrelsesevalueringen omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med bestyrelses- og direktionsmedlemmerne.

Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet den 2. november 2022, hvor der var en indgående drøftelse af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med koncerndirektionen.

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

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

Planen er at gennemføre næste bestyrelsesevaluering i 2. halvår 2023.

## Bestyrelsesudvalg

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

## Revisionsudvalget

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

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

Der har i 2022 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.

## Risikoudvalget

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

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

Der har i 2022 været afholdt seks møder i risikoudvalget.

## Nomineringsudvalget

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

Nomineringsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), fhv. administrerende direktør Michael Demnitz, administrerende direktør Per W. Hallgren og direktør Preben Sunke, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2022 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

## Vederlagsudvalget

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

Vederlagsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), direktør Preben Sunke og administrerende direktør Per W. Hallgren, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S, samt af Inge Sand, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2022 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere samt aflønningspolitik og -praksis findes på [nykredit.com/loenpolitik](http://nykredit.com/loenpolitik)

## Koncerndirektion og komitéer

### Koncerndirektionen

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

### Komitéer

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

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

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

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

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

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

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



## Corporate Governance

Nykredit har besluttet at agere som en børsnoteret virksomhed i forhold til omverdenen, herunder at Nykredit drives på sunde forretningsmæssige vilkår.

Nykredit drives som børsnoteret virksomhed med de tilpasninger, der følger af foreningsejerskabet. Nykredit forholder sig dermed løbende til Komiteen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" og efterlever anbefalingerne, hvor det er relevant. Anbefalingerne er en del af Nasdaq Copenhagens regelsæt.

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

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

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog mellem aktionærerne og selskabsledelsen. Nykredit efterlever endvidere Finans Danmarks ledelseskodeks, der supplerer anbefalingerne for god selskabsledelse. Nykredits organisation og corporate governance kan ses på [nykredit.com/corporategovernance](https://nykredit.com/corporategovernance)

### Forenet Kredit som hovedaktionær

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





## Aflønningsforhold

### Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2022 identificeret i alt 222 risikotagere:

Bestyrelsesmedlemmer: 28

Koncerndirektører: 4

Direktører i datterselskaber: 13

Øvrige væsentlige risikotagere: 177

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

### Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

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

Bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører modtager ikke variabel løn, herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af regnskabsnote 16.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 51 mio. kr. for 2022 (2021: 73 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2022 svarer til 16% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere fremgår af regnskabsnote 16. Yderligere oplysninger om variabel aflønning af risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på [nykredit.com/loenpolitik](http://nykredit.com/loenpolitik)

### Bonusordninger

Inden for Markets, Asset Management, Investments og Funding & Kapital er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2022 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 27 mio. kr. (2021: 44 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2022 svarer til 23% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2022 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 50 mio. kr. (2021: 52 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2022 svarer til 21% af gruppens samlede faste løn.

For øvrige ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt stillingsniveau, eller som løser særlige definerede opgaver, er der etableret bonusordninger, hvor den variable løndel typisk udgør op til 25% af den faste løn. For 2022 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere og medarbejdere (eksklusive risikotagere) 23 mio. kr. (2021: 19 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2022 svarer til 15% af gruppens samlede faste løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2022 var der hensat 23 mio. kr. til engangstillæg (2021: 20 mio. kr.). Det hensatte engangstillæg for 2022 svarer til 1% af gruppens samlede faste løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2022 udgjorde 187 mio. kr. (2021: 208 mio. kr.). Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2022 svarer til 6% af den samlede faste løn.

## Interne kontrol- og risikostyringssystemer

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

### Regnskabsprocessen

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant regnskabslovgivning og regulering. Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Nykredits ledelse. Processen tager udgangspunkt i en række fastlagte rutiner, herunder planlægningsprocessen, der udføres i samarbejde med væsentlige forretningsenheder, stabe og direktionen.

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

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

### Kontrolmiljø

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

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

### Risikovurdering

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

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

### Kontrolaktiviteter

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

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

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

### Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet politik for kommunikation og marketing, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Politikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i december 2022.

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

Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2022, som er tilgængelig på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](https://nykredit.com/risikoogkapitalstyring)

## Selskabsoplysninger

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

Hjemmeside: nykredit.com  
Telefon: 44 55 10 00

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

### Ekstern revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Alle 36  
2000 Frederiksberg

### Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 23. marts 2023.

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

Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2022
- CR-rapport 2022
- Risiko- og kapitalstyring 2022
- Factbook Q4 2022
- Lønrapport 2022

### Bestyrelse

Merete Eldrup, fhv. adm. direktør  
formand

Preben Sunke, direktør  
næstformand

Olav Bredgaard Brusén, næstformand i Finansforbundet NY-KREDS\*

John Christiansen, adm. direktør  
Michael Demsitz, fhv. adm. direktør  
Per W. Hallgren, adm. direktør  
Jørgen Høholt, fhv. bankdirektør  
Hans-Ole Jochumsen, fhv. viceadm. direktør  
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør  
Allan Kristiansen, chief relationship manager\*  
Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, specialist\*  
Lasse Nyby, adm. direktør  
Mie Krog, direktør  
Inge Sand, formand i Finansforbundet NYKREDS\*  
Kristina Andersen Skiøld, kunderådgiver\*

\* *medarbejdervalgt medlem*

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 172.

### Revisionsudvalg

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

### Risikoudvalg

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

### Nomineringsudvalg

Merete Eldrup, formand  
Michael Demsitz  
Per W. Hallgren  
Preben Sunke

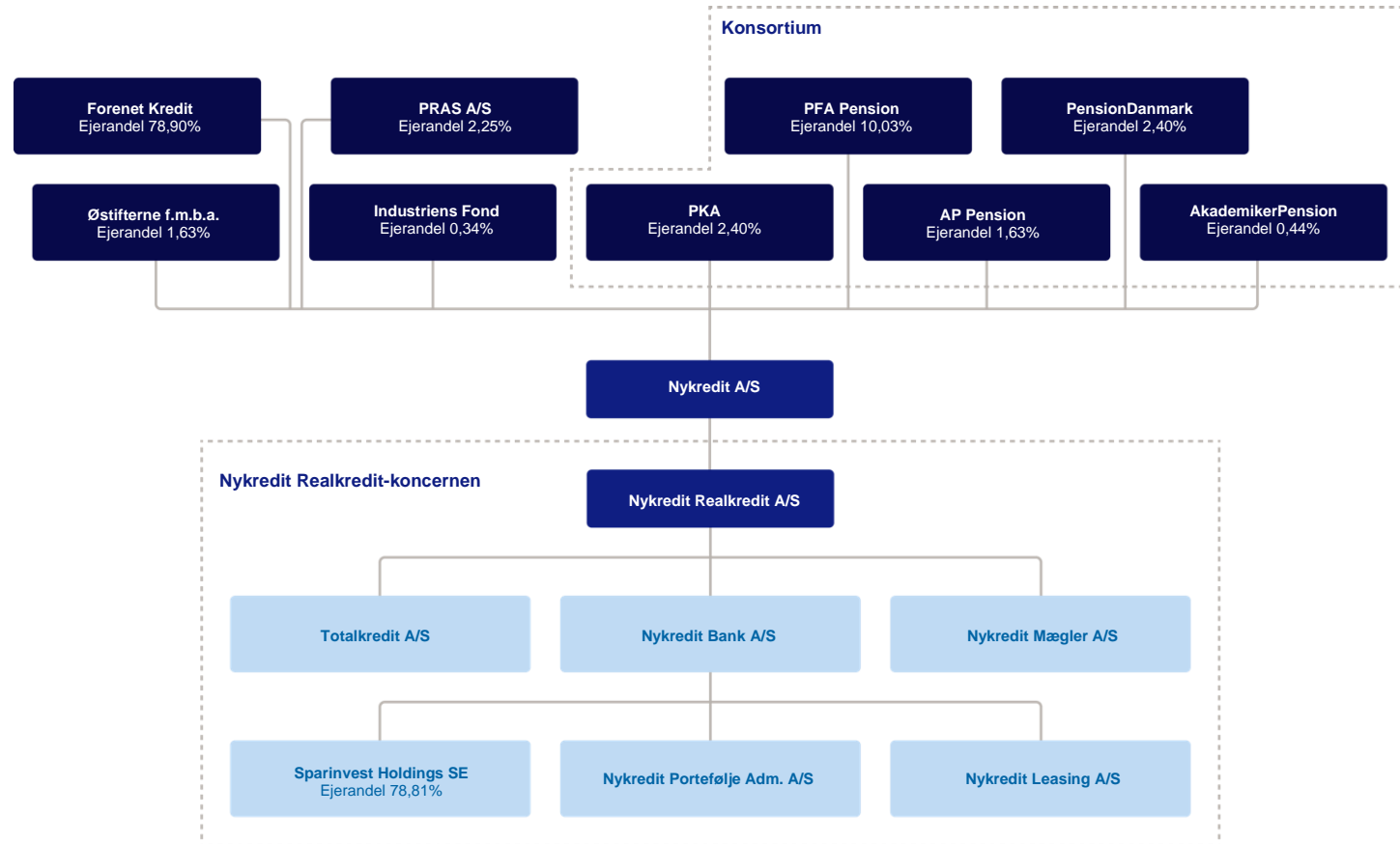
### Vederlagsudvalg

Merete Eldrup, formand  
Preben Sunke  
Per W. Hallgren  
Inge Sand

### Direktion

Michael Rasmussen, koncernchef  
Tonny Thierry Andersen, koncerndirektør  
David Hellemann, koncerndirektør  
Anders Jensen, Koncerndirektør

# Koncerndiagram



## 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 6 og 7 samt i forretningsområderne (side 21-30 samt note 5) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 6 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse (side 64) omfatter samtlige renter.

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

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering", der omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, 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.

### 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.

*Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital (RoE).* Årets resultat svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket minoritetsinteresser og renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden. Egenkapitalen er opgjort eksklusive minoritetsinteresser og hybrid kernekapital.

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

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



# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2022 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 8. februar 2023

## 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nykredit A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er

vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

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

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

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit A/S den 25. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2022.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng. Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisions handlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisions handlinger, herunder de revisions handlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
<p><b>Måling af udlån og garantier</b></p> <p>En væsentlig del af koncernens aktiver består af udlån, som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingssevne. I tilknytning hertil ydes garantier og andre finansielle produkter, som ligeledes indebærer risici for tab.</p> <p>Koncernens samlede udlån udgør 1.417.517 mio. kr. pr. 31. december 2022 (1.508.599 mio. kr. pr. 31. december 2021) og de samlede nedskrivninger og hensættelser til forventede kredittab udgør 9.409 mio. kr. pr. 31. december 2022 (9.625 mio. kr. pr. 31. december 2021).</p> <p>Vi vurderer, at koncernens opgørelse af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier m.v. er et centralt forhold ved revisionen, da opgørelsen indebærer væsentlige beløb og mange ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især fastsættelse af sandsynlighed for misligholdelse, inddeling af eksponeringer i stadier, vurdering af om der er indtrådt indikation på kreditforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse.</p> <p>Væsentlige udlån med høj risiko vurderes individuelt, mens mindre udlån og udlån med lav risiko opgøres på grundlag af modeller for forventede kredittab, hvori der indgår ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af det forventede tab.</p> <p>Koncernen indregner yderligere nedskrivninger, baseret på ledelsesmæssige skøn, i de situationer hvor de modelberegne og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle konkrete tabrisici ("in-model-adjustments" og "post-model-adjustments").</p> <p>Der henvises til anvendt regnskabspraksis og koncernregnskabets note 18 og 55 om beskrivelse af koncernens kreditrisici og beskrivelse af usikkerheder og skøn, hvor forhold, der kan påvirke opgørelsen af forventede kredittab, er beskrevet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering og kendskab til branchen har vi udført følgende revisionshandlinger vedrørende måling af udlån og garantier:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vurdering af koncernens metoder for opgørelse af forventede kredittab, herunder hvorvidt anvendte metoder til modelbaserede og individuelle opgørelser af forventede kredittab efterlever reglerne i IFRS 9.</li> <li>Test af koncernens procedurer og interne kontroller, herunder overvågning af eksponeringer, stadienddeling af eksponeringer og registrering af indikationer på kreditforringelse samt registrering og værdiansættelse af sikkerhedsværdier.</li> <li>Test af stikprøve blandt de største og mest risikofyldte eksponeringer, herunder kreditforringede eksponeringer.</li> <li>For modelberegne nedskrivninger har vi testet fuldstændighed og nøjagtighed af inputdata, modellernes beregninger af forventede kredittab og koncernens validering af modeller og metoder.</li> <li>For ledelsesmæssige tillæg til individuelle og modelbaserede nedskrivninger har vi vurderet, om de anvendte metoder er relevante og passende. Endvidere har vi vurderet og testet koncernens grundlag for de anvendte forudsætninger, herunder hvorvidt disse er rimelige og velbegrundede i forhold til relevante sammenligningsgrundlag.</li> </ul> <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende eksponeringer, nedskrivninger og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 18 og 55).</p>
<p><b>Dagsværdi af swaps</b></p> <p>Måling af dagsværdien af swaps er fastsat ved brug af værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare markedsdata og ikke-observerbare input i relation til kreditrisiko, som i høj grad er baseret af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er måling af dagsværdien af swaps et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Koncernens portefølje af swaps omfatter pr. 31. december 2022 kontrakter med positiv dagsværdi på 4.633 mio. kr. (15.732 mio. kr. pr. 31. december 2021) og negativ dagsværdi på 7.263 mio. kr. (7.810 mio. kr. pr. 31. december 2021). De områder med størst skøn og kompleksitet, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Værdiansættelsesmodeller og metoder anvendt til fastsættelse af dagsværdien af swaps.</li> <li>Ledelsens metodeanvendelse og forudsætninger til opgørelse af kreditrisiko (CVA). Principperne for opgørelse af dagsværdi er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet styringen af markedsrisici samt forudsætninger og følsomheder i note 51 og 55.</li> </ul>	<p>Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser. Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Vurdering af de anvendte modeller til beregning af risikoen for kunders manglende betalingssevne (CVA), baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren.</li> <li>Vurdering af ændringerne i forudsætningerne i forhold til tendenser i sektoren samt historiske observationer.</li> <li>Risikobaseret test af værdiansættelser af swaps med involvering af vores interne specialister.</li> </ul> <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende dagsværdi og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 18, 51 og 55).</p>

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion. Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 8. februar 2023  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748



# RESULTATOPGØRELSE

Nykredit A/S		Mio. kr.		
2021	2022	Note	2022	2021
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>				
-	-	9	27.050	23.048
-	-	9	2.312	1.894
0	0	10	17.158	13.651
<b>-0</b>	<b>0</b>		<b>12.203</b>	<b>11.291</b>
<b>Netto renteindtægter</b>				
-	-	11	191	149
-	-	12	4.713	4.303
-	-	13	4.625	4.129
<b>-0</b>	<b>0</b>		<b>12.483</b>	<b>11.615</b>
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>				
-	-	14	3.680	3.573
-	-	15	1.582	1.765
7	7	16	5.798	5.668
-	-	17	294	444
-	-		235	236
-	-	18	-80	-115
8.672	9.240	19	9	7
<b>8.665</b>	<b>9.233</b>		<b>11.507</b>	<b>10.727</b>
<b>Resultat før skat</b>				
-2	-2	20	2.059	1.862
<b>8.666</b>	<b>9.234</b>		<b>9.448</b>	<b>8.865</b>
<b>Årets resultat</b>				
<b>Fordeling af årets resultat</b>				
8.666	9.234		9.234	8.666
-	-		61	45
-	-		153	153
<b>8.666</b>	<b>9.234</b>		<b>9.448</b>	<b>8.865</b>
<b>Årets resultat</b>				
<b>Forslag til resultatfordeling</b>				
8.672	9.240			
-6.955	-6.206			
4.350	4.650			
2.600	1.550			

## OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen 2022	2021
8.666	9.234	9.448	8.865
	<b>Årets resultat</b>		
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		
	<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>		
-	-	-82	-27
-	-	10	6
-	-	-	2
-19	-71	-	-
-19	-71	-71	-19
	<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		
-19	-71	-71	-19
	<b>Anden totalindkomst</b>		
8.648	9.163	9.377	8.847
	<b>Årets totalindkomst</b>		
	<b>Fordeling af totalindkomst</b>		
8.648	9.163	9.163	8.648
-	-	61	45
-	-	153	153
8.648	9.163	9.377	8.847
	<b>Årets totalindkomst</b>		





## Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Opkrivnings- henlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve <sup>2</sup>	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer 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>
Årets resultat	-	-	-	-	3.034	6.200	9.234	61	153	9.448
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-71	-	-71	-	-	-71
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.963</b>	<b>6.200</b>	<b>9.163</b>	<b>61</b>	<b>153</b>	<b>9.377</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-153	-153
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-25	-	-25	-	-	-25
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-5.900	-5.900	-50	-	-5.950
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-677	-	677	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0
Forskydning af egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	1	-	1	-8	-	-8
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.327</b>	<b>3</b>	<b>31.878</b>	<b>4.849</b>	<b>50.285</b>	<b>4.650</b>	<b>92.992</b>	<b>114</b>	<b>3.751</b>	<b>96.858</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>
Årets resultat	-	-	-	-	1.716	6.950	8.666	45	153	8.865
Anden totalindkomst i alt	-	2	-	-	-21	-	-19	-	-	-19
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.695</b>	<b>6.950</b>	<b>8.648</b>	<b>45</b>	<b>153</b>	<b>8.847</b>
Nettotransaktionsomkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-153	-153
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-	1	-	-1	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-4.800	-4.800	-29	-	-4.829
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-9.207	-	9.207	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	2	-	2	-	-	2
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-22	-22
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	-2	-	-2	-	-	-2
<b>Egenkapital 31. december</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>

<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 og Nykredit Realkredit A/S, 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%.

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



# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital <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>
Årets resultat	-	9.240	-6.206	6.200	9.234
Anden totalindkomst i alt	-	-71	-	-	-71
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>9.168</b>	<b>-6.206</b>	<b>6.200</b>	<b>9.163</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-	-5.900	-5.900
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-5.930	5.930	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-24	-	-	-24
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.327</b>	<b>74.783</b>	<b>12.233</b>	<b>4.650</b>	<b>92.992</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>
Årets resultat	-	8.672	-6.955	6.950	8.666
Anden totalindkomst i alt	-	-19	-	-	-19
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>8.653</b>	<b>-6.955</b>	<b>6.950</b>	<b>8.648</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.800	-4.800
Modtaget udbytte fra datterselskab	-	-4.830	4.830	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	0	-	-	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.327</b>	<b>71.569</b>	<b>12.508</b>	<b>4.350</b>	<b>89.754</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. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

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

<sup>3</sup> Der er i 2022 udbetalt et udbytte pr. aktie på 445 kr. (2021: 362 kr.).

## Udbyttepolitik

Nykredits langsigtede ambition er at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til Nykredits kapitalpolitik. På baggrund af såvel årsresultatet for 2022 som Nykredits stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et kontant ordinært udbytte på 4.650 mio. kr.

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Mio. kr.	
	2022	2021
Nykredit-koncernen		
<b>Årets resultat</b>	<b>9.448</b>	<b>8.865</b>
<b>Reguleringer</b>		
Netto renteindtægter	-12.203	-11.291
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	499	444
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-9	-7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-80	-348
Periodeafgrænsningsposter, netto	15	157
Skat af årets resultat	2.059	1.862
Reguleringer i øvrigt	-2.167	-2.336
<b>I alt</b>	<b>-2.439</b>	<b>-2.656</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	90.956	-48.564
Indlån og gæld til kreditinstitutter	26.495	2.381
Udstedte obligationer	-106.707	3.841
Anden driftskapital	6.905	3.614
<b>I alt</b>	<b>15.210</b>	<b>-41.383</b>
Renteindtægter modtaget	28.596	24.620
Renteudgifter betalt	-14.513	-13.137
Betalt selskabsskat, netto	-1.324	-1.933
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>27.968</b>	<b>-31.834</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af associerede virksomheder	-14	-0
Salg af associerede virksomheder	4	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	8	7
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-6.213	22.852
Køb af immaterielle aktiver	-147	-146
Salg af immaterielle aktiver	3	-
Køb af materielle aktiver	-64	-81
Salg af materielle aktiver	8	40
<b>I alt</b>	<b>-6.415</b>	<b>22.672</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	5.946	4.436
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-5.951	-4.488
Udbetalt udbytte	-5.950	-4.828
Køb og salg af egne obligationer	-	3
Afdrag på leasinggæld	-170	-162
<b>I alt</b>	<b>-6.125</b>	<b>-5.039</b>
<b>Årets pengestrømme i alt</b>	<b>15.429</b>	<b>-14.201</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>45.294</b>	<b>59.361</b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	519	134
Årets pengestrømme i alt	15.429	-14.201
<b>Likvider ultimo</b>	<b>61.242</b>	<b>45.294</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes af:</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	49.659	40.129
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.582	5.165
<b>I alt</b>	<b>61.242</b>	<b>45.294</b>

## NOTER

## Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraxis .....	72	41. Andre passiver .....	129
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger .....	83	42. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser .....	130
3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn .....	83	43. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver .....	130
4. Kapital og solvens .....	85	44. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser .....	131
5. Forretningsområder .....	87	45. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier .....	131
6. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse .....	89	46. Hensættelser til tab på garantier .....	131
7. Indtægter .....	90	47. Andre hensatte forpligtelser .....	131
8. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer .....	91	48. Efterstillede kapitalindskud .....	132
9. Renteindtægter .....	92	49. Ikke-balanceførte poster .....	134
10. Renteudgifter .....	92	50. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter .....	135
11. Udbytte af aktier mv. ....	93	51. Oplysninger om dagsværdi .....	137
12. Gebyrer og provisionsindtægter .....	93	52. Modregning .....	142
13. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter .....	93	53. Afledte finansielle instrumenter .....	143
14. Kursreguleringer .....	93	54. Repoforretninger og reverseudlån .....	145
15. Andre driftsindtægter .....	93	55. Risikostyring .....	146
16. Udgifter til personale og administration .....	94	56. Regnskabsmæssig sikring .....	159
17. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver .....	96	57. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver .....	163
18. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern) .....	97	58. Valutaeksponering .....	164
19. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder .....	108	59. Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning .....	165
20. Skat .....	108	60. Definitioner på nøgletal .....	166
21. Kontraktuel restløbetid .....	109	61. Hoved- og nøgletal i fem år .....	167
21. Kontraktuel restløbetid, fortsat .....	110	62. Koncernoversigt .....	169
22. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker .....	112		
23. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi .....	112		
24. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris .....	114		
25. Obligationer til dagsværdi .....	116		
26. Obligationer til amortiseret kostpris .....	117		
27. Aktier mv. ....	117		
28. Kapitalandele i associerede virksomheder .....	117		
29. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder .....	118		
30. Aktiver tilknyttet puljeordninger .....	118		
31. Immaterielle aktiver .....	119		
32. Grunde og bygninger .....	122		
33. Øvrige materielle aktiver .....	124		
34. Aktiver i midlertidig besiddelse .....	124		
35. Andre aktiver .....	124		
36. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker .....	126		
37. Indlån og anden gæld .....	126		
38. Udstedte obligationer til dagsværdi .....	126		
39. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris .....	128		
40. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi .....	129		

# NOTER

Nykredit-koncernen

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

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

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

### SÆRLIGE FORHOLD I 2022

#### Geopolitiske forhold og covid-19

Geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine, inflation og forstyrrelser i forsyningskæder mv. samt effekten af covid-19 har påvirket regnskabet i 2022. Ved årets udgang er der fortsat en vis øget usikkerhed i forbindelse med bl.a. måling af udlån mv. Der henvises til note 2 og 3 om væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn.

#### Referencerentereformen

Koncernselskaberne har i 2022 fortsat implementeringen af nye referencerenter. Dette arbejde har ikke haft væsentlig effekt på moderselskabets eller koncernens årsregnskab.

### ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS, NYE OG ÆNDRERE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG MV.

#### Ændring i balanceopstillingen:

Nykredit Bank A/S har i 2022 introduceret et nyt puljeprodukt, der har medført, at balancen er udvidet med to nye kategorier "Aktiver tilknyttet puljeordninger" og "Indlån i puljeordninger". Der henvises til efterfølgende afsnit om "Aktiver".

#### Nye eller ændrede standarder:

Der er i 2022 implementeret en række mindre ændringer til

- IFRS 3, IAS 16, IAS 37 samt årlige forbedringer 2018-2022.

Implementeringen heraf har ikke påvirket regnskabsaflæggelsen.

#### Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

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

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis for koncernen uændret sammenlignet med årsrapporten for 2021.

### REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU for regnskabsåret, der begynde den 1. januar 2022:

IFRS 17 "Forsikringskontrakter" (ikrafttrædelse 1. januar 2023).

Herudover er der en række mindre ændringer til IFRS 10, IFRS 16, IAS 1, IAS 8, IAS 12 og IAS 28, der endnu ikke er trådt i kraft og/eller godkendt i EU.

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

### FINANSIELLE INSTRUMENTER

#### Indregning, klassifikation og måling

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som gæld (95% ultimo 2021).

#### Indregning af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes, når selskaberne i koncernen bliver underlagt instrumenternes kontraktuelle bestemmelser.

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

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

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

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv er udløbet eller overdraget, og koncernen i al væsentlighed har overdraget alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Indregning af finansielle forpligtelser ophører når, og kun når, forpligtelsen er ophørt.

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Nykredit foretager løbende en SPPI-test heraf, og givet, at aktivets karakteristika svarer til testens kriterier, måles aktivet efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Givet aktivet lever op til disse kriterier, måles dette til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Nykredit har ikke i 2021 og 2022 haft finansielle instrumenter i denne kategori.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter. Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

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

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

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

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

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

## Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

Når renterisiko på fastforrentede finansielle instrumenter er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, reguleres den amortiserede kostpris med dagsværdiændringen af den sikrede renterisiko.

## Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

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

- hvis aktivet ikke indgår i en forretningsmodel, hvor aktivet er anskaffet med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter, samt har en begrænset salgsaktivitet
- hvis en måling af aktivet eller forpligtelsen til amortiseret kostpris ville medføre en målingsmæssig inkonsistens og det er valgt, at anvende dagsværdioptionen
- egenkapitalinstrumenter er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter. Disse instrumenter måles derfor til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen
- afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til altid dagsværdi over resultatopgørelsen.

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

Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Realkreditudlån og de tilknyttede forpligtelser måles dog til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen.



# NOTER

## Nykredit-koncernen

Dette er bl.a. en følge af, at kunderne kan indfri realkreditudlånene til en pris svarende til den officielle dagsværdi af de bagvedliggende obligationer. Da udsving i obligationernes dagsværdi skyldes andre forhold end blot renteudviklingen og indfrielsesoptionen, fejler udlånene SPPI-testen og skal derfor klassificeres til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For at undgå regnskabsmæssigt mismatch måles de bagvedliggende obligationer ligeledes til dagsværdi.

Værdiansættelse til dagsværdi skal også ses i lyset af, at koncernen løbende køber og sælger egne RO'er og SDO'er, der er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning (mismatch) i indregningen af gevinster og tab i regnskabet, hvilket undgås, såfremt udlån og udstedelser måles til dagsværdi.

Markedsværdiændringer vedrørende realkreditudlån, RO'er som SDO'er, indregnes i resultatopgørelsens post "Kursreguleringer" samt "Nedskrivninger på udlån", hvis værdiændringen vedrører ændringer i kreditbonitet på udlånene.

Finansielle aktiver tilknyttet puljeordninger vedrører indgår ikke i en forretningsmodel, der er baseret på modtagelse af betalingsstrømme i form af renter og afdrag. Disse aktiver måles derfor til dagsværdi over resultatopgørelsen. For at undgå regnskabsmæssig mismatch måles de tilhørende indlån i puljeordninger tilsvarende til dagsværdi.

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

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

Der henvises endvidere til gennemgangen i note 51 "Oplysning om dagsværdi", der indeholder en gennemgang af de væsentligste værdiansættelsesprincipper.

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

### Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivningerne, der svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på en placering af de enkelte udlån i stadier, der afspejler udviklingen i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning.

- Stadie 1 omfatter udlån og tilgodehavender mv., der måles til amortiseret kostpris, uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger på tidspunktet for første indregning svarende til det forventede kredittab som følge af default i de første 12 måneder.

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

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

- Stadie 2 omfatter udlån mv., hvor der er sket en betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger svarende til det forventede kredittab i udlånets restløbetid.
- Stadie 3 omfatter udlån, der er kreditforringet, og hvorpå der er foretaget individuelle nedskrivninger som følge af en konkret antagelse om, at kunderne ikke vil kunne tilbagebetale lånene. I denne gruppe foretages nedskrivninger ligeledes svarende til det forventede kredittab i udlånets restløbetid.

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

Definitionen af misligholdelse er styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd. Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkreditforretningen og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Begge forløb er kortere end regnskabsreglernes formodningsregel på 90 dage. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet. Disse engagementer er placeret i stadie 3.

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

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

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

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

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

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende, eller hvis kundens PD er over 5%.
- Kunder med PD mindre end 0,2% placeres i stadie 1. Der er her primært tale om meget sikre aktiver med rating tilsvarende AAA. I Nykredits portefølje kan det fx være store børsnoterede virksomheder eller virksomheder med statsgarantier.

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

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

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

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

Hovedscenariet vægtes med 55% (2021:55%). I scenariet forventes en BNP-vækst på 0,2% og et fald i huspriser på 5,6% i 2023. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 40% (2021:35%). I dette scenarie forventes et BNP-fald på 0,6% og et fald i huspriser på 7,6% i 2023.

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.

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

På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto 9,4 mia. kr. (ultimo 2021: 9,6 mia. kr.) inklusive effekten fra stadie 3-nedskrivninger, jf. nedenfor.

## Stadie 3-nedskrivninger

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

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

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

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

Der foretages endvidere en række ledelsesmæssige skøn i forhold til de modelberegnete nedskrivninger for at tage højde for særlige risici og usikkerheder, der ikke vurderes dækket af de modelberegnete nedskrivninger.

## Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

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

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

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

## Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

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

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

# NOTER

## Nykredit-koncernen

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

### **Nedskrivninger og hensættelser generelt**

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

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

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

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

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

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

## **GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION**

### **Indregning og måling**

Aktiver og forpligtelser, der er finansielle instrumenter, indregnes, når selskaberne i koncernen bliver underlagt instrumenternes kontraktuelle bestemmelse jf. afsnittet "Finansielle instrumenter".

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

Øvrige forpligtelser skal indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris, indregnes (amortiseres) i resultatopgørelsen i takt med amortiseringen af instrumentet.

### **Leasing**

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

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

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

I de tilfælde, hvor Nykredit kortvarigt (under 12. måneder) benytter lokalerne efter udløb af den oprindelige regnskabsmæssige leasingperiode, beregnes der ikke en ny aktiveringsperiode, idet lejeudgiften udgiftsføres under administrationsomkostninger.

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

# NOTER

Nykredit-koncernen

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

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

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

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

## Repointlån og reverseudlån

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer". Det modtagne beløb indregnes som gæld under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Indlån og anden gæld".

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

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

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

## Regnskabsmæssig sikring

Til sikring af renterisiko på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, anvender koncernen afledte finansielle instrumenter (renteswaps). Nykredit har valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39.

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

Sikringsforholdene etableres både for individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende. Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid. Der henvises i øvrigt til note 56 "Regnskabsmæssig sikring".

## Modregning

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

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

## Valuta

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

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

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

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

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

## KONSOLIDERING

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

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

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Virksomhedssammenslutninger

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

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

Koncerninterne sammenlægninger sker ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

## SEGMENTOPLYSNINGER OG PRÆSENTATION AF HOVEDTAL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 6 samt i forretningsområderne i note 5 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 6 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

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

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

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

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

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

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

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renteindtægter og -udgifter mv.

Renteindtægter og -udgifter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen. Renter vedrørende aktiver og indlån i puljer præsenteres dog i posten "Kursreguleringer".

Renteindtægter omfatter renter fra rentebærende poster, herunder rentebærende finansielle instrumenter inklusive bidrag fra realkreditudlån, der måles til dagsværdi. Hertil kommer renter og rentelignende indtægter, modtaget rentelignende provision, og øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente, såfremt instrumenterne måles til amortiseret kostpris.

Yderligere omfatter posten rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og betalt skat samt indekstillelser på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

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

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

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen. Renteudgifter omfatter endvidere transaktionsomkostninger mv., der er en del af det underliggende instruments effektive rente, såfremt instrumentet måles til amortiseret kostpris.

### Negative renter

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

### Udbytte

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



# NOTER

Nykredit-koncernen

## Gebyrer og provisioner

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

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger vedrørende udlån og indlån, der måles til amortiseret kostpris, behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente. Udgifter til kundefordelsprogrammer, der ikke er renterelateret føres under gebyrer og provisioner.

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

## Andre driftsindtægter

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

## Kursreguleringer

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

## Udgifter til personale og administration

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

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

## Andre driftsudgifter

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

## Skat

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

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

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

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

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

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

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

## AKTIVER

### Udlån og øvrige finansielle aktiver

For disse poster henvises til beskrivelsen i note 2 og 3 vedrørende væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger og i noten vedrørende "Finansielle instrumenter".

### Aktiver og passiver tilknyttet puljeordninger

Nykredit Bank A/S tilbyder kunderne mulighed for at indskyde midler på særlige indlånskonti ("Indlån i puljeordninger"), hvor banken efterfølgende investerer midlerne i finansielle instrumenter. Afkastet fra disse investeringer tilfalder kunderne.

Juridisk set tilhører aktiverne Nykredit Bank A/S og indregnes derfor i bankens og koncernens balance. Puljeafkastet (såvel positivt som negativt) fra "Aktiver tilknyttet puljeordninger" indregnes i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer".

Da afkastet ultimativt tilfalder kunderne, foretages samtidig en modsatrettet kursregulering i resultatopgørelsen med tilsvarende regulering af kundernes indlånskonti. Kursreguleringerne (netto) påvirker således ikke resultatet og samtidig udviser puljeaktiver og -passiver identiske balancestørrelser.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Immaterielle aktiver

### Goodwill

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

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

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

Nedskrivninger på goodwill præsenteres i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke. Værdiforringelsestesten samt de dertil knyttede forudsætninger fremgår af note 31.

### Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

## Grunde og bygninger, herunder leasede ejendomme

### Domicilejendomme

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

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

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Der henvises i øvrigt til note 32..

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

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

Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelsen, til egenkapitalposten "Overført overskud" uden at indgå i resultatopgørelsen.

### Øvrige materielle aktiver

#### Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

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

## PASSIVER

### Gæld

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

### Hensatte forpligtelser

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

### Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

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

Den regnskabsmæssige nettoværdi af aktiver tilknyttet ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes i balancen under "Andre aktiver" eller "Andre passiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i "Anden totalindkomst" i det år, de opstår.

### Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

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

### Hensættelser til tab på garantier mv.

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

### Efterstillede kapitalindskud

Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris.

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

### Egenkapital

#### Aktiekapital

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

#### Opskrivningshenlæggelser

Opskrivningshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejendomme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejendommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stigningen modsvarer et fald, der tidligere er indregnet i resultatopgørelsen. Posten reduceres med eventuelle værdifald, der helt eller delvist modsvarer tidligere indregnede værdistigninger. Ligeledes reduceres posten ved salg af ejendomme.

#### Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalingspligt til låntagerne.

#### Bunden fondsreserve

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

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Overført overskud

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

## Foreslået udbytte

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

## Minoritetsinteresser

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

## Hybrid kernekapital

Hybrid kernekapital, som er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, indregnes regnskabsmæssigt i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte. Renter fragår i egenkapitalen på betalingstidspunktet.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet.

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

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

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

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

Likvide beholdninger består af posterne "Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker" og "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker".

## SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT A/S

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

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

## Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen og øvrige ændringer

I forhold til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" i årsregnskabet for 2021 har der i 2022 ikke været ændringer til regnskabsbekendtgørelsen, der påvirker selskabets regnskabspraksis.

## Andre ordinære indtægter

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

## Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (dattervirksomheder) indregnes og måles efter den indre værdis metode.

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

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

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

## Lovpligtige reserver

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

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

# NOTER

Nykredit-koncernen

## 2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE VURDERINGER

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

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

## 3. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn. Disse skøn og tilknyttede vurderinger foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. Principperne for udøvelse af regnskabsmæssige skøn er uændrede sammenlignet med 2021.

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

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

### Værdiansættelse af goodwill og kunderettigheder

Goodwill testes én gang årligt for nedskrivningsbehov. Testen medfører brug af skøn i forbindelse med fastlæggelse af estimater og cash flows fra den pengestrømsgenererende enhed, hvortil goodwill er allokert. Hertil kommer fastlæggelse af diskonteringsrente og vurdering markedsudviklingen. Pr. 31. december 2022 udgjorde goodwill 0,1% af balancen (2021: 0,1%). Covid-19 og geopolitiske udfordringer har ikke medført et nedskrivningsbehov. Der henvises til note 31.

Værdien af aktiverede kunderettigheder er relativt begrænset, og der i 2022 ikke konstateret behov for nedskrivning og/eller ændret afskrivningsprofil. Aktivt udgjorde 0,01% af den samlede balance (2021: 0,01%).

### Fastsættelse af værdien af aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi

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

For finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører værdiansættelsen brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kreditspænd, løbetider og ekstrapolation mv. for det enkelte instrument. Der er ved årets udgang ikke konstateret særlige udfordringer i forbindelse med identifikation og fremskaffelse af sædvanlige markedsdata.

Særligt er måling af noterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimeringsteknikker.

I note 51 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter (aktiver) udgjorde 1,1% af koncernens aktiver ultimo 2022 (1,0% ultimo 2021).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne henholdsvis 92,0% og 0,3% af koncernens balance-sum ultimo 2022 (87,6% og 0,3% ultimo 2021) og for forpligtelserne henholdsvis 1,1 og 0,0% (1,0% og 0,0% ultimo 2021).

Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 92% af koncernens aktiver ultimo 2022 (88% ultimo 2021).

### Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

Ved første indregning indregnes et 12-måneders forventet tab for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Fastlæggelsen af dette tab og efterfølgende års udvikling i kundernes kreditbonitet er i nogen udstrækning baseret på en række skøn. Tilsvarende gør sig også gældende i forbindelse med fastlæggelsen af tabets størrelse, herunder forventninger til værdien af modtagne sikkerheder, indbetalinger fra kunder samt dividendeudbetalinger fra konkursboer. Endeligt er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

Som supplement til nedskrivningsmodellernes beregninger af nedskrivningsniveauet på tværs af stadier anvendes skøn til at afdække risici og forhold, som endnu ikke er indarbejdet i modellerne. Skønnene er fremadskuende og kan enten føre til rettelser i selve modellerne eksempelvis målrettet kunder i udvalgte brancher (in-model adjustments) eller mere bredt funderede ledelsesmæssige skøn, som efterfølgende fordeles på kunde og facilitetsniveau (post-model adjustment). Sidstnævnte baserer sig på signifikante metodevalg og skønnede forudsætninger.

Ultimo året udgjorde post-model adjustments 4.073 mio. kr. Skønnene justeres og evalueres løbende.

Beregningerne og skønnene tager udgangspunkt i rationaler og forventninger som er forankret i hhv. interne og eksterne vurderinger. Interne vurderinger kan være analyser af brancheforhold, backtest af modeller, forventninger til makroøkonomien eller interne procesmæssige forhold. Eksterne vurderinger kan være baseret på analyser og inspektioner fra hhv. Nationalbanken og Finanstilsynet.

Der henvises til note 55, der indeholder yderligere beskrivelser af praksis for nedskrivninger herunder anvendelse af scenarier.

Vurderingen af skønnene behandles kvartalsvist i Nykredits øverste ledelse, hvor baggrund og rationale gennemgås. Skønnene opdateres kvartalsvist og er underlagt interne kontroller.



# NOTER

## Nykredit-koncernen

Gennemgangen nedenfor viser de relevante områder, hvor der især er anvendt ledelsesmæssige skøn. Metoden præsenteres og det fremgår hvordan reservationerne fordeles.

### Landbrug

For mælke-, svine- og planteavlsproducenter vurderes der at være en række risici som endnu ikke er afspejlet i kundernes rating og nedskrivning. De vurderede risici er udbredelse af svinepest, prisen på smågrise, bytteforholdet mellem salgspriser og indkøbspriser på foder mv., miljøkrav og handelsbarrierer, samt effekt fra stigende renter.

Opgørelse og metodevalg: Beregningen er foretaget ud fra et skøn af hvilken effekt de enkelte risici kan have på landbrugskundernes rating, og hvor der samtidigt er skønnet en sandsynlighedsprocent for at risikoen bliver en realitet. Nedskrivninger fordeles på landbrugskunder i stadie 1 og 2.

### 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 årsrapporten for 2022, og det skønnes, at tilbagebetalingen på hjælpepakker nu er den primære risikodriver i evalueringen af pandemien.

Opgørelse og metodevalg: 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.

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 nu tilbageført 1,6 mia. kr. Det skyldes bl.a. en mindre vurderet risiko som følge af pandemien. Reservationerne relateret til covid-19 er sammensat af 349 mio. kr. vedrørende ejendomsværdier og 191 mio. kr. vedrørende udsatte brancher. Reservationen udgør i alt 540 mio. kr. ultimo året.

For stadie 1 og 2 foretages stressberegninger, hvilket fører til stadieskift for de mest udsatte kunder. Nedskrivninger fordeles på stadie 3 via haircuts på sikkerheder.

### Geopolitiske forhold, herunder krigen i Ukraine

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.

Opgørelse og metodevalg: Reservationer relateret til geopolitiske forhold, er sammensat af to faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stress-simulationer på stadie 1- og 2-kunder i privat og erhvervssegmentet. For privatkunder forventes flere nødlidende kunder som følge af øget inflation og højere energipriser. Der er reserveret 765 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 1.115 mio. kr. til udsatte brancher, hvorefter den samlede reservation udgør 1.880 mio. kr. til håndtering af øgede risici. Ledelsesmæssigt overlay fordeles på privat- og erhvervs-kunder på tværs af alle stadier.

### Koncentrationsrisici

Det vurderes at der er kunder og delporteføljer med en potentiel forøget kreditrisiko som endnu ikke er kendt. Der er tale om homogene porteføljer med væsentlige udlån. Reservationen skal imødegå større nye nedskrivninger på kunder hvorpå der i dag ikke er nedskrevet, dette som følge af væsentlige ændringer i kundens performance og/eller væsentlige ændringer i vurderingen af sikkerhedsværdier.

Opgørelse og metodevalg: Resultater fra controlling-rapporter anvendes, og der opskaleres på de porteføljer, der vurderes relevante. Fordeles på erhvervs-kunder i stadie 1 og 2.

### Procesrelateret risiko i data

Analyser og findings på baggrund af backtest af nedskrivningsmodeller, kreditcontrolling og opdaterede risikobilleder fra Nationalbanken kvantificeres. Opgørelse og metodevalg: Parametre backtestes løbende i Nykredits nedskrivningsmodeller. Eventuelle behov for mænedskrivninger bogføres. Aktivpriser og renteniveauer mv. overvåges løbende. Anomalier i udviklingen vil kunne føre til ledelsesmæssigt skøn for at dæmpe en eventuelt skævvredet effekt. Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

### ESG

Fysiske og transitoriske risici relateret til ESG vil udfordre Nykredits forretningsmodeller i visse brancher og områder. Samtidig kan lovgivningsmæssige tiltag få stor indflydelse på Nykredits udlånsportefølje. Samlet set må visse aktiver forventes at blive reduceret i værdi. Der er foretaget en ledelsesmæssig reservation, som løbende vil blive kvantificeret og opdateret i nedskrivningsmodellerne.

### Modelændringer

Der foretages konsekvensberegninger på kommende ændringer til kreditrisikomodeler. Eventuelle væsentlige ændringer som følge af modellerne kan føre til, at der foretages yderligere nedskrivningsreservationer.

Opgørelse og metodevalg: Kommende ændringer til kreditrisikomodeler re-beregnes og kvantificeres. Et eventuelt behov for mænedskrivninger bogføres som et ledelsesmæssigt skøn. Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

### Øvrige forhold

Omfatter blandt andet resultater af controlling og generelle løbende kontroller. De løbende kontroller og stikprøveanalyser i hhv. Nykredit Bank A/S, Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S indikerer, at der kan være forhold, der endnu ikke er registreret i kreditrisikostyringen.

Opgørelse og metodevalg: Kreditcontrollings rapporteringer og analyser opskaleres til hele porteføljen.

Fordeles på kunder i stadie 1 og 2.

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
2021	2022	Nykredit-koncernen		
		2022	2021	
<b>4. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
89.754	92.992	Regnskabsmæssig egenkapital	96.858	93.595
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-114	-112
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.751	-3.729
<b>89.754</b>	<b>92.992</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital</b>	<b>92.992</b>	<b>89.754</b>
-4.350	-4.650	Foreslået udbytte	-4.650	-4.350
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-71	-75
-	-	Minoritetsinteresser	62	51
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.057	-2.032
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-242	-320
-337	-291	Fradrag for egne aktier	-291	-337
-	-	Fradrag for misligholdte engagementer	-209	-34
<b>-4.687</b>	<b>-4.941</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-7.457</b>	<b>-7.097</b>
<b>85.068</b>	<b>88.052</b>	<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>85.535</b>	<b>82.657</b>
-	-	Hybrid kernekapital	2.709	2.211
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-4	-21
-	-	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>2.705</b>	<b>2.190</b>
<b>85.068</b>	<b>88.052</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>88.240</b>	<b>84.847</b>
-	-	Supplerende kapital	8.385	6.970
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.098	2.042
<b>85.068</b>	<b>88.052</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>98.723</b>	<b>93.859</b>
332.075	343.967	Kreditrisiko	365.008	349.082
-	-	Markedsrisiko	42.443	24.075
1	0	Operationel risiko	29.737	27.244
<b>332.076</b>	<b>343.967</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>437.189</b>	<b>400.401</b>
<b>Nøgletal</b>				
25,6	25,5	Egentlig kernekapitalprocent	19,5	20,6
25,6	25,5	Kernekapitalprocent	20,1	21,1
25,6	25,5	Kapitalprocent	22,5	23,4

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (CRR) og kapitalkravsdirektiv (CRD) som implementeret i dansk lovgivning.

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

# NOTER

Nykredit-koncernen

## 4. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

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

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

### Stresstest og kapitalfremskrivning

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

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

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst

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

### Nykredit-koncernen

#### Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov

	2022 <sup>2</sup>	2023	2024	2025
<b>Grundscenarie</b>				
Ejendomspriser, vækst	1,2%	-5,6%	-1,5%	3,2%
Renter <sup>1</sup>	1,1%	2,2%	2,5%	2,7%
Arbejdsløshed	4,4%	4,8%	4,9%	4,9%
BNP, vækst	2,8%	0,2%	1,5%	1,7%
<b>Forringet konjunkturløb (scenariet anvendt i Søjle II)</b>				
Ejendomspriser, vækst	1,2%	-5,6%	-1,5%	3,2%
Renter <sup>1</sup>	1,1%	2,2%	2,5%	2,7%
Arbejdsløshed	4,4%	4,8%	4,9%	4,9%
BNP, vækst	2,8%	0,2%	1,5%	1,7%
<b>Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt kapitalpolitisk)</b>				
Ejendomspriser, vækst	1,2%	-12,0%	-10,0%	-5,0%
Renter <sup>1</sup>	1,1%	0,7%	0,8%	0,8%
Arbejdsløshed	4,4%	6,4%	8,1%	8,7%
BNP, vækst	2,8%	-3,0%	-2,0%	0,0%

<sup>1</sup> Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

<sup>2</sup> Tal for 2022 er en prognose.

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

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

### Grundscenarie

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

### Stress-scenarie: Forringet konjunkturløb

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

### Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

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

### Øvrige stress-scenarier

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

I 2022 har det tiltagende inflationære pres og deraf resulterende pengepolitiske stramninger gjort risikoscenarier med bl.a. stigende renter relevante som supplerende scenarier til fastsættelsen af konjunkturtillægget i det individuelle solvensbehov.

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

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

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteen følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold. I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2022, på [nykredit.com/risikoogkapitalstyring](http://nykredit.com/risikoogkapitalstyring), findes detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit og koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 5. FORRETNINGSOMRÅDER

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

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>2022</b>									
<b>RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER</b>									
Netto renteindtægter	2.280	2.829	5.110	2.245	7.354	3.227	307	-18	10.871
Netto gebyrindtægter	807	637	1.444	659	2.103	996	49	-30	3.119
Wealth Management-indtægter	435	125	560	134	694	-	1.551	35	2.279
Nettorente vedrørende kapitalisering	-101	-144	-245	-194	-439	-365	-16	81	-740
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-0	-443	-443
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	35	284	318	434	752	-1	38	947	1.736
<b>Indtægter*</b>	<b>3.456</b>	<b>3.731</b>	<b>7.187</b>	<b>3.277</b>	<b>10.464</b>	<b>3.857</b>	<b>1.929</b>	<b>573</b>	<b>16.823</b>
Omkostninger	2.398	1.234	3.632	729	4.361	786	926	253	6.327
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>1.058</b>	<b>2.497</b>	<b>3.555</b>	<b>2.548</b>	<b>6.103</b>	<b>3.071</b>	<b>1.002</b>	<b>320</b>	<b>10.496</b>
Nedskrivninger på udlån	11	-154	-143	82	-62	-7	-8	-4	-80
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.047</b>	<b>2.651</b>	<b>3.698</b>	<b>2.466</b>	<b>6.164</b>	<b>3.078</b>	<b>1.010</b>	<b>323</b>	<b>10.576</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	19	524	543	388	931	-	0	-	931
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.066</b>	<b>3.175</b>	<b>4.241</b>	<b>2.854</b>	<b>7.095</b>	<b>3.078</b>	<b>1.011</b>	<b>323</b>	<b>11.507</b>
*Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	856	194	1.050	-392	658	-42	-420	-196	-
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	6.201	14.555	20.756	16.712	37.469	19.698	1.390	7.381	65.937
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital <sup>2</sup>	16,9	18,2	17,8	14,8	16,5	15,6	72,7		16,0
<b>BALANCE</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	150.592	199.415	350.007	267.004	617.011	661.382	13.725	-	1.292.119
Reverseudlån								37.970	37.970
Udlån til amortiseret kostpris	12.637	28.754	41.391	39.357	80.748	-	5.406	581	86.735
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>163.230</b>	<b>228.168</b>	<b>391.398</b>	<b>306.362</b>	<b>697.760</b>	<b>661.382</b>	<b>19.131</b>	<b>38.551</b>	<b>1.416.823</b>
Ikke-fordelte aktiver									183.308
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.600.131</b>
<b>Passiver</b>									
Repoindlån								6.266	6.266
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	44.077	27.540	71.617	13.372	84.989	-	19.070	3.156	107.214
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>44.077</b>	<b>27.540</b>	<b>71.617</b>	<b>13.372</b>	<b>84.989</b>	<b>-</b>	<b>19.070</b>	<b>9.421</b>	<b>113.479</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.389.794
Egenkapital									96.858
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.600.131</b>

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

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

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

## Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 586 mio. kr. (2021: 583 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2022 udgjorde 73 mia. kr. (2021: 72 mia. kr.). Internationale udlån stammer fra Sverige, Spanien, Frankrig og Tyskland.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 5. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

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

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

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

Nykredit-koncernen

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

	2022			2021		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	10.871	1.333	12.203	9.978	1.313	11.291
Udbytte af aktier mv.		191	191		149	149
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	3.119	-3.030	88	2.406	-2.232	175
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-1.507</b>	<b>12.483</b>		<b>-770</b>	<b>11.615</b>
Wealth Management-indtægter	2.279	-2.279	-	2.324	-2.324	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-740	740	-	-484	484	-
Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogrammer	-443	443	-	-414	414	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.736	-1.736	-	2.718	-2.718	-
Kursreguleringer		3.680	3.680		3.573	3.573
Andre driftsindtægter		1.582	1.582		1.765	1.765
<b>Indtægter i alt</b>	<b>16.823</b>			<b>16.529</b>		
Omkostninger	6.327	0	6.327	6.349	-1	6.348
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>10.496</b>			<b>10.179</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	-80	0	-80	-115	-0	-115
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		9	9		7	7
<b>Forretningsresultat</b>	<b>10.576</b>			<b>10.295</b>		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	931	-931	-	432	-432	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.507</b>	<b>-0</b>	<b>11.507</b>	<b>10.727</b>	<b>0</b>	<b>10.727</b>

Note 6 viser sammenhængen mellem resultatpræsentationen i ledelsesberetningen (den interne præsentation), herunder præsentationen af hoved- og nøgletal samt forretningsområder, og regnskabs resultatopgørelse.

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

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

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

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



## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2022	2021
<b>7. INDTÆGTER</b>		
<b>Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder</b>		
Retail	745	662
C&I	339	344
<b>Banking i alt</b>	<b>1.084</b>	<b>1.006</b>
Totalkredit Partnere	1.051	638
Wealth Management	2.328	2.325
Koncernposter	192	286
<b>I alt</b>	<b>4.655</b>	<b>4.254</b>
I alt inklusive indtægter fra finansielle garantier	4.713	4.303

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 5.

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

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

- 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.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 8. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2022	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-16	82	-98	-	-	-98
Udlån og indlån	2.541	-39	2.580	-	-2	2.578
Repoforretninger og reverseudlån	50	63	-13	-	-	-13
Obligationer	4	-	4	-	-	4
Efterstillede kapitalindskud	-	285	-285	-	-	-285
Andre finansielle instrumenter	125	42	82	-	-	82
<b>I alt</b>	<b>2.703</b>	<b>433</b>	<b>2.270</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>2.268</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	25.291	15.726	9.565	-	137	9.702
- heraf bidrag	9.774	-	9.774	-	-	9.774
Obligationer	501	-	501	-	-2.959	-2.458
Aktier mv.	-	-	-	191	950	1.141
Afledte finansielle instrumenter	-132	-	-132	-	5.260	5.128
<b>I alt</b>	<b>25.659</b>	<b>15.726</b>	<b>9.934</b>	<b>191</b>	<b>3.387</b>	<b>13.512</b>
Valutakursreguleringer					295	295
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>28.362</b>	<b>16.159</b>	<b>12.203</b>	<b>191</b>	<b>3.680</b>	<b>16.074</b>
Negative renteindtægter	448	448	-			
Positive renteudgifter	554	554	-			
<b>Total</b>	<b>29.365</b>	<b>17.161</b>	<b>12.203</b>			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.598					
<b>2021</b>						
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-18	109	-127	-	-	-127
Udlån og indlån	1.952	-255	2.207	-	6	2.214
Repoforretninger og reverseudlån	-193	-54	-139	-	-	-139
Efterstillede kapitalindskud	-	282	-282	-	-	-282
Andre finansielle instrumenter	113	96	17	-	-	17
<b>I alt</b>	<b>1.851</b>	<b>178</b>	<b>1.673</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>1.679</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	21.542	11.967	9.574	-	164	9.739
- heraf bidrag	9.610	-	9.610	-	-	9.610
Obligationer	194	-	194	-	-8	186
Aktier mv.	-	-	-	149	1.997	2.146
Afledte finansielle instrumenter	-150	-	-150	-	1.249	1.098
<b>I alt</b>	<b>21.585</b>	<b>11.967</b>	<b>9.618</b>	<b>149</b>	<b>3.402</b>	<b>13.169</b>
Valutakursreguleringer					165	165
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>23.436</b>	<b>12.145</b>	<b>11.291</b>	<b>149</b>	<b>3.573</b>	<b>15.013</b>
Negative renteindtægter	635	635	-			
Positive renteudgifter	871	871	-			
<b>Total</b>	<b>24.942</b>	<b>13.652</b>	<b>11.291</b>			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.539					

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

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>9. RENTEINDTÆGTER</b>		
-	0 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-4	-51
-	- Udlån og andre tilgodehavender	18.095	13.723
-	- Bidrag	9.774	9.610
	<b>Obligationer</b>		
-	- egne realkreditobligationer	196	119
-	- andre realkreditobligationer	437	76
-	- statsobligationer	-7	23
-	- andre obligationer	205	192
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
-	- valutakontrakter	78	41
-	- rentekontrakter og aktive kontrakter	-210	-191
-	- Øvrige renteindtægter	125	113
-	<b>0 I alt</b>	<b>28.689</b>	<b>23.655</b>
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 10	-329	-219
-	<b>0 I alt</b>	<b>28.359</b>	<b>23.436</b>
-	- Negative renteindtægter	448	635
-	- Positive renteudgifter	554	871
-	<b>0 I alt renteindtægter</b>	<b>29.361</b>	<b>24.942</b>
-	- Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	2.312	1.894
	<b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	-32
-	- Udlån og andre tilgodehavender	37	-161
	<b>Af de totale renteindtægter udgør:</b>		
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	50	45
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	55	64
-	- Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	148	133
	Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, udgør 50 mio. kr. (2021: 45 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.		
	<b>10. RENTEUDGIFTER</b>		
0	0 Kreditinstitutter og centralbanker	143	95
-	- Indlån og anden gæld	-38	-296
-	- Udstedte obligationer	16.052	12.186
-	- Efterstillede kapitalindskud	285	282
-	- Øvrige renteudgifter	42	96
<b>0</b>	<b>0 I alt</b>	<b>16.485</b>	<b>12.364</b>
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 9	-329	-219
<b>0</b>	<b>0 I alt</b>	<b>16.156</b>	<b>12.145</b>
-	- Negative renteudgifter	554	871
-	- Negative renteindtægter	448	635
<b>0</b>	<b>0 I alt renteudgifter</b>	<b>17.158</b>	<b>13.652</b>
-	- Heraf renteudgifter vedrørende leasingforpligtelser	9	9
	<b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b>		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	61	-14
-	- Indlån og anden gæld	1	-41

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>11. UDBYTTTE AF AKTIER MV.</b>		
-	- Udbytte	191	149
-	- <b>I alt</b>	<b>191</b>	<b>149</b>
	<b>12. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	51	44
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	2.311	2.292
-	- Øvrige gebyrer	2.351	1.967
-	- <b>I alt</b>	<b>4.713</b>	<b>4.303</b>
	<b>13. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	84	116
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	262	263
-	- Øvrige gebyrer	4.279	3.750
-	- <b>I alt</b>	<b>4.625</b>	<b>4.129</b>
	<b>14. KURSREGULERINGER</b>		
	<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>		
-	- Realkreditudlån, a)	-170.757	-37.392
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, a)	-2	6
-	- Obligationer, a)	-2.959	-8
-	- Aktier mv., a)	950	1.997
-	- Valuta <sup>1</sup>	295	165
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter <sup>2</sup> , a)	5.257	1.240
-	- Øvrige aktiver	2	8
	<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>		
-	- Udstedte obligationer, a)	170.894	37.556
-	- <b>I alt</b>	<b>3.680</b>	<b>3.573</b>
	<sup>1</sup> Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost	956	316
	<sup>2</sup> Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps	2.104	1.276
	a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.		
	<b>Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi</b>		
-	- Dagsværdisikring	-	-
	<b>15. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b>		
-	- Udlodning fra Forenet Kredit f.m.b.a.	1.450	1.300
-	- Indtægter fra leasing	62	102
-	- Øvrige indtægter	70	363
-	- <b>I alt</b>	<b>1.582</b>	<b>1.765</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen 2022	2021
<b>16. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
5	5	59	57
-	-	3.815	3.552
2	2	1.924	2.059
<b>7</b>	<b>7</b>	<b>5.798</b>	<b>5.668</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>			
<b>Bestyrelse</b>			
5	5	10	9
<b>Direktion</b>			
-	-	43	42
-	-	6	6
<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>59</b>	<b>57</b>
Oplysning om direktionens og bestyrelsens aflønning er tilgængelige på <a href="http://nykredit.com/salaries">nykredit.com/salaries</a> , hvortil der henvises.			

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>16. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT</b>		
	<b>Personaleudgifter</b>		
-	- Lønninger	2.997	2.796
-	- Pensioner	319	299
-	- Lønsumsafgift	468	428
-	- Andre udgifter til social sikring	31	29
-	- <b>I alt</b>	<b>3.815</b>	<b>3.552</b>
-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	189	183
	En nærmere beskrivelse af Nykredits lønpolitik fremgår af side 54 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på <a href="http://nykredit.com/loenpolitik">nykredit.com/loenpolitik</a> .		
	<b>Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:</b>		
-	- Fast løn	328	269
-	- Variabel løn	57	73
-	- <b>I alt</b>	<b>386</b>	<b>342</b>
	Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger. Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår.		
	<b>Antal beskæftigede</b>		
-	- Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.076	3.907
	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
0	0 EY Godkendt Revisionspartnerselskab	13	10
	<b>Det samlede honorar omfatter:</b>		
0	0 Lovpligtig revision af årsregnskabet	7	7
0	0 Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3	1
-	- Skatterådgivning	1	-
0	- Andre ydelser	2	2
<b>0</b>	<b>0 I alt</b>	<b>13</b>	<b>10</b>

Andre ydelser end lovpligtig revision omfatter lovpligtige erklæringer, ISAE-3402-erklæringer, finansiell og skattemæssig due diligence samt generel skattemæssig rådgivning.



## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen 2022	2021
	<b>17. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
-	- afskrivninger	86	94
-	- nedskrivninger	-	134
	<b>Materielle aktiver</b>		
-	- afskrivninger	56	56
-	- nedskrivninger	0	0
-	- tilbageførsel af nedskrivninger	-	-1
	<b>Leasede ejendomme</b>		
-	- afskrivninger	152	161
-	- I alt	<b>294</b>	<b>444</b>

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 18. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN)

## 18 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Korrektiver	Udlån, dagsværdi		Udlån, amortiseret kostpris		Kreditinstitutter		Garantier mv. <sup>2</sup>		I alt	I alt
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021		
<b>Saldo 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	2.149	2.789	1.524	1.135	4	4	215	227	3.892	4.156
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.626	2.700	1.155	1.313	9	3	206	137	3.996	4.152
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	118	222	27	115	-	-	0	-	145	336
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-0	-2	35	34	-	-	0	-	34	32
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	0	2	-	-	-	-	-	-	0	2
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>5.919</b>	<b>6.515</b>	<b>3.132</b>	<b>2.755</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>340</b>	<b>331</b>	<b>9.409</b>	<b>9.625</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-477	89	369	-177	-5	2	9	90	-104	4
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	107	161	88	20	-	-	-	-	195	181
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-76	-93	-61	-48	-	-	-	-	-137	-141
<b>I alt</b>	<b>-447</b>	<b>157</b>	<b>396</b>	<b>-205</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>90</b>	<b>-47</b>	<b>44</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-1	-2	-	-	-	-	-	-	-1	-2
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	54	-38	-3	-3	-	-	-	-	51	-41
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>1</sup>	-84	-117	-	-	-	-	-	-	-84	-117
<b>Resultateffekt</b>	<b>-477</b>	<b>0</b>	<b>393</b>	<b>-208</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>90</b>	<b>-80</b>	<b>-115</b>

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

De kontraktuelle udeståender på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2022, og som fortsat søges inddrevet, udgør 241 mio. kr. pr. 31. december 2022 (2021: 355 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 25% eller 2 mia. kr. henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 2% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på bankudlån kan 2% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

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

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

## 18 b. Korrektiver fordelt på stadier

2022	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
<b>I alt primo</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	870	-773	-96	371	-300	-71	68	-64	-4	-
Overførsel til studie 2	-50	352	-302	-59	164	-106	-8	13	-5	-
Overførsel til studie 3	-7	-117	124	-6	-124	129	-0	-18	19	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	318	268	109	105	211	181	20	51	23	1.288
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	481	542	430	96	429	506	18	92	11	2.604
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.142	573	912	488	275	401	92	52	62	3.996
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	118	0	0	27	-	-	0	146
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-0	-	-	35	-	-	-	34
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>2.116</b>	<b>1.521</b>	<b>2.281</b>	<b>399</b>	<b>914</b>	<b>1.837</b>	<b>75</b>	<b>190</b>	<b>75</b>	<b>9.409</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>5.919</b>			<b>3.150</b>			<b>340</b>		<b>9.409</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				18	-	-				18
<b>Resultateffekt for 2022</b>	<b>-343</b>	<b>237</b>	<b>-372</b>	<b>-286</b>	<b>364</b>	<b>286</b>	<b>-53</b>	<b>91</b>	<b>-28</b>	<b>-104</b>

2021	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
<b>I alt primo</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	921	-853	-68	277	-250	-28	43	-37	-6	-
Overførsel til studie 2	-66	348	-282	-88	301	-213	-6	12	-6	-
Overførsel til studie 3	-11	-534	545	-3	-61	64	-1	-11	12	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	268	340	217	92	176	88	22	38	14	1.255
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	277	817	870	57	348	378	11	102	40	2.901
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.493	538	669	406	289	620	70	39	28	4.152
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	224	0	0	115	-	-	-	339
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	34	-	-	-	32
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</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>
<b>Total ultimo</b>		<b>6.515</b>			<b>2.778</b>			<b>331</b>		<b>9.625</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				24	-	-				24
<b>Resultateffekt for 2021</b>	<b>-948</b>	<b>620</b>	<b>418</b>	<b>-258</b>	<b>235</b>	<b>-153</b>	<b>-37</b>	<b>101</b>	<b>26</b>	<b>4</b>

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

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

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.250.361	33.854	14.194	1.298.408
Korrektiver ultimo	2.116	1.521	2.281	5.919
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.248.244</b>	<b>32.333</b>	<b>11.913</b>	<b>1.292.489</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	108.433	16.867	2.859	128.159
Korrektiver ultimo	380	914	1.837	3.132
<b>Værdi ultimo</b>	<b>108.053</b>	<b>15.953</b>	<b>1.022</b>	<b>125.028</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	25.937	2.744	375	29.097
Korrektiver ultimo	75	190	75	340
<b>Værdi ultimo</b>	<b>25.862</b>	<b>2.554</b>	<b>300</b>	<b>28.716</b>
<b>2021</b>				
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.332.016	37.192	20.110	1.389.319
Korrektiver ultimo	1.646	1.822	3.047	6.515
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.330.370</b>	<b>35.371</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	35.346
Korrektiver ultimo	69	169	94	331
<b>Værdi ultimo</b>	<b>32.382</b>	<b>2.336</b>	<b>297</b>	<b>35.015</b>

Garantier mv.: Sammenligningstal er korrigeret, således at posten også omfatter lånetilsagn på bankudlån.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

## 18 d. Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.332.017</b>	<b>37.192</b>	<b>20.109</b>	<b>1.389.318</b>
Overførsel til stadie 1	19.365	-18.638	-727	-
Overførsel til stadie 2	-18.681	19.446	-765	-
Overførsel til stadie 3	-1.830	-1.012	2.842	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	-80.510	-3.134	-7.265	-90.910
<b>I alt pr. 31. december 2022</b>	<b>1.250.361</b>	<b>33.854</b>	<b>14.194</b>	<b>1.298.408</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	2.116	1.521	2.281	5.919
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.248.244</b>	<b>32.333</b>	<b>11.913</b>	<b>1.292.489</b>
<b>2021</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>1.291.075</b>	<b>52.110</b>	<b>14.392</b>	<b>1.357.577</b>
Overførsel til stadie 1	28.100	-27.610	-490	-
Overførsel til stadie 2	-18.443	18.984	-541	-
Overførsel til stadie 3	-3.067	-3.891	6.958	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	34.351	-2.401	-209	31.741
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>1.332.017</b>	<b>37.192</b>	<b>20.109</b>	<b>1.389.318</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.646	1.822	3.047	6.515
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.330.370</b>	<b>35.370</b>	<b>17.063</b>	<b>1.382.803</b>

<sup>1</sup> Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

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

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2022</b>	<b>111.845</b>	<b>14.366</b>	<b>2.340</b>	<b>128.551</b>
Overførsel til stadie 1	7.817	-7.779	-38	-
Overførsel til stadie 2	-8.804	8.921	-117	-
Overførsel til stadie 3	-368	-498	865	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	-2.057	1.857	-192	-392
<b>I alt pr. 31. december 2022</b>	<b>108.433</b>	<b>16.867</b>	<b>2.859</b>	<b>128.159</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	380	914	1.837	3.132
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>108.053</b>	<b>15.953</b>	<b>1.022</b>	<b>125.028</b>
<b>2021</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>96.628</b>	<b>12.201</b>	<b>2.951</b>	<b>111.781</b>
Overførsel til stadie 1	7.989	-7.859	-131	-
Overførsel til stadie 2	-9.334	9.504	-170	-
Overførsel til stadie 3	-159	-196	355	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	16.720	716	-665	16.771
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>111.845</b>	<b>14.366</b>	<b>2.340</b>	<b>128.551</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	354	809	1.591	2.755
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>111.491</b>	<b>13.557</b>	<b>749</b>	<b>125.796</b>

<sup>1</sup> Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.



## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

## 18 d. Garantier brutto fordelt på stadier

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2022</b>	<b>6.422</b>	<b>2.505</b>	<b>391</b>	<b>9.317</b>
Overførsel til stadie 1	656	-648	-8	-
Overførsel til stadie 2	-956	977	-21	-
Overførsel til stadie 3	-50	-45	96	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	-458	-44	-82	-584
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>5.613</b>	<b>2.744</b>	<b>375</b>	<b>8.733</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	75	190	75	340
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>5.538</b>	<b>2.554</b>	<b>300</b>	<b>8.393</b>
<b>2021</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>5.855</b>	<b>3.275</b>	<b>231</b>	<b>9.361</b>
Overførsel til stadie 1	1.329	-1.318	-11	-
Overførsel til stadie 2	-837	871	-34	-
Overførsel til stadie 3	-70	-79	150	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	145	-245	56	-44
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>6.422</b>	<b>2.505</b>	<b>391</b>	<b>9.317</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	69	169	94	331
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>6.353</b>	<b>2.336</b>	<b>297</b>	<b>8.986</b>

<sup>1</sup> Øvrige bevægelser består af nye garantier og garantier indfriet i perioden.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

## 18 e. Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

2022	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.250.361	33.854	14.194	<b>1.298.408</b>	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	108.433	16.867	2.859	<b>128.159</b>	37.970	-	-	<b>37.970</b>
Mellemværender med kreditinstitutter	11.582	-	-	<b>11.582</b>	8.161	-	-	<b>8.161</b>
Garantier	5.613	2.744	375	<b>8.733</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	20.323	-	-	<b>20.323</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	10.081	-	-	<b>10.081</b>	10.081	-	-	<b>10.081</b>
<b>I alt pr. 31. december 2022</b>	<b>1.406.393</b>	<b>53.466</b>	<b>17.429</b>	<b>1.477.287</b>	<b>56.212</b>	-	-	<b>56.212</b>

2021	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.332.017	37.192	20.109	<b>1.389.318</b>	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	111.845	14.366	2.340	<b>128.551</b>	50.900	-	-	<b>50.900</b>
Mellemværender med kreditinstitutter	5.165	-	-	<b>5.165</b>	1.370	-	-	<b>1.370</b>
Garantier	6.424	2.505	391	<b>9.320</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	26.028	-	-	<b>26.028</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	8.631	-	-	<b>8.631</b>	8.631	-	-	<b>8.631</b>
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>1.490.110</b>	<b>54.062</b>	<b>22.841</b>	<b>1.567.013</b>	<b>60.901</b>	-	-	<b>60.901</b>

Finansielle aktiver uden nedskrivninger vedrører repoudlån og lånetilsagn på realkreditudlån.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

## 18 f. Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

2022	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		249.730	817	-	319	19	-
9		240.285	1.289	-	356	25	-
8		325.475	2.592	-	463	59	-
7		221.423	2.389	-	385	60	-
6		119.664	5.603	-	263	213	-
5		51.208	2.535	-	172	101	-
4		30.717	3.202	-	110	109	-
3		8.261	3.233	-	34	104	-
2		2.489	4.294	-	11	141	-
1		1.108	4.740	-	4	294	-
0		-	2.714	-	-	343	-
Misligholdte engagementer		-	445	14.194	-	52	2.281
<b>I alt</b>		<b>1.250.361</b>	<b>33.854</b>	<b>14.194</b>	<b>2.116</b>	<b>1.521</b>	<b>2.281</b>

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

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

## 18 f. Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2022	Bankudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		26.064	4.917	-	70	39	-
9		21.107	2.734	-	51	72	-
8		10.288	750	-	57	42	-
7		10.554	1.483	-	49	45	-
6		20.940	2.189	-	61	110	-
5		10.234	1.572	-	60	142	-
4		1.243	1.023	-	15	150	-
3		7.548	659	-	11	58	-
2		214	331	-	3	49	-
1		241	867	-	1	108	-
0		-	338	-	-	96	-
Misligholdte engagementer		-	5	2.859	-	1	1.837
<b>I alt</b>		<b>108.433</b>	<b>16.867</b>	<b>2.859</b>	<b>380</b>	<b>914</b>	<b>1.837</b>

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

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

## 18 g. Realkreditudlån samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

2022	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejebolig	769.250	20.049	6.265	931	850	954
Privat udlejning	121.022	3.791	1.133	193	274	197
Industri og håndværk	20.810	601	123	30	19	17
Kontor og forretning	144.921	3.782	1.750	179	140	340
Landbrug	74.223	2.036	3.834	686	142	549
Alment byggeri	78.112	304	91	12	7	11
Andelsboliger	28.484	507	976	55	57	160
Øvrige	13.538	2.784	21	30	31	53
<b>Dagsværdi</b>	<b>1.250.361</b>	<b>33.854</b>	<b>14.194</b>	<b>2.116</b>	<b>1.521</b>	<b>2.281</b>

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

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

## 18 h. Bankudlån og garantier mv. samt korrektiver fordelt på brancher

2022	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>Offentlige</b>	<b>916</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.732	390	179	14	16	159
Industri og råstofindvinding	9.989	4.864	479	29	256	277
Energiforsyning	357	5.025	7	3	87	7
Bygge og anlæg	1.030	1.449	230	4	172	177
Handel	11.196	2.091	586	57	109	452
Transport, hoteller og restauranter	6.401	430	160	13	18	137
Information og kommunikation	4.814	88	80	11	6	69
Finansiering og forsikring	44.184	629	66	19	16	48
Fast ejendom	16.677	1.428	360	87	155	193
Øvrige erhverv	12.458	633	265	66	43	162
<b>I alt erhverv</b>	<b>110.838</b>	<b>17.026</b>	<b>2.413</b>	<b>303</b>	<b>878</b>	<b>1.684</b>
Private	22.604	2.513	498	149	203	228
<b>I alt</b>	<b>134.357</b>	<b>19.612</b>	<b>2.911</b>	<b>455</b>	<b>1.105</b>	<b>1.912</b>
- heraf koncerninterne garantier	20.311	-	-			
<b>2021</b>	<b>Bankudlån og garantier</b>			<b>Korrektiver</b>		
	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>
<b>Offentlige</b>	<b>812</b>	<b>309</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.533	342	194	22	17	152
Industri og råstofindvinding	10.622	1.121	272	53	57	152
Energiforsyning	5.371	125	12	15	7	10
Bygge og anlæg	2.291	392	241	13	16	174
Handel	3.487	6.632	287	24	349	282
Transport, hoteller og restauranter	5.976	607	85	26	39	79
Information og kommunikation	2.297	95	68	13	7	63
Finansiering og forsikring	55.986	401	82	24	10	57
Fast ejendom	13.733	2.918	412	63	184	276
Øvrige erhverv	8.802	1.207	252	56	57	200
<b>I alt erhverv</b>	<b>112.097</b>	<b>13.840</b>	<b>1.906</b>	<b>308</b>	<b>745</b>	<b>1.445</b>
Private	24.597	2.722	442	112	227	241
<b>I alt</b>	<b>137.506</b>	<b>16.870</b>	<b>2.348</b>	<b>423</b>	<b>978</b>	<b>1.685</b>
- heraf koncerninterne garantier	19.239	-	-			



## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen 2022	2021
<b>18. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>18 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>21 31</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	0 2
-	-	Periodens nedskrivninger	0 15
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	1 17
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	3 10
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>18 21</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>19. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9 7
8.672	9.240	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
<b>8.672</b>	<b>9.240</b>	<b>I alt</b>	<b>9 7</b>
<b>20. SKAT</b>			
<b>20 a. Skat af årets resultat</b>			
<b>Skat af årets resultat fremkommer således</b>			
-4	-3	Aktuel skat	1.811 1.921
2	1	Udskudt skat	199 -47
-	-0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	5 15
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-7 -27
-	-	Regulering af udskudt skat, ændring i skatteprocent (særskat)	50 -
<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>Skat</b>	<b>2.059 1.862</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således</b>			
1.906	2.031	Beregnet 22% skat af resultat før skat	2.531 2.360
<b>Skatteeffekt af:</b>			
-1.908	-2.033	Ikke skattepligtige indtægter	-607 -648
-	-	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	85 163
-	-0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2 -13
-	-	Regulering af udskudt skat, ændring i skatteprocent (særskat)	50 -
<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>I alt</b>	<b>2.059 1.862</b>
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
22,0	22,0	Permanente afvigelser	4,1 4,6
<b>-0,0</b>	<b>-0,0</b>	<b>Effektiv skatteprocent (beregnet)</b>	<b>17,9 17,4</b>
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.			
<b>20 b. Lønsumsafgiftsbetaling</b>			
Ud over selskabskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 16.			
		468	428

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
			Nykredit-koncernen
	<b>21. KONTRAKTUEL RESTLØBETID</b>		
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>		
13	34 På anfordring	3.477	3.993
-	- Til og med 3 måneder	8.106	1.172
<b>13</b>	<b>34 I alt</b>	<b>11.582</b>	<b>5.165</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån</b>		
-	- Til og med 3 måneder	2.087	10.149
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	24.495	31.667
-	- Over 1 år til og med 5 år	161.938	187.741
-	- Over 5 år	1.103.969	1.153.247
-	- <b>I alt</b>	<b>1.292.489</b>	<b>1.382.803</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
-	- På anfordring	36.768	5.912
-	- Til og med 3 måneder	55.862	62.719
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	13.803	14.106
-	- Over 1 år til og med 5 år	15.694	33.243
-	- Over 5 år	2.902	9.815
-	- <b>I alt</b>	<b>125.028</b>	<b>125.796</b>
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.		
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af leasingudlån</b>		
-	- Til og med 3 måneder	582	631
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.242	1.307
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.807	3.666
-	- Over 5 år	380	256
-	- <b>I alt</b>	<b>6.011</b>	<b>5.860</b>
	For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 13 år for leasingejendomme.		

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
<b>21. KONTRAKTUEL RESTLØBETID, FORTSAT</b>			
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (leasingudlån)</b>			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>			
-	-	-	-
	- Til og med 1 år	1.966	2.014
-	- Over 1 år til og med 5 år	4.168	3.878
-	- Over 5 år	805	625
-	- <b>I alt</b>	<b>6.939</b>	<b>6.518</b>
-	- Ikke-indtjente indtægter	928	657
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing (andre aktiver)</b>			
-	- Til og med 3 måneder	12	11
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	37	33
-	- Over 1 år til og med 5 år	137	183
-	- Over 5 år	16	-
-	- <b>I alt ultimo</b>	<b>202</b>	<b>228</b>
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (andre aktiver)</b>			
-	- Til og med 3 måneder	13	12
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	40	35
-	- Over 1 år til og med 5 år	149	189
-	- Over 5 år	16	-
-	- <b>I alt ultimo</b>	<b>219</b>	<b>236</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
			Mio. kr.
	<b>21. KONTRAKTUEL RESTLØBETID, FORTSAT</b>		
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
8	4 På anfordring	6.806	8.141
-	- Til og med 3 måneder	20.436	6.410
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	609	366
<b>8</b>	<b>4 I alt</b>	<b>27.851</b>	<b>14.917</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld*</b>		
-	- På anfordring	98.733	85.865
-	- Til og med 3 måneder	13.004	5.838
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.026	1.675
-	- Over 1 år til og med 5 år	387	5.300
-	- Over 5 år	473	1.384
-	- <b>I alt</b>	<b>113.624</b>	<b>100.063</b>
	*Løbetider er korrigeret i sammenligningstallet		
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
-	- Til og med 3 måneder	39.654	48.453
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	153.629	151.157
-	- Over 1 år til og med 5 år	535.205	509.317
-	- Over 5 år	526.471	653.999
-	- <b>I alt</b>	<b>1.254.959</b>	<b>1.362.926</b>
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.		
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
-	- Til og med 3 måneder	16.570	11.471
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	8.296	6.523
-	- Over 1 år til og med 5 år	30.419	36.419
-	- Over 5 år	5.966	5.577
-	- <b>I alt</b>	<b>61.251</b>	<b>59.991</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>		
-	- På anfordring	62	-
-	- Til og med 3 måneder	242	86
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.107	19
-	- Over 1 år til og med 5 år	398	1.407
-	- Over 5 år	7.033	9.318
-	- <b>I alt</b>	<b>8.843</b>	<b>10.830</b>
	<b>I "Øvrige passiver" indgår følgende leasingydelser:</b>		
-	- Til og med 1 år	104	160
-	- Over 1 år til og med 5 år	127	222
-	- <b>I alt</b>	<b>231</b>	<b>382</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser</b>		
-	- Under 1 år	3.640	5.408
-	- Over 1 år til og med 5 år	2.098	2.319
-	- Over 5 år	2.655	1.260
-	- <b>I alt</b>	<b>8.393</b>	<b>8.987</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
<b>22. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
13	34	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.421 3.795
-	-	Reverseudlån til centralbanker	821 -
-	-	Reverseudlån til kreditinstitutter	7.341 1.370
<b>13</b>	<b>34</b>	<b>I alt</b>	<b>11.582 5.165</b>
<b>23. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	Realkreditudlån	1.292.119 1.382.551
-	-	Restancer og udlæg	371 252
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.292.489 1.382.803</b>
<b>23 a. Realkreditudlån</b>			
-	-	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.391.076 1.321.486</b>
-	-	Nye lån	405.828 290.012
-	-	Indeksregulering	493 1
-	-	Valutakursregulering	-2.323 -637
-	-	Ordinære afdrag	-33.371 -32.545
-	-	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-331.813 -187.240
-	-	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.429.891 1.391.076</b>
-	-	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	- -
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.429.891 1.391.076</b>
-	-	Regulering for renterisiko mv.	-131.971 -2.158
<b>Regulering for kreditrisiko og underkurs</b>			
-	-	Nedskrivninger	-5.801 -6.368
-	-	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.292.119 1.382.551</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>23. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>		
	<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>		
-	- Supplerende garantier på i alt	107.855	115.899
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	21.891	30.501
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	16.406	25.256
	<b>Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:</b>		
	Udlån i procent ultimo året		
-	- Ejerboliger	59	60
-	- Fritidshuse	4	4
-	- Støttet byggeri til beboelse	8	8
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	10	9
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretnings ejendomme	10	9
-	- Landbrugsejendomme mv.	6	6
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	- <b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
	For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på låntype og ejendoms kategorier henvises til side 47 og 48 i ledelsesberetningen.		
	<b>23 b. Restancer og udlæg</b>		
-	- Restancer før nedskrivninger	470	378
-	- Udlæg før nedskrivninger	19	22
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-118	-147
-	- <b>I alt</b>	<b>371</b>	<b>252</b>



## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen	
		2022	2021
	<b>24. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Bankudlån	89.866	77.268
-	- Realkreditudlån	5	7
-	- Reverseudlån	37.970	50.900
-	- Andre udlån	318	375
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>128.159</b>	<b>128.551</b>
	<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	- Nedskrivninger	-3.132	-2.755
-	- <b>I alt</b>	<b>125.028</b>	<b>125.796</b>
	Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.		
	Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.		
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	93	179
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	88	182

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen	
		2022	2021
	<b>24 a. Bankudlån</b>		
	<b>Udlån med nulstillet eller nedsat rente</b>		
-	- Udlån med nulstillet rente	36	41
-	- Udlån med nedsat rente	6	4
	<b>Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher</b>		
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- <b>Offentlige myndigheder</b>	1	1
	<b>Erhverv</b>		
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	3
-	- Industri og råstofindvinding	10	8
-	- Energiforsyning	3	4
-	- Bygge og anlæg	2	2
-	- Handel	9	6
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	4
-	- Information og kommunikation	3	2
-	- Finansiering og forsikring	28	37
-	- Fast ejendom	12	11
-	- Øvrige erhverv	9	6
-	- <b>Erhverv i alt</b>	<b>83</b>	<b>83</b>
-	- Privat	16	18
-	- <b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
	Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.		

## NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
			Mio. kr.
	<b>24. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT</b>		
	<b>24 a. Bankudlån, fortsat</b>		
	<b>Finansiell leasing</b>		
	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:		
-	- <b>Saldo primo</b>	<b>5.860</b>	<b>5.921</b>
-	- Tilgang	2.611	2.506
-	- Afgang	2.461	2.567
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>6.011</b>	<b>5.860</b>
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	87	88
	<b>25. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	94.413	83.614
-	- Egne realkreditobligationer	22.355	28.392
-	- Egen seniorgæld	7.995	8.170
-	- Andre realkreditobligationer	80.370	70.927
-	- Statsobligationer	6.391	9.172
-	- Øvrige obligationer	3.877	4.489
-	- <b>I alt</b>	<b>215.401</b>	<b>204.765</b>
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 38	-94.408	-83.606
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 39	-5	-8
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 38	-22.355	-28.392
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 38	-7.995	-8.002
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 39	-	-169
-	- <b>I alt</b>	<b>90.638</b>	<b>84.589</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>25. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>		
	<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>		
-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af	7.845	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.		
	Eftersom størstedelen – ca. 85 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et år. Ca. 15 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid over fem år.		
	<b>26. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Andre realkreditobligationer	912	552
-	- Statsobligationer	555	298
-	- Øvrige obligationer	126	149
-	- <b>I alt</b>	<b>1.592</b>	<b>998</b>
	<b>27. AKTIER MV.</b>		
-	- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	7.886	7.368
-	- <b>I alt</b>	<b>7.886</b>	<b>7.368</b>
	<b>27 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>		
-	- Noteret på Nasdaq Copenhagen	3.634	2.588
-	- Noteret på andre børser	570	954
-	- Unoterede aktier optaget til dagsværdi	3.683	3.826
-	- <b>I alt</b>	<b>7.886</b>	<b>7.368</b>
	<b>28. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
-	- Tilgang	3	0
-	- Afgang	-3	-
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>17</b>	<b>17</b>
-	- <b>Op- og nedskrivninger primo</b>	<b>22</b>	<b>22</b>
-	- Resultat	8	8
-	- Udbytte	-8	-11
-	- Tilbageførte op- og nedskrivninger	0	4
-	- <b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>23</b>	<b>22</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>39</b>	<b>40</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
2021	2022	Nykredit-koncernen		
		2022	2021	
<b>29. KAPITALANDELE I TILKNYTTEDE VIRKSOMHEDER</b>				
18.181	18.181	Kostpris primo	-	-
18.181	18.181	Kostpris ultimo	-	-
67.745	71.569	Op- og nedskrivninger primo	-	-
8.672	9.240	Resultat	-	-
-4.830	-5.930	Udbytte	-	-
-18	-96	Andre kapitalbevægelser	-	-
71.569	74.783	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
89.750	92.964	Saldo ultimo	-	-
89.750	92.964	Heraf kreditinstitutter	-	-
<b>Efterstillede tilgodehavender</b>				
-	-	Andre virksomheder	1.356	1.256
-	-	Saldo ultimo	1.356	1.256
<b>30. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER</b>				
-	-	Kontantindestående	164	-
-	-	Investeringsforeningsandele	661	-
-	-	Andre poster	68	-
-	-	I alt	893	-

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen	
		2022	2021
	<b>31. IMMATERIELLE AKTIVER</b>		
-	- Goodwill	1.770	1.770
-	- Tidsbegrænsede rettigheder	2	4
-	- Software	215	173
-	- Igangværende udviklingsprojekter	185	144
-	- Kunderrelationer	90	114
-	- <b>I alt</b>	<b>2.262</b>	<b>2.205</b>
	<b>31 a. Goodwill</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.770</b>
-	- <b>I alt</b>	<b>1.770</b>	<b>1.770</b>
-	- <b>I alt</b>	<b>1.770</b>	<b>1.770</b>
	<p>Goodwill på 1.770 mio. kr. allokeres til forretningsområdet Wealth Management (Nykredit-koncernniveau), idet de underliggende pengestrømme hovedsageligt bliver genereret af dette forretningsområde. Den interne regnskabsrapportering sker på niveau af Nykredit-koncernen til ledelsen, som også overvåger værdien af goodwill.</p> <p>De forventede pengestrømme, der indgår i nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventninger til udviklingen i budgetperioden og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på 2%. Udviklingen i budgetperioden er baseret på de senere års udvikling og dækker over forventet tilgang af nye kunder, mere aktivitet hos nuværende kunder samt værdistigninger i eksisterende porteføljer. Omkostninger er fremskrevet med en forventet pristalsregulering. Effekten heraf er til dels udlignet af synergier som følge af opkøbet. Tilbagediskonteringsrenten udgør 10% i 2022 (7,5% efter skat) mod 10% i 2021 (7,5% efter skat). Fastlæggelsen er baseret på en analyse af aktiemarkedets afkastkrav relateret til kapitalforvaltning og fondsadministration.</p> <p>Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed goodwill er allokeret til.</p>		

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen	
		2022	2021
	<b>31. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT</b>		
	<b>31 a. Goodwill, fortsat</b>		
	<b>Nedskrivningstest er baseret på følgende forudsætninger:</b>		
		2022	2021
	Erhvervet goodwill	1.770	1.770
	Afkastkrav før skat, %	10	10
	Gennemsnitlig årlig forretningsvækst i budgetperioden, %	7	6
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden, %	2	2
	Såfremt den gennemsnitlige årlige vækst i budgetperioden reduceres med 1,0 procentpoint, vil det ikke føre til nedskrivning. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint vil ligeledes ikke føre til nedskrivning.		
	<b>31 b. Software</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>456</b>	<b>1.375</b>
-	- Tilgang	103	182
-	- Afgang	-21	-1.101
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>539</b>	<b>456</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-283</b>	<b>-1.193</b>
-	- Årets afskrivninger	-61	-73
-	- Årets nedskrivninger	-	-120
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-	284
-	- Tilbageførte afskrivninger	21	819
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-324</b>	<b>-283</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>215</b>	<b>173</b>
	<b>31 c. Igangværende udviklingsprojekter</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>144</b>	<b>203</b>
-	- Tilgang	134	119
-	- Afgang	-92	-178
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>185</b>	<b>144</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>
-	- Årets nedskrivninger	-	14
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-	-7
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>185</b>	<b>144</b>



## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen	
		2022	2021
	<b>31 d. Kunderelationer</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-56</b>	<b>-32</b>
-	- Årets afskrivninger	-24	-24
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-80</b>	<b>-56</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>90</b>	<b>114</b>
-	Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4	5

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

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>32. GRUNDE OG BYGNINGER</b>		
-	- Domicilejendomme	25	31
-	- Leasede ejendomme	246	380
-	- <b>I alt</b>	<b>271</b>	<b>412</b>
	<b>32 a. Domicilejendomme</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>32</b>	<b>65</b>
-	- Afgang	-8	-33
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>25</b>	<b>32</b>
-	- <b>Opskrivninger primo</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	1	0
-	- <b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
-	- Årets afskrivninger	0	0
-	- Årets nedskrivninger	-	0
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-0	-6
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>25</b>	<b>31</b>
-	- Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	14	15
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2022.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2022 benyttet forrentningskrav på mellem 6,0% og 7,0% (6,5% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	- Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	23	28

## NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>32. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT</b>			
<b>32 b. Leasede ejendomme</b>			
-	- Kostpris primo	858	860
-	- Til- og afgang	17	-2
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>876</b>	<b>858</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>478</b>	<b>320</b>
-	- Årets afskrivninger	152	158
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>630</b>	<b>478</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>246</b>	<b>380</b>

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

Diskonterings-satsen er baseret på Nykredits lånerente, der tager udgangspunkt i en swaprente med en løbetid, der matcher restleasingperioden, tillagt et Nykredit-specifikt kredittillæg. Samlet ligger renten i et interval på 0,55% for helt korte kontrakter og 1,11% for længerevarende kontrakter. For lejemål, der er opsagte, tager beregningen udgangspunkt i perioden frem til ophør, mens den resterende portefølje har en gennemsnitlig restløbetid på ca. fem år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene. Leasingforpligtelsen udgjorde 231 mio. kr. ultimo 2022 (2021: 382 mio. kr.), og renteudgifter udgjorde 4 mio. kr. (2021: 5 mio. kr.).

I lejemålene indgår bl.a. parkeringspladser, der videreudlejes. Indtægten herfra udgør 4 mio. kr.

Herudover har koncernen en række mindre leasingaftaler, der ikke er aktiveret.

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

## NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
Mio. kr.			
<b>33. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>			
-	-	<b>Kostpris primo</b>	<b>701 787</b>
-	-	Tilgang	72 84
-	-	Afgang	-202 -169
-	-	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>571 701</b>
-	-	<b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>484 599</b>
-	-	Årets afskrivninger	55 51
-	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-192 -166
-	-	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>346 484</b>
-	-	<b>Saldo ultimo</b>	<b>224 217</b>
-	-	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4 4
<b>34. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>			
-	-	Overtagne ejendomme til salg	9 12
-	-	<b>I alt</b>	<b>9 12</b>
Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.			
<b>35. ANDRE AKTIVER</b>			
-	-	Tilgodehavende renter og provision	2.098 1.702
-	-	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	8.004 16.935
-	-	Ydelsesbaserede pensionsordninger	242 320
0	0	Øvrige aktiver	6.611 4.199
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>16.954 23.157</b>
<b>35 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger</b>			
Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.			
Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.			
På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.			
-	-	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-317 -362
-	-	Dagsværdi af ordningernes aktiver	559 683
-	-	<b>Nettoaktiver ultimo</b>	<b>242 321</b>
-	-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	-3 11
-	-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	82 -27

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
2021	2022	2022	2021	
<b>35. ANDRE AKTIVER, FORTSAT</b>				
<b>35 b. Leasing (finansiel leasing)</b>				
Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed.				
Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer. Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing.				
Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 32, hvortil der henvises.				
De tilknyttede leasingforpligtelser (note 41. Andre passiver) svarer nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.				
-	-	<b>Kostpris primo</b>	<b>228</b>	<b>264</b>
-	-	Årets tilgang	16	6
-	-	Afdrag i året	42	42
-	-	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>202</b>	<b>228</b>
-	-	Renteindtægter udgør	4	4
-	-	Renteudgifter udgør	4	4
-	-	Betalt henholdsvis modtaget husleje	49	46
-	-	Ikke-indtjente indtægter	17	8

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
<b>36. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
8	4	Gæld til kreditinstitutter	10.222 6.563
-	-	Gæld til centralbanker	3.773 3.882
-	-	Repoforretninger med kreditinstitutter	13.036 4.472
-	-	Repoforretninger med centralbanker	821 -
<b>8</b>	<b>4</b>	<b>I alt</b>	<b>27.851 14.917</b>
<b>37. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>			
-	-	På anfordring	98.733 85.865
-	-	Tidsinskud	5.396 4.073
-	-	Særlige indlånsformer	3.230 2.746
-	-	Repoindlån	6.266 7.379
-	-	<b>I alt</b>	<b>113.624 100.063</b>
<b>38. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	Realkreditobligationer	121.474 132.808
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.249.556 1.341.138
-	-	Sikret seniorgæld	8.687 8.980
-	-	<b>I alt før modregning</b>	<b>1.379.717 1.482.926</b>
-	-	Modregning af egne obligationer	-124.758 -120.000
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.254.959 1.362.926</b>

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

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>38. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>		
	Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet i 2022, hvilket har medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 8 mia. kr. (2021: en stigning på 21 mia. kr.), som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelse mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 19 mia. kr. (2021: en stigning på 16 mia. kr.).		
	Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.		
	I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.		
	<b>38 a. Realkreditobligationer</b>		
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	119.758	124.927
-	- Kursregulering til dagsværdi	1.717	7.881
-	- <b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>121.474</b>	<b>132.808</b>
-	- Egne realkreditobligationer	-22.355	-28.392
-	- <b>I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>99.119</b>	<b>104.416</b>
-	- Heraf præemitteret	33	58
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermi	3.737	5.419
	<b>38 b. Særligt dækkede obligationer</b>		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.383.244	1.351.177
-	- Kursregulering til dagsværdi	-133.688	-10.039
-	- <b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.249.556</b>	<b>1.341.138</b>
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-94.408	-83.606
-	- <b>I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.155.148</b>	<b>1.257.532</b>
-	- Heraf præemitteret	3.197	1.910
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermi	52.570	65.996
	<b>38 c. Sikret seniorgæld</b>		
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	8.699	8.855
-	- Kursregulering til dagsværdi	-12	125
-	- <b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>8.687</b>	<b>8.980</b>
-	- Egen sikret seniorgæld	-7.995	-8.002
-	- <b>I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>692</b>	<b>978</b>
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermi	-	-



## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen	
		2022	2021
	<b>39. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Virksomhedsobligationer	11.670	4.415
-	- Særligt dækkede obligationer	6	8
-	- Usikret seniorgæld	51.641	55.675
-	- Andre værdipapirer	65	70
-	- <b>I alt</b>	<b>63.381</b>	<b>60.167</b>
-	- Egne virksomhedsobligationer	-2.125	-
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-5	-8
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-	-169
-	- <b>I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>	<b>61.251</b>	<b>59.991</b>
	<b>39 a. Virksomhedsobligationer</b>		
	<b>Udstedelser</b>		
-	- ECP-udstedelser	9.545	4.415
-	- Øvrige udstedelser	2.125	-
-	- <b>I alt</b>	<b>11.670</b>	<b>4.415</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	Nykredit-koncernen	
		2022	2021
	<b>40. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	8.837	10.830
-	- I alt	<b>8.837</b>	<b>10.830</b>
	<b>41. ANDRE PASSIVER</b>		
-	- Skyldige renter og provision	9.530	7.121
-	- Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	10.327	8.781
9	7 Øvrige passiver	4.075	3.531
<b>9</b>	<b>7 I alt</b>	<b>23.932</b>	<b>19.433</b>

Ydermere er der indregnet betaling af leasingforpligtelser for i alt 202 mio. kr. i 2022 (2021: 228 mio. kr.) i posten "Øvrige aktiver" omhandlende finansiell leasing. Leasingforpligtelserne vedrører husleje mv. tilknyttet leasede ejendomme.

## NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
Mio. kr.			
<b>42. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE</b>			
<b>Aktuel skat</b>			
7	4	16	18
-	-	-	1
4	3	-1.811	-1.921
-	0	-5	-15
-7	-4	1.324	1.933
4	3	-476	16
<b>Aktuel skat indregnes således i balancen:</b>			
4	3	50	53
0	-	526	36
4	3	-476	16
<b>43. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER</b>			
<b>Udskudt skat</b>			
6	4	-167	-246
-2	-1	-200	59
-	-	10	6
-	-	7	15
-	-	-50	-
4	2	-400	-166
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen</b>			
4	2	177	134
-	-	578	301
4	2	-400	-167
<b>Udskudt skat vedrører:</b>			
-	-	-232	-188
-	-	1	-
-	-	-80	-95
-	-	10	13
-	-	20	20
-	-	-2	-60
-	-	86	72
4	2	62	5
-	-	-266	66
4	2	-400	-167
<b>Udskudt skat ikke indregnet i balancen</b>			
-	-	177	155
-	-	177	155
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

## NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
			Mio. kr.
	<b>44. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER</b>		
-	- Saldo primo	29	47
-	- Anvendt i året	-12	0
-	- Årets hensættelse	-0	-12
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-	-6
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>17</b>	<b>29</b>
	<b>45. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER</b>		
-	- Saldo primo	28	32
-	- Anvendt i året	-2	-3
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	-4	-1
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>21</b>	<b>28</b>
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.		
	<b>46. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER</b>		
-	- Saldo primo	331	241
-	- Årets hensættelse	215	227
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-206	-137
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>340</b>	<b>331</b>
	<b>47. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER</b>		
-	- Saldo primo	245	293
-	- Anvendt i året	-36	-132
-	- Årets hensættelse	94	88
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	1	0
-	- Andre hensatte forpligtelser	-	-4
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>305</b>	<b>245</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>48. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
-	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	-	5.987
-	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	372	372
-	Nominelt 1.000 mio. svenske kr. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Renten fastsættes hver tredje måned.	667	725
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.269	3.653
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 29. december 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 29. september 2027 til og med 29. december 2027. Lånet er fastforrentet med 5,5% p.a. frem til den 29. december 2027, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.599	-
-	Nominelt 280 mio. svenske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Lånet er fastforrentet med 6,88% p.a. frem til den 17. oktober 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	187	-
-	Nominelt 1.550 mio. norske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	1.093	-
-	Nominelt 950 mio. kr. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende forfaldsdag til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	950	-
-	<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>10.136</b>	<b>10.737</b>
-	Beholdning af egne obligationer	-	-
-	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>10.136</b>	<b>10.737</b>
-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	8.385	6.970
-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	16	13

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>48. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD, FORTSAT</b>		
	<b>Regnskabsmæssig risikoafdækning</b>		
	Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	-	41
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 500 mio. euro	-440	-53
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 500 mio. euro	-108	-
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 280 mio. svenske kr.	-0	-
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	360	405
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	-	6.089
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 1.000 mio. svenske kr.	639	728
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 500 mio. euro	3.157	3.686
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 950 mio. danske kr.	950	-
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 500 mio. euro	3.664	-
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 280 mio. svenske kr.	187	-
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 1.550 mio. norske kr.	1.110	-
-	- <b>I alt</b>	<b>9.520</b>	<b>10.895</b>

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>49. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>		
	Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	- Eventualforpligtelser	8.393	8.987
-	- Andre forpligtende aftaler	23.986	23.087
-	- <b>I alt</b>	<b>32.379</b>	<b>32.074</b>
	<b>49 a. Eventualforpligtelser</b>		
-	- Finansgarantier	52	57
-	- Tinglysnings- og konverteringsgarantier	17	27
-	- Øvrige eventualforpligtelser	8.325	8.903
-	- <b>I alt</b>	<b>8.393</b>	<b>8.987</b>
	"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
	<b>49 b. Andre forpligtende aftaler</b>		
-	- Uigenkaldelige kredittilsagn	23.067	22.232
-	- Øvrige	919	855
-	- <b>I alt</b>	<b>23.986</b>	<b>23.087</b>

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



# NOTER

Nykredit-koncernen

## 49. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

### Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

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

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

## 50. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED nærtstående parter

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

I 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 i 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 daterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,0 mia. kr. pr. 31. december 2022 (2021: 0,8 mia. kr.). Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

Nykredit 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.

## NOTER

Mio. kr.

## 50. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med moderselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med direktion		Transaktioner med bestyrelsen		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Nykredit-koncernen</b>												
<b>Resultatopgørelse</b>												
Renteudgifter	-	-	-	-	0	0	0	0	1	0	0	0
<b>Balanceposter</b>												
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	40	39	37	27	18	15
Indlån og anden gæld	-	-	-	-	4	6	10	9	20	15	2	2
<b>Nykredit A/S</b>												
<b>Resultatopgørelse</b>												
Renteindtægter	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balanceposter</b>												
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	34	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 0% til 4,3% (2021: 2,0% til 12,5%), mens indlån forrentes i niveauet 0% til 4,3% (2021: 0% til 1,26%).

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

# NOTER

Nykredit-koncernen

## 51. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

### Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 51 a. og 51 b. viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er målt til i balancen.

### Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

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

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

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

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

### Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

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

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

I note 51 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

### Noterede priser

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

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

### Observerbare input

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

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

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

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

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

## NOTER

### Nykredit-koncernen

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto i 2022 en funding benefit. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -45 mio. kr. pr. 31. december 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. 31. december 2022 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 114 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 147 mio. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 160 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modelerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om 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 201 mio. kr. pr. 31. december 2022 efter værdiregulering (2021: 1.396 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 357 mio. kr. pr. 31. december 2022 (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 +/- 23 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. december 2022 udgjorde andelen således 0,3% (2021: 0,3%). Finansielle forpligtelsesers andel udgjorde 0,0% (2021: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 3,9 mia. kr. (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 387 mio. kr. pr. 31. december 2022 (0,42% af egenkapitalen pr. 31. december 2022). For 2021 er resultatpåvirkningen skønnet til 519 mio. kr. (0,55% af egenkapitalen pr. 31. december 2021).

Nettoaktivet præsenterer således for såvel resultatet som egenkapitalen en relativt uvæsentlig størrelse. For derivater (0,2 mia. kr.) skal det yderligere bemærkes, at ændringer i markedsværdien som følge af udviklingen i renteniveauet i vid udstrækning vil blive modsvaret af en justering af kreditreservationen, hvorfor den regnskabsmæssige nettoeffekt antages at ligge på et meget lavt niveau.

#### Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 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. I 2022 er der for finansielle aktiver overført 9,2 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,2 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,9 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2022 udgjorde dette beløb 0,4 mia. kr. (ultimo 2021: 0,5 mia. kr.).

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

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 51. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

2022	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
<b>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	126.620	127.102	482	-	1.843	125.259
Obligationer til amortiseret kostpris	998	1.027	29	-	1.027	-
<b>I alt</b>	<b>127.618</b>	<b>128.129</b>	<b>511</b>	<b>-</b>	<b>2.870</b>	<b>125.259</b>
<b>Forpligtelser</b>						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	61.251	57.056	4.194	-	56.991	65
Efterstillede kapitalindskud	10.136	9.520	617	-	9.520	-
<b>I alt</b>	<b>71.387</b>	<b>66.576</b>	<b>4.811</b>	<b>-</b>	<b>66.511</b>	<b>65</b>
Transport fra aktiver			511			
<b>Forskelsværdi i alt</b>			<b>5.322</b>			
<b>2021</b>						
<b>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	125.796	125.978	183	-	7	125.971
Obligationer til amortiseret kostpris	998	1.027	29	-	1.027	-
<b>I alt</b>	<b>126.794</b>	<b>127.006</b>	<b>212</b>	<b>-</b>	<b>1.035</b>	<b>125.971</b>
<b>Forpligtelser</b>						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	59.991	59.797	194	-	59.727	70
Efterstillede kapitalindskud	10.737	10.895	-158	-	10.895	-
<b>I alt</b>	<b>70.728</b>	<b>70.692</b>	<b>36</b>	<b>-</b>	<b>70.622</b>	<b>70</b>
Transport fra aktiver			212			
<b>Forskelsværdi i alt</b>			<b>249</b>			

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 51. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2022

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
<b>Finansielle aktiver:</b>				
- obligationer til dagsværdi	5.381	85.257	-	90.638
- aktier mv.	4.244	-	3.642	7.886
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	920	6.883	201	8.004
- realkreditudlån samt restancer og udlæg <sup>3</sup>	-	1.292.489	-	1.292.489
- domicilejendomme	-	-	25	25
- aktiver i puljeordning	661	232	-	893
<b>I alt</b>	<b>11.206</b>	<b>1.384.862</b>	<b>3.868</b>	<b>1.399.935</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>0,8</b>	<b>98,9</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>
<b>Finansielle forpligtelser:</b>				
- indlån i puljer	-	893	-	893
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.823	6.014	-	8.837
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	740	9.587	-	10.327
- udstedte obligationer til dagsværdi <sup>3</sup>	1.254.244	715	-	1.254.959
<b>I alt</b>	<b>1.257.807</b>	<b>17.209</b>	<b>-</b>	<b>1.275.015</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>98,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>
<b>Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>	<b>Ejendomme</b>	<b>Aktier</b>	<b>Derivater</b>	<b>I alt</b>
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>31</b>	<b>3.763</b>	<b>1.396</b>	<b>5.190</b>
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-1	283	-512	-230
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i Anden Totalindkomst	1	-	-	1
Årets køb	-	365	-	365
Årets salg	-6	-769	-171	-946
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup>	-	-	39	39
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	-551	-551
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>25</b>	<b>3.642</b>	<b>201</b>	<b>3.868</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 fra "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

## 51. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2021

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
<b>Finansielle aktiver:</b>				
- obligationer til dagsværdi	16.239	68.349	-	84.589
- aktier mv.	3.606	-	3.762	7.368
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	269	15.270	1.396	16.935
- realkreditudlån samt restancer og udlæg <sup>3</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</b>
<b>Finansielle forpligtelser:</b>				
- 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>3</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</b>
<b>Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>				
	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>1</sup>	-	-	180	180
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	-547	-547
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>31</b>	<b>3.763</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

## 52. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
<b>2022</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	60.812	52.808	8.004	3.355	815	3.833
Reverse repoforretninger	50.845	4.714	46.131	-	45.554	577
<b>I alt</b>	<b>111.657</b>	<b>57.522</b>	<b>54.135</b>	<b>3.355</b>	<b>46.369</b>	<b>4.411</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	63.135	52.808	10.327	3.355	734	6.238
Repoforretninger	24.836	4.714	20.122	-	19.471	651
<b>I alt</b>	<b>87.971</b>	<b>57.522</b>	<b>30.449</b>	<b>3.355</b>	<b>20.205</b>	<b>6.889</b>
<b>2021</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	30.711	13.776	16.935	6.744	2.092	8.098
Reverse repoforretninger	55.454	3.184	52.270	-	52.101	169
<b>I alt</b>	<b>86.165</b>	<b>16.960</b>	<b>69.205</b>	<b>6.744</b>	<b>54.193</b>	<b>8.267</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	22.557	13.776	8.781	6.744	1.556	481
Repoforretninger	14.500	3.184	11.316	-	11.254	62
<b>I alt</b>	<b>37.057</b>	<b>16.960</b>	<b>20.097</b>	<b>6.744</b>	<b>12.810</b>	<b>543</b>

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

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

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

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

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 53. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
<b>2022</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-487	-130	-0	-	494	1.111	-617	83.016
Terminer/futures, salg	186	129	3	-	884	567	317	69.637
Swaps	0	0	3	1	57	53	4	1.682
Optioner, erhvervede	0	1	-	-	1	-	1	30
Optioner, udstedte	-0	-1	-	-	-	1	-1	30
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-694	3	-	-	36	728	-691	20.248
Terminer/futures, salg	975	1	-	-	992	16	976	97.176
Swaps	-62	-49	-1.296	-1.227	4.576	7.210	-2.657	1.064.588
Optioner, erhvervede	-11	1	243	687	943	24	920	18.164
Optioner, udstedte	-1	-4	-214	-378	-	596	-596	11.791
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-1	-	-	-	0	1	-1	0
Terminer/futures, salg	2	-	-	-	7	5	2	3
<b>Kreditkontrakter</b>								
Credit default swaps, køb	-	-	-0	-	-	0	-0	37
Credit default swaps, salg	-	-	0	-	0	-	0	156
<b>Uafviklede spotforretninger</b>								
	-2	-	-	-	13	15	-2	19.428
<b>I alt</b>	<b>-95</b>	<b>-49</b>	<b>-1.261</b>	<b>-918</b>	<b>8.004</b>	<b>10.326</b>	<b>-2.345</b>	

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 53. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

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

## NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
	<b>54. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN</b>		
	Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
	<b>Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:</b>		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	8.161	1.370
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-7.585	-1.366
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>576</b>	<b>4</b>
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	42.684	54.084
-	- Netting	-4.714	-3.184
-	- <b>Udlån og andre tilgodehavender mv., netto</b>	<b>37.970</b>	<b>50.900</b>
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen <sup>1</sup>	-37.435	-50.735
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>535</b>	<b>165</b>
-	- <sup>1</sup> Heraf egne udstedelser	21.057	22.061
	<b>Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:</b>		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.856	4.472
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	13.321	4.461
-	- Indlån og anden gæld, brutto	10.980	10.573
-	- Netting	-4.714	-3.194
-	- <b>Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto</b>	<b>6.266</b>	<b>7.379</b>
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed <sup>1</sup>	6.150	7.316
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>116</b>	<b>63</b>
-	- <sup>1</sup> Heraf egne udstedelser	5.294	5.821

# NOTER

Nykredit-koncernen

## 55. RISIKOSTYRING

### Risikoprofil

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

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

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

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

### Kreditrisici

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

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

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

I Totalkredit er realkreditlånet baseret på et strategisk samarbejde med 44 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

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

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

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden af en kompetent medarbejder med en finansiell uddannelse. Med beføjelserne følger krav om certificering i kreditpolitik og forretningsgange hvert tredje år ud over den lovpligtige certificering.

Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervskunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over de regionale kreditheders beføjelser behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for kreditkomitéen, direktorerne eller bestyrelserne.

For privatkunder i Nykredit afgøres bevillingsniveauet af en kombination af engagementsstørrelse og eventuelle kreditmæssige forhold, som kræver skærpet opmærksomhed (bevillingsregler). Bevillingsniveauet afgør, om kreditansøgninger behandles i centrene eller centralt af koncernens kredithed.

Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervskunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

Kunderne opdeles i henholdsvis normale kunder og svage kunder, hvor svage kunder identificeres med udgangspunkt i kundens rating og evnen til at honorere sine betalingsforpligtelser. På alle svage engagementer foretages som minimum opfølgning en gang årligt. På bankengagementer følges op kvartalsvist. Opfølgningen omfatter som minimum stillingtagen til, om kundens rating er retvisende, ligesom det sikres, at den strategi, som er lagt for kunden, følges.

Bestyrelserne i koncernens selskaber forelægges løbende de største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Herudover forelægges de største engagementer som led i den årlige aktivgennemgang. Bestyrelserne modtager desuden en kvartalsvis orientering om tab og nedskrivninger.

### Kreditmodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring samt til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales samlet som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Principper for modeludvikling

PD-estimer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) baseres på historiske etårige misligholdelsesrater, og samtidig skal de afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapitalkrav skal LGD-estimerne altid afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre hen over et konjunkturløb, end hvis beregningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

## Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement inden for en tidshorisont på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

Den enkelte kundes PD omregnes til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori udenfor ratingskalaen. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller, hvilket betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og ud over at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kunde forhold.

## Tabsandel givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens engagementer beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvise andel, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Den forventede tabsandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Til opgørelse af kapitalkrav kalibreres LGD, så det afspejler tabene i en hård økonomisk nedgangsperiode.

## Krediteksponering (EAD)

Nykredit estimerer en krediteksponering (EAD) på alle kundens engagementer. Krediteksponeringen udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for en misligholdelse, inklusive yderligere udnyttelse af et eventuelt bevilget kredittilsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer (CF, Conversion Factor).

## Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeller, herunder interne modeller til beregning af nedskrivninger under IFRS 9. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre.

Risikokomiteén overvåger og styrer modelrisici i Nykredit. Risikokomiteén har nedsat fagspecifikke modeludvalg, der varetager den løbende overvågning og styring af modelrisici og samtidig fungerer som ankerpunkt i forhold til governance i forbindelse med godkendelse og ændring af modeller. De overordnede konklusioner på modelrisici og validering rapporteres herudover til direktorer og bestyrelser.

## Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default (PD) er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
Tabsandel (LGD)	Loss Given Default (LGD) er den forventede tabsandel på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default (EAD) er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering (REA)	Risk Exposure Amount (REA) er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer i forhold til deres risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	For både bank- og realkreditkunder er der defineret en række hændelser, som medfører, at det ikke anses som sandsynligt, at kunden kan indfri sit udestående uden realisering af sikkerhed. Heraf er de væsentligste: Hændelser, der medfører stadie 3 i henhold til IFRS 9, konkurs, krisebetinget omlægning og væsentlige restance/overtræk (90 dage).

## Ratingskala og tilhørende grænseværdier

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100,00%

## NOTER

Nykredit-koncernen

### Krediteksponering

Nykredit-koncernens krediteksponering udgør 1.617 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditlån (udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 1.292 mia. kr.

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditlån

De samlede nedskrivninger på realkreditlån udgjorde 0,41% af det samlede realkreditlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2021: 0,47%). Ultimo 2022 udgjorde korrektivkontoen 5.919 mio. kr. (ultimo 2021: 6.515 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen	31.12.2022	31.12.2021
Nedskrivninger på realkreditlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.750	2.631
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	4.169	3.883
- af ovennævnte henført til covid-19	1.616	1.473
<b>Nedskrivninger på realkreditlån (korrektivkonto)</b>	<b>5.919</b>	<b>6.515</b>

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

### Resultateffekt

Årets nedskrivninger på realkreditlån udgjorde en nettotilbageførsel på 477 mio. kr. (2021: 0 mio. kr.). Af årets nedskrivninger på udlån kan 93 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 570 mio. kr. til erhverv.

### Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) i alt

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusiv kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.132 mio. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 2.755 mio. kr.).

Reservationer relateret til covid-19 er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen	31.12.2022	31.12.2021
Nedskrivninger på bankudlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.873	1.683
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.259	1.072
- af ovennævnte henført til covid-19	804	626
<b>Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) i alt</b>	<b>3.132</b>	<b>2.755</b>

### Post-model adjustments

Ledelsen anvender skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Pr. 31. december 2022 udgjorde disse post-model adjustments 4.073 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 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.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor:

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen	31.12.2022	31.12.2021
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
Landbrug	644	499
Covid-19	533	1.244
Geopolitisk uro	1.077	-
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	217	254
<b>I alt makroøkonomiske risici</b>	<b>2.471</b>	<b>1.997</b>
Procesrelateret	554	240
Modelændringer	116	326
ESG	200	-
Andet (resultater af controlling, haircuts etc.)	732	935
<b>I alt procesmæssige forhold</b>	<b>1.602</b>	<b>1.501</b>
<b>I alt post-model adjustments</b>	<b>4.073</b>	<b>3.498</b>

### Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuede makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheden forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ved udgangen af 2022 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 0,2% og fald i huspriser på 5,6% i 2023. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 40%. I dette scenarie forventes en BNP-fald på 0,6% og et fald i huspriser på 7,6% i 2023.

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 9.409 mio. kr. pr. 31. december 2022 (ultimo 2021: 9.625 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 82 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 1.456 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler et flyt af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Blev det forbedrede scenarie vægtes med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 1,0 mia. kr.



# NOTER

## Nykredit-koncernen

En væsentlig del af følsomhederne på de makroøkonomiske scenarier skyldes vurderingen af udsatte brancher. Her er der p.t. fokus på kunder inden for fremstilling, bygge- og anlæg, udlejning, detailhandel og hotel- og restauration. Hvis det forværrede scenarie vejede 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 1.282 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie vejede 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 561 mio. kr.

### Udlån fordelt på rating, ejendomsstyper og brancher

89% af Nykredits kunder med realkreditudlån og bankudlån er kendetegnet ved, at de overholder deres betalingsforpligtelser og har en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 8% af Nykredits kunder som "normale kunder med mindre svaghestegn" (rating 3-5). Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af Nykredits kunder består af svage kunder (rating 0-2) og kunder med misligholdte engagementer, i alt svarende til hhv. 1,3% og 1,4% af kunderne.

Svage kunder er kunder, som:

- ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser
- har negativ formue eller egenkapital
- har lav eller negativ indtjening
- lever op til kriterierne for Objektiv Indikation for Kreditforringelse (OIK).

Realkreditudlånet er primært ydet til finansiering af ejerboliger, som udgør 64% af det samlede udlån. Erhvervsporteføljen udgøres primært af udlån til privat boligudlejning (32,5% af den samlede erhvervsporteføjlje), kontor og forretning (26,1%) samt landbrugssektoren (17,3%).

Bankudlånet er primært udlån til henholdsvis erhvervs-kunder, som udgør 91,5% af det samlede udlån, og udlån til private, som udgør 8,5%.

### Store eksponeringer

Nykredits internt fastsatte grænse for ikke-finansielle enkelteksponeringer på selskabsniveau er på 11 mia. kr. for Nykredit Realkredit A/S, 14 mia. kr. for Nykredit Realkredit A/S inklusive Nykredit Bank A/S, og 3 mia. kr. for Nykredit Bank A/S. I Nykredit Bank kan bestyrelsen dog bevilge midlertidige eksponeringer op til 5 mia. kr. gældende i to år. Nykredit Realkredit A/S' største eksponering mod en ikke-finansiel modpart var på 9,8 mia. kr. ultimo 2022. Nykredit Bank A/S' største eksponering mod en ikke-finansiel modpart var på 3,9 mia. kr. ultimo 2022. Den midlertidige eksponering er bevilget af bestyrelsen.

Nykredits internt fastsatte grænse for summen af de 20 største ikke-finansielle enkelteksponeringers maksimale andel af den egentlige kernekapital i selskaberne er på 100% i Nykredit Realkredit-koncernen, 125 mia. kr. i Nykredit Realkredit A/S, 100% i Totalkredit A/S og 150% i Nykredit Bank A/S. Ingen af selskaberne overskrider grænseværdien ultimo 2022.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen	2022	2021
<b>Kreditrisiko</b>		
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.		
<b>Samlet krediteksponering</b>		
<b>Balanceførte poster</b>	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	48.708	39.454
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.582	5.165
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.292.489	1.382.803
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	125.028	125.796
Obligationer til dagsværdi	90.638	84.589
Andre aktiver	17.088	23.234
<b>Ikke-balanceførte poster</b>		
Eventualforpligtelser	8.393	8.987
Uigenkaldelige kredittilsagn	23.067	22.232
<b>I alt</b>	<b>1.616.994</b>	<b>1.692.259</b>

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 55. RISIKOSTYRING, FORTSAT

## Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominel værdi

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2022								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	201.640	26.071	13.446	25.850	4.170	6.430	428	278.035
9	191.283	18.367	5.535	26.663	11.827	8.955	3.126	265.756
8	221.562	40.779	1.437	35.363	14.737	37.169	7.736	358.783
7	128.752	41.036	3.832	26.977	16.460	24.873	3.777	245.706
6	73.088	31.904	372	17.837	11.372	1.872	1.702	138.148
5	30.708	8.393	216	6.423	10.092	1.403	696	57.932
4	20.450	6.280	335	2.624	7.400	172	378	37.639
3	8.000	1.461	87	1.211	1.801	81	50	12.691
2	5.545	600	44	327	1.039	17	56	7.628
1	4.098	1.207	36	367	473	151	405	6.737
0	1.870	338	45	398	344	78	109	3.182
Misligholdte engagementer	8.200	2.413	119	2.132	4.325	76	388	17.653
<b>I alt</b>	<b>895.196</b>	<b>178.850</b>	<b>25.503</b>	<b>146.172</b>	<b>84.040</b>	<b>81.277</b>	<b>18.853</b>	<b>1.429.891</b>

2021								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	315.830	21.841	11.321	16.455	4.035	5.596	296	375.374
9	256.568	15.160	4.488	27.939	12.165	7.155	2.625	326.099
8	135.988	35.883	3.801	33.593	13.799	35.542	4.949	263.555
7	77.672	37.553	1.743	24.766	15.178	26.500	7.057	190.469
6	46.465	26.378	611	10.962	11.973	1.614	2.807	100.810
5	20.943	10.163	224	5.909	9.350	436	825	47.850
4	11.895	9.325	315	6.590	10.792	309	658	39.883
3	6.435	1.917	185	1.001	1.936	16	104	11.594
2	5.835	784	96	464	784	24	90	8.077
1	3.598	669	17	166	636	158	135	5.381
0	1.817	46	2	29	62	30	-	1.985
Misligholdte engagementer	7.699	3.194	219	2.876	5.908	210	492	20.599
<b>I alt</b>	<b>890.745</b>	<b>162.912</b>	<b>23.021</b>	<b>130.750</b>	<b>86.618</b>	<b>77.591</b>	<b>20.038</b>	<b>1.391.675</b>

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 55. RISIKOSTYRING, FORTSAT

## Bankudlån og reverseudlån fordelt på brancher og ratingklasser til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2022							
Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	Private	I alt
10	7.150	8.344	2.925	6.307	4.760	1.495	30.981
9	4.096	10.005	1.326	4.289	2.770	1.354	23.841
8	1.113	1.119	1.915	1.351	4.119	1.421	11.039
7	3.181	364	1.568	2.034	3.701	1.189	12.036
6	2.087	10.241	2.070	3.424	2.214	3.092	23.128
5	942	6.771	643	504	1.376	1.569	11.806
4	492	45	183	177	275	1.094	2.266
3	260	6.197	154	376	805	415	8.207
2	73	41	66	23	256	87	545
1	171	159	244	180	263	90	1.108
0	39	12	38	45	44	160	338
Misligholdte engagementer	671	59	317	713	463	319	2.541
<b>I alt</b>	<b>20.274</b>	<b>43.358</b>	<b>11.451</b>	<b>19.422</b>	<b>21.046</b>	<b>12.285</b>	<b>127.836</b>

2021							
Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	Private	I alt
10	5.578	4.958	1.819	2.338	2.302	1.169	18.164
9	1.712	15.164	1.781	3.028	1.906	953	24.545
8	2.454	1.973	2.579	4.687	3.278	1.143	16.114
7	1.328	456	2.897	2.493	1.984	923	10.082
6	3.187	17.002	2.969	1.147	2.962	2.983	30.251
5	603	9.355	384	277	467	1.520	12.607
4	379	120	306	251	556	1.154	2.767
3	312	5.011	164	356	839	410	7.092
2	36	1.122	103	45	66	94	1.467
1	1.591	150	183	532	254	85	2.795
0	34	11	6	32	42	184	309
Misligholdte engagementer	446	74	365	360	454	277	1.977
<b>I alt</b>	<b>17.662</b>	<b>55.396</b>	<b>13.557</b>	<b>15.546</b>	<b>15.110</b>	<b>10.897</b>	<b>128.168</b>

## NOTER

### Nykredit-koncernen

#### Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering for kreditrisiko eksklusive modpartsrisiko var 359 mia. kr. ultimo 2022 (2021: 328 mia. kr.) og er steget i forhold til 2021. Stigningen kan primært henføres til øget udlån.

Risikoeksponeringen for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden og består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

#### Nykredit-koncernen

##### Risikoeksponeringer – kreditrisiko

Mio. kr.	2022	2021
Standardmetoden	13.768	15.573
IRB-metoden	253.700	245.118
Aktier	8.593	9.431
Andet <sup>1</sup>	82.459	57.991
<b>Kreditrisiko i alt</b>	<b>358.520</b>	<b>328.112</b>

<sup>1</sup> Inkl. blokreservation vedrørende indfasning af ny regulering for IRB-modeller.

#### Sikkerheder

Nykredits primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende revurderet i forhold til markedsudviklingen.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter som sikkerhed for udlån. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til almenyttigt boligbyggeri.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebrev og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lån formidlet gennem de enkelte pengeinstitutter. Der stilles således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed samt ejendommens værdi. Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse.

#### Maksimalt tilladte belåningsprocenter for realkreditudlån i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80 <sup>1</sup>
Private andelsboliger	80 <sup>1</sup>
Private beboelsesejendomme til udlejning	80 <sup>1</sup>
Alment boligbyggeri	80 <sup>1</sup>
Ungdomsboliger	80 <sup>1</sup>
Ældreboliger mv.	80 <sup>1</sup>
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60 <sup>1</sup>
Fritidshuse	75 <sup>1</sup>
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. <sup>2</sup>	60 <sup>1</sup>
Kontor- og forretningsejendomme	60 <sup>1</sup>
Industri- og håndværksejendomme	60 <sup>1</sup>
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 <sup>1</sup>
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

<sup>2</sup> Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

	2022				2021				Mio. kr.
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	
Bankudlån									
Usikret udlån	514	2.223	48.145	50.883	440	2.589	37.599	40.628	
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:									
Fuldt sikret	103	5.399	41.798	47.300	447	3.404	55.980	59.830	
Delvist sikret	367	4.637	21.518	26.523	228	4.893	19.834	24.955	
<b>Udlån efter nedskrivninger i alt</b>	<b>984</b>	<b>12.259</b>	<b>111.461</b>	<b>124.705</b>	<b>1.115</b>	<b>10.885</b>	<b>113.413</b>	<b>125.413</b>	

## NOTER

Nykredit-koncernen

### Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efter udbetalingen af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå på 51,0% ved udgangen af 2022, hvilket er et fald på 4,8 procentpoint siden ultimo 2021. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Nykredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stress-test, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

### Nykredit-koncernen

#### Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) <sup>2</sup>						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gns. %
Ejerbolig	604.669	157.081	39.435	884	246	333	802.649	54
Privat udlejning <sup>1</sup>	120.912	30.781	6.427	263	121	118	158.622	53
Industri og håndværk	19.752	3.030	209	29	22	4	23.046	45
Kontor og forretning	109.543	23.183	1.328	246	117	172	134.588	48
Landbrug	58.160	17.650	3.731	173	63	121	79.898	56
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	76.832	-
Øvrige	13.864	1.999	503	40	28	51	16.484	45
<b>I alt 2022</b>	<b>926.900</b>	<b>233.724</b>	<b>51.633</b>	<b>1.635</b>	<b>598</b>	<b>798</b>	<b>1.292.119</b>	<b>51</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>56</b>

<sup>1</sup> Inklusive andelsboliger

<sup>2</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

### Nykredit-koncernen

#### Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value) <sup>2</sup>					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	75,3	19,6	4,9	0,1	0,0	0,0
Privat udlejning <sup>1</sup>	76,2	19,4	4,1	0,2	0,1	0,1
Industri og håndværk	85,7	13,1	0,9	0,1	0,1	0,0
Kontor og forretning	81,4	17,2	1,0	0,2	0,1	0,1
Landbrug	72,8	22,1	4,7	0,2	0,1	0,2
Alment byggeri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige	84,1	12,1	3,0	0,2	0,2	0,3
<b>I alt 2022</b>	<b>76,3</b>	<b>19,2</b>	<b>4,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>I alt 2021</b>	<b>70,8</b>	<b>21,9</b>	<b>6,9</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>

<sup>1</sup> Inklusive andelsboliger

<sup>2</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Modpartsrisiko

Nykredit anvender finansielle instrumenter som rentederivater og genkøbskontrakter (reporforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditets- og markedsrisici internt i Nykredit med finansielle instrumenter.

Markedsværdien af et derivat ændres i takt med de underliggende markedsparmetre, fx renter og valutakurser. Herved kan der opstå markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

I nogle tilfælde har modparten ikke evnen eller viljen til at overholde de aftalte betalinger (misligholdelse). Dermed opstår modpartsrisiko. Størrelsen af modpartsrisikoen påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens misligholdelse. Derved indeholder modpartsrisiko både markeds- og kreditrisiko.

Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af netting-aftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der clears swaps og reporforretninger.

Der foretages værdireguleringer på derivater i regnskabet. Udviklingen i værdireguleringen påvirkes således af en række forhold, herunder niveauet for de lange renter, kreditspændet, fundingspændet, løbetiden på aftalerne samt kundernes bonitet.

Risikoeksponeringen for modpartsrisiko udgjorde 6,5 mia. kr. ved udgangen af 2022. Risikoeksponeringen vedrører primært derivater og reporforretninger, mens en mindre andel kommer fra kreditværdijustering (Credit Valuation Adjustment, CVA) og CCP-eksponeringer.

## Værdiregulering af derivater

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler, som omfatter de regnskabsmæssige værdijusteringer, credit og funding valuation adjustment (CVA og FVA). Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK), dels af kreditværdijusteringer på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swapaftaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swapaftaler fuldt ud for kunder, som har OIK (rating 0 og misligholdte engagementer), uagtet om de pågældende kunder fortsat overholder deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

## Markedsrisici

Nykredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, rentespænds-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici.

De samlede positioner med markedsrisiko bliver i Nykredit inddelt i handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger afhængig af formålet med en given position. Porteføljer med positioner, som besiddes med henblik på videresalg, er således placeret i handelsbeholdninger og består hovedsagelig af realkreditobligationer og kreditobligationer. Positioner, som understøtter udlånsforretningen i Nykredit, samt forretningsrelaterede aktiver, der primært omfatter investeringer i en række regionale banker, som Nykredit samarbejder med, er placeret i anlægsbeholdninger. Desuden er mindre beholdninger af kreditobligationer og korte obligationer fra likviditetsreserven ligeledes placeret her.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko opgøres ved brug af en kombination af markedsrisikomodeller og standardmetoder og er endvidere opdelt i generel og specifik risiko. Generel risiko er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko er påvirkninger, der rammer én enkelt udsteder af værdipapirer.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsagelig fra placering af egenkapital og likviditetsreserven. Derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter. Investeringerne foretages primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, europæiske covered bonds og statsobligationer. Derudover investeres i kreditobligationer fra finansielle virksomheder.

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres til to formål:

- Daglig styring af alle markedsrisikobehæftede positioner.
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i Nykredits solvensopgørelse.

Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer for de forskellige typer risici i såvel handels- som anlægsbeholdningen.

Hovedprincippet i politikken er, at der skal være lav sandsynlighed for, at tab som følge af markedsrisici overstiger Nykredits forventede kvartalsresultat. Dette overvåges på daglig basis ved bl.a. at sammenholde det budgetterede kvartalsresultat med estimerede tab i en række stress-scenarier, der med en vis sandsynlighed kan indtræffe i henholdsvis handels- og anlægsbeholdninger.

Nykredits bestyrelse har i tillæg til markedsrisikopolitikken udstukket retningslinjer for markedsrisici opdelt på handels- og anlægsbeholdninger, som anvendes i den daglige styring. Inden for disse retningslinjer tildeler direktionen konkrete rammer for de forskellige typer markedsrisici til koncernens selskaber via Asset-/Liability Committee (ALCO).

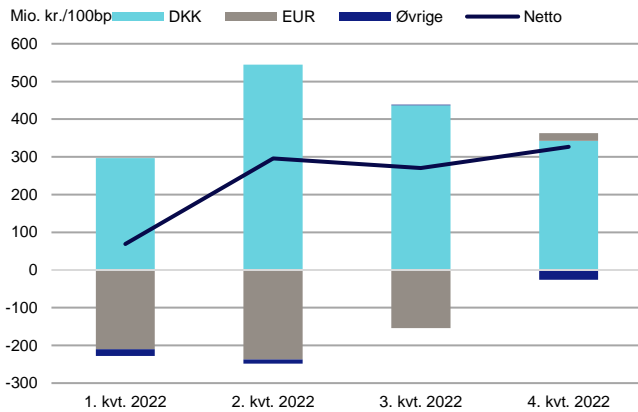
Overholdelse af rammerne i retningslinjerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset-/Liability Committee (ALCO), Nykredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængig af, hvilke rammer der overskrides.

# NOTER

Nykredit-koncernen

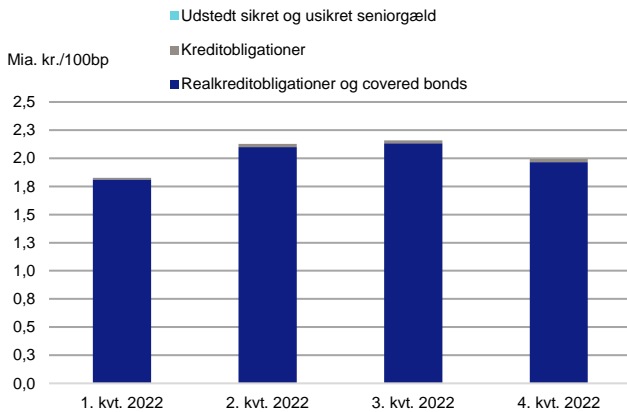
## Nykredit-koncernen

### Renterisiko i handelsbeholdningerne



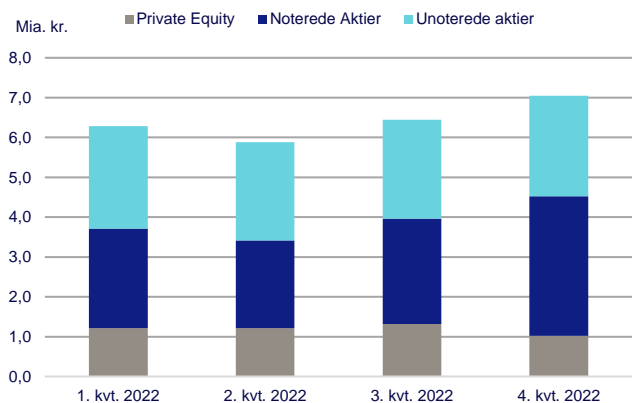
## Nykredit-koncernen

### Rentespændsrisiko i handelsbeholdningerne



## Nykredit-koncernen

### Markedsværdi på aktier i anlægsbeholdningerne



### Daglig styring af markedsrisici

Nykredits daglige opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest, nøgletal og en række subjektive vurderinger.

Traditionelle risikomål som rente-, rentespænds, aktie-, valuta- og volatilitetsrisiko monitoreres ved følsomhedstests. Her beregnes, hvor meget værdien af en portefølje påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter, rentespænd, aktiekurser og volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen.

Traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at en given begivenhed indtræffer, men udelukkende hvor meget den isolerede begivenhed vil påvirke værdien af en portefølje. Derfor anvendes der i den daglige styring af markedsrisikoen i Nykredits handelsbeholdninger Value-at-Risk-modeller, som beregner ét samlet risikotal for hovedparten af handelsbeholdningerne. Value-at-Risk udtrykker, hvor stort et tab Nykredit, med en sandsynlighed på 99%, maksimalt kan have på én dag. Modellen tager højde for effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

### Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer. Nykredits renterisiko opgøres som ændringen i markedsværdien på Nykredits porteføljer, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Nykredits renterisiko var 512 mio. kr. ved udgangen af 2022, heraf 327 mio. kr. i handelsbeholdninger og 185 mio. kr. i anlægsbeholdninger.

### Rentespændsrisiko

Rentespændsrisiko er risikoen for tab som følge af, at rentespændet mellem enkelte obligationer og det generelle renteniveau udvides med 1 procentpoint. En udvidelse af rentespændet på 1 procentpoint er historisk set mere sjældent end en generel rentestigning på 1 procentpoint.

Rentespændsrisikoen på koncernens samlede beholdning af realkreditobligationer var på 3 mia. kr. ultimo 2022. Heraf var rentespændsrisikoen i handelsbeholdningerne 2 mia. kr. og 1 mia. kr. i anlægsbeholdningerne.

### Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og udtrykkes ved den samlede markedsværdi af Nykredits aktiebeholdninger. Koncernens aktierisiko inklusive beholdninger i private equity var 7,1 mia. kr. ultimo 2022.

Den samlede aktierisiko er opgjort i såvel handels- som anlægsbeholdninger, hvor anlægsbeholdningerne indeholder betydelige positioner i strategiske aktier samt private equity. Således udgør netto aktierisiko i handelsbeholdninger 0,1 mia. kr. og 7,0 mia. kr. i anlægsbeholdninger.

# NOTER

Nykredit-koncernen

## Renterisiko på anlægsbeholdninger (IRRBB)

For anlægsbeholdninger gælder en række specifikke regulatoriske krav til renterisiko (IRRBB). Under IRRBB er der to regulatoriske nøgletal, hhv. Economic Value of Equity (EVE) og Net Interest Income (NII), som udtrykker de estimerede tab i forhold til henholdsvis kursreguleringer og indtjenings effekt som følge af forskellige scenarier med renteændringer. Ultimo 2022 var EVE et tab på 237 mio. kr. under fladningsscenarioet, hvor de korte renter stiger, og de lange renter falder. NII var et tab på 821 mio. kr., der forårsages af et rentefald på 2 procentpoint.

## Øvrige markedsrisici

Ud over de nævnte markedsrisici er Nykredit eksponeret over for valutakursrisiko samt volatilitetsrisiko på aktie-, valuta-, og rentebærende instrumenter, som eksempelvis optioner. Disse risici udgør kun en mindre del af den samlede markedsrisiko.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer og har kun mindre taktiske positioner i valuta med henblik på kursgevinster. Derfor har der også kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2022.

Volatilitetsrisiko knytter sig i Nykredit hovedsageligt til investeringer i bl.a. konverterbare realkreditobligationer, som indeholder implicite optioner, da obligationen kan indfries før udløb. Forventninger til renteniveauet påvirker markedsværdien og kan altså medføre såvel gevinster som tab. Risikoen er dog begrænset og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rente- og aktiederivativer.

## Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende hver deres VaR-model til opgørelse af risikoeksponeringer med generel markedsrisiko i handelsbeholdningerne. Sikkerhedsniveauet i VaR-modellerne er 99%, og tidshorisonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er på 10 dage. Der foretages en daglig kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på handelsporteføljerne, hvilket skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

VaR-modellerne er baseret på den historiske udvikling på de finansielle markeder for relevante risikofaktorer. For at tage højde for, at aktuelle forhold på de finansielle markeder ikke altid svarer til historiske forhold (fx under en finansiel krise), tillægges risikoeksponeringerne fra den almindelige VaR-beregning yderligere risikoeksponeringer fra en stresset VaR-beregning.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko bliver opgjort som en sum af de forskellige risikomål, hvilket omfatter generel risiko fra VaR-modellen, specifik risiko og generel risiko på standardmetoden. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 13,7 mia. kr. ultimo 2022, hvoraf stresset VaR udgjorde 20,5 mia. kr. De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 42,4 mia. kr. ultimo 2022.

## Nykredit-koncernen

### Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2022	2021
Interne modeller (Value-at-Risk)	34.167	15.578
Standardmetoden	8.276	8.497
<b>Markedsrisiko i alt</b>	<b>42.443</b>	<b>24.075</b>



# NOTER

Nykredit-koncernen

## Likviditetsrisici

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem- og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

For at imødegå Nykredits likviditetsrisici har Nykredit en likviditetsbeholdning, der sikrer, at Nykredit har en stor likviditetsbuffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundefærd, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af markedsfunding. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Nykredits overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

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

## Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Nykredits bestyrelse fastsætter en likviditetspolitik, der definerer Nykredits overordnede risikoappetit, likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Nykredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktøren rammer for likviditetsstyringen til koncernens selskaber via ALCO.

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellem- og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, stresstests, indlånsbasen i Nykredit Bank, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, NEP, gældsbuffer, ratingkriterier samt kommende lovkrav.

Nykredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). Rapporten tilgår bestyrelserne i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Bestyrelsen og Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnødplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Nykredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnødplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nødplanen skal iværksættes. Likviditetsnødplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

## Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits korte likviditetsrisici anvendes lovkravet LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage og skal som minimum være 100%. Kravet medfører, at Nykredit skal have en tilpas stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30-dages likviditetsstress.

Ultimo 2022 var Nykredits LCR 283%, og LCR-overdækningen var på 63,0 mia. kr. For de samlede realkreditselskaber var LCR 529%, mens LCR for Nykredit Bank var 205%.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet og fundingen heraf ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede. Den 8. juli 2022 blev der indført et søjle II-krav i opgørelsen af likviditetsrisikonøgletallet LCR. Konkret betyder dette, at der i tillæg til den hidtidige beregning af LCR (søjle I) for Nykredit Realkredit og Totalkredit fremover skal tillægges ekstra udgående pengestrømme for et potentielt likviditetsbehov som følge af dels åbne konverteringer, hvor låntagere opsiger deres lån uden at optage et nyt lån, og dels likviditetsrisikoen forbundet med, at låntagere er i restance. Finanstilsynet har fastsat en metode for beregningen, som Nykredit har implementeret. Derudover skal Nykredit medregne et søjle II-likviditetstillæg, som skal dække refinansieringsrisici. Dette krav skal også dækkes af likvide aktiver, men indgår ikke i beregningen af LCR-kravet. Derudover er der i beregning af LCR søjle I-likviditetskravet indregnet realkreditflow, som forfalder indenfor de kommende 30 dage, og som hidtil har været undtaget fra beregningen efter dispensation fra de danske myndigheder.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedrørende valuta. Kravet medfører opfyldelse af et LCR-lignende nøgletal for signifikante valutaer eksklusive svenske kroner og norske kroner. Valutakravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkredit-koncernen. LCR i valuta skal som minimum være 100%. Ultimo 2022 udgjorde LCR i euro for Nykredit 317%.

# NOTER

Nykredit-koncernen

## IKKE-FINANSIELLE RISICI

Nykredit er eksponeret for en række risici, der kan opstå som følge af interne eller eksterne forhold, der påvirker forretningens kerneopgaver, processer og regulatoriske forpligtelser. Disse risici betegnes ikke-finansielle risici og kan inddeles i en række områder, jf. nedenstående figur.

Nykredit overvåger og styrer ikke-finansielle risici som en del af den daglige drift, således at de ikke-finansielle risici er lave relativt til koncernens finansielle risici. En række politikker, der har betydning for styringen af koncernens ikke-finansielle risici, sætter rammen for den underliggende risikoappetit. Bestyrelserne i Nykredit modtager kvartalsvis rapportering om det ikke-finansielle risikobillede, herunder overholdelse af relevante politikker.

Ikke-finansielle risici begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse i første forsvarslinje. Ansvar for den daglige styring af ikke-finansielle risici er placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder, der som en del af det daglige arbejde kan ændre og reducere den ikke-finansielle risiko. Fra centralt hold koordineres indsatsen, så der sikres sammenhæng og konsistens på tværs af koncernen.

### Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder.

Som et led i styringen af de operationelle risici pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende identificerer og vurderer egne væsentlige risici. Nykredits risikofunktion afholder løbende risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici bliver gennemgået, og det bliver vurderet, om risiciene er tilfredsstillende afdækket med kontroller og andre risikoreducerende handlinger. Forretningsområderne udvælges ud fra en risikobaseret tilgang, så områder med væsentligste operationelle risici udvælges oftere. For hvert forretningsområde vil der dog blive afholdt minimum ét risikomøde om året.

Endvidere foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser, herunder gevinstgivende operationelle hændelser, samt hændelser med potentielle tab/gevinster og hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss events). Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

### Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringerne for operationel risiko udgjorde 29,7 mia. kr. i 2022.

### Compliancerisiko

Ved compliancerisiko forstås risikoen for, at Nykredit bliver pålagt retlige sanktioner, myndighedssanktioner, lider økonomiske tab eller forringelse af omdømme

som følge af manglende overholdelse af lovgivning, marksstandarder eller interne regelsæt.

Compliance skal kontrollere, vurdere og rapportere, om Nykredits metoder og procedurer til at overholde lovgivningen er betryggende og fungerer effektivt. Compliance foretager hvert år en risikovurdering og identificerer de områder, der skal gennemgås i det kommende år. Compliance forholder sig løbende til de identificerede compliancerisici, indtil de er mitigeret, samt overvåger og vurderer, om eventuelle nye risici bliver håndteret.

### It-risiko og it-sikkerhed

Nykredit-koncernen er som digital virksomhed afhængig af, at it-løsninger til kunder og medarbejdere er brugervenlige, stabile og sikre. Nedbrud i systemer som følge af fx cyberkriminalitet kan give tab som følge af omdømmemæssige konsekvenser eller mistet forretning.

It-risiko omfatter navnlig nedbrud eller ustabilitet på koncernens systemer, mens it-sikkerhedsrisici bl.a. omfatter cyberkriminalitet mod Nykredit eller Nykredits kunder og phishing-angreb eller systemnedbrud som følge af eksterne påvirkninger.

Cybertruslen mod Nykredit og samfundet er høj. Det kræver en vedvarende indsats at undgå hændelser på området. Nykredit har igennem 2022 fortsat haft fokus på at bibeholde og videreudvikle et højt beskyttelsesniveau, bl.a. via avanceret sikkerhedssoftware, bedre netværksbeskyttelse, awareness-kampagner, beredskabstest samt optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser. Derudover er der gennemført organisatoriske tiltag for at styrke overvågningen på it-sikkerhedsområdet i anden forsvarslinje, herunder er det besluttet at tilføre nye ressourcer til området. Arbejdet med at styrke organiseringen i anden forsvarslinje vil fortsætte i 2023. Nykredit har i 2022 ikke været udsat for signifikante brud.

Nykredit har outsourcet hovedparten af driften af Nykredits it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnødplaner.

### Forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner

Nykredit arbejder kontinuerligt på at styrke processer, overvågning og kontroller i hele koncernen for at have et effektivt værn mod misbrug af koncernens produkter og serviceydelser til hvidvask, terrorfinansiering og overtrædelse af finansielle sanktioner.

Arbejdet med området er bygget op omkring politikken for området og er bredt forankret i Nykredit-koncernen. I koncerndirektionen er der udpeget en koncerndirektør, der har ansvar for at sikre ledelsesmæssig forankring af og fokus på forebyggende foranstaltninger mod hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner på tværs af koncernen. Samtidig har direktionerne i de øvrige koncernselskaber også hver udpeget en hvidvaskansvarlig på direktionens niveau. Nykredit-koncernen har ligeledes en complianceansvarlig samt en hvidvaskansvarlig, som dækker alle relevante koncernselskaber.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 56. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen mv. på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende poster er omfattet af sikringen:

2022	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
<b>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	93	88	-5
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	3.969	3.718	-251
<b>Forpligtelser</b>						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	74	76	-2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	45.675	41.795	3.880
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.684	10.136	548
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	214	5	5
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	3.969	251	251
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	74	2	2
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	45.675	-3.880	-3.880
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.684	-548	-548
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter					-3.855	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster					3.854	
<b>Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)</b>					<b>-1</b>	
<b>Løbetider</b>	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-1	5	252
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	-6	-3.423	-997

Renteswaps og kreditderivater indgår i balanceposterne "Andre aktiver" (positiv markedsværdi) eller "Andre passiver" (negativ markedsværdi).

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver henholdsvis forpligtelser, udgør 1,4% henholdsvis -0,4%.

Der foretages løbende overvågning af de finansielle aktiver og forpligtelser, der lever op til kriterierne for sikrede poster. Disse poster kan indgå enten i form af enkelte poster eller porteføljer af aktiver og passiver. Begge dele anvendes i forbindelse med regnskabsmæssig sikring. Nykredit Banks fastforrentede udlån og fastforrentede indlån er opdelt i porteføljer. Herved defineres porteføljer af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau, som afdækkes med afledte finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika (fx rente). For udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, i Nykredit Realkredit A/S foretages der afdækning på tidspunktet for udstedelsen med renteswaps med samme rente- og løbetidsprofil.

Der foretages løbende kontrol af sikringens effektivitet. Effektivitetstesten overvåger, at udsvinget i markedsværdien mellem sikringsposten og sikringsinstrumentet ligger inden for et interval på 80% til 125%. De væsentligste afdækninger (udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud) har en effektivitet tæt på 100%. Afdækningen ændres som udgangspunkt ikke, men hvis effektivitetstesten indikerer en uønsket ineffektivitet, eller en bedre afdækning kan opnås, foretages der tilpasning af afdækningen. Ineffektivitet kan typisk opstå i perioder, hvor markedsværdierne er meget lave i forhold til porteføljernes størrelse. Herudover kan ineffektivitet opstå ved fx uventede bevægelser på markedet eller i de tilfælde, hvor modparten opsiger eller indfried et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (fx renterisikoen). Der henvises til note 52 og note 53, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 56. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
<b>2021</b>						
<b>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	179	182	3
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.023	997	-26
<b>Forpligtelser</b>						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	125	-13
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	44.434	44.077	357
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	9.652	9.641	11
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	185	-3	-3
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.023	26	26
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	185	-3	-3
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	44.434	-357	-357
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	9.652	-12	-12
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-647	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		647	
<b>Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)</b>			-		-	
<b>Løbetider</b>	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	-	23
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	43	-235	-164

---

Nykredit-koncernen

---

## 56. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

### Reform af referencerenter (ændring til IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7)

Nykredit-koncernen har i 2022 fortsat arbejdet med transformation og udfasning af en række referencerenter.

Transformationen har netto ikke haft en væsentlig økonomisk påvirkning af resultatet. Overordnet har transformationen rummet to effekter, dels en ændring af markedsværdier, der følger af de nye RFR-renter, dels afregning af kompensation med modparter. I det store hele har disse effekter været modsatrettede, hvilket har resulteret i en samlet lav resultatpåvirkning.

Den danske T/N DKK-rente ophører den 1. januar 2026. Det forventes, at transformationen kommer til at forløbe som EONIA-transformationen.

Transformationen har i øvrigt ikke haft en nævneværdig effekt på koncernens regnskabsmæssige sikring af renterisiko.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 56. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

Sikringsderivat	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi, aktiver	Regnskabsmæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resultatopg. (sikringsineffektivitet)
<b>Renteswaps ultimo 2022</b>				
Cibor	214			
Euribor	60.403			
Libor	-			
<b>I alt 2022</b>	<b>60.617</b>	<b>3.806</b>	<b>52.007</b>	<b>-1</b>
<b>I alt 2021</b>	<b>55.406</b>	<b>1.182</b>	<b>53.843</b>	<b>-</b>
<b>Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid</b>				
		2022	2021	
Under 1 år		-7	43	
Over 1 år til og med 5 år		-3.418	-234	
Over 5 år		-745	-141	
<b>I alt</b>		<b>-4.170</b>	<b>-332</b>	

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 57. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi
	2022	2022	2021	2021
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.242	-	45.294	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi <sup>1</sup>	-	1.292.489	-	1.382.803
Udlån mv.	125.028	-	125.796	-
Obligationer	-	90.638	-	84.589
Positiv markedsværdi af derivater	-	7.761	-	16.935
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	268	1.830	213	1.489
<b>I alt</b>	<b>186.537</b>	<b>1.392.718</b>	<b>171.302</b>	<b>1.485.816</b>
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27.851	-	14.917	-
Indlån og anden gæld	113.624	-	100.063	-
Udstedte obligationer til dagsværdi <sup>2</sup>	-	1.254.959	-	1.362.926
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	61.251	-	59.991	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	8.837	-	10.830
Efterstillede kapitalindskud	10.136	-	10.737	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	10.326	-	8.781
Skyldige renter mv.	448	9.082	500	6.622
<b>I alt</b>	<b>213.310</b>	<b>1.283.205</b>	<b>186.208</b>	<b>1.389.158</b>

<sup>1</sup> Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

<sup>2</sup> Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

## NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
Mio. kr.			
<b>58. VALUTAEKSPONERING</b>			
<b>Valutafordeling på hovedvalutaer, netto</b>			
-	-	5	153
-	-	-1	1
-	-	3	8
-	-	4	1
-	-	2	3
-	-	0	-0
-	-	-0	1
-	-	-5	129
-	-	0	0
-	-	<b>7</b>	<b>295</b>
-	-	331	24

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Valutakursindikator 1 viser den samlede valutarisiko.



# NOTER

Mio. kr.

---

Nykredit-koncernen

---

## 59. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2022 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

# NOTER

## 60. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

<b>Nøgletal</b>	<b>Definition</b>
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominal værdi ultimo året divideret med udlån til nominal værdi primo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
<b>Nøgletal vedrørende kapital og solvens</b>	
Kapitalprocent	<b>Definition</b> Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
<b>Øvrige nøgletal til s. 7 og note 5</b>	
Årets resultat i % af forretningskapital (RoAC) (return on allocated capital)	<b>Definition</b> Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering og minoritetsinteressers andel af resultat.
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital og minoritetsinteresser/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser.
Omkostninger i % af indtægter	Omkostninger / Indtægter
Forretningsresultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital

\* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2022	2021	2020	2019	2018
<b>61. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	12.203	11.291	11.237	11.038	10.869
Netto gebyrindtægter mv.	279	324	118	-264	-337
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>12.483</b>	<b>11.615</b>	<b>11.355</b>	<b>10.774</b>	<b>10.531</b>
Kursreguleringer	3.680	3.573	2.050	2.130	724
Andre driftsindtægter	1.582	1.765	1.409	2.198	1.057
Udgifter til personale og administration	5.798	5.668	5.302	4.850	4.633
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	294	444	294	305	103
Andre driftsudgifter	235	236	176	191	154
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-80	-115	2.272	994	380
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	7	8	5	-51
<b>Resultat før skat</b>	<b>11.507</b>	<b>10.727</b>	<b>6.780</b>	<b>8.766</b>	<b>6.991</b>
Skat	2.059	1.862	1.116	1.340	1.242
<b>Årets resultat</b>	<b>9.448</b>	<b>8.865</b>	<b>5.664</b>	<b>7.427</b>	<b>5.750</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	61.242	45.294	59.361	59.623	29.691
Realkreditudlån til dagsværdi	1.292.119	1.382.551	1.350.630	1.287.370	1.193.667
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	86.735	74.513	71.140	65.466	60.566
Obligationer og aktier mv.	98.524	91.956	113.140	115.690	99.444
Øvrige aktiver	61.512	79.159	71.488	82.171	64.608
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.600.131</b>	<b>1.673.474</b>	<b>1.665.759</b>	<b>1.610.319</b>	<b>1.447.976</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27.851	14.917	14.611	13.914	15.692
Indlån og anden gæld	114.516	100.063	97.987	100.656	93.164
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.254.959	1.362.926	1.366.709	1.336.414	1.196.229
Efterstillede kapitalindskud	10.136	10.737	10.893	11.004	11.011
Øvrige passiver	95.811	91.236	85.804	63.965	51.998
Egenkapital	96.858	93.595	89.754	84.366	79.883
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.600.131</b>	<b>1.673.474</b>	<b>1.665.759</b>	<b>1.610.319</b>	<b>1.447.976</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	8.393	8.987	9.121	6.616	5.913
Andre forpligtende aftaler	23.986	23.087	20.762	28.206	16.948
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	22,5	23,4	22,9	22,4	23,5
Kernekapitalprocent	20,1	21,1	20,7	20,1	21,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	12,1	11,7	7,8	10,7	8,8
Egenkapitalforrentning efter skat, %	9,9	9,7	6,5	8,9	7,2
Indtjening pr. omkostningskrone	2,84	2,72	1,84	2,36	2,33
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	14,6	16,1	16,3	16,6	16,2
Årets udlånsvækst, %	3,5	5,2	4,9	8,5	3,9
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	-0,01	0,15	0,07	0,03
Afkastningsgrad	0,59	0,53	0,34	0,46	0,40

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 60.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S	2022	2021	2020	2019	2018
<b>61. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	0	-0	-0	-0	-0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>
Andre driftsindtægter	-	-	-	-	1
Udgifter til personale og administration	7	7	11	20	25
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9.240	8.672	5.429	7.210	5.526
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.233</b>	<b>8.665</b>	<b>5.418</b>	<b>7.190</b>	<b>5.502</b>
Skat	-2	-2	-2	-5	-5
<b>Årets resultat</b>	<b>9.234</b>	<b>8.666</b>	<b>5.420</b>	<b>7.194</b>	<b>5.507</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.12. 2022	31.12. 2021	31.12. 2020	31.12. 2019	31.12. 2018
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	34	13	-	21	28
Øvrige aktiver	7	9	14	15	17
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	92.964	89.750	85.926	80.543	76.106
<b>Aktiver i alt</b>	<b>93.004</b>	<b>89.772</b>	<b>85.940</b>	<b>80.579</b>	<b>76.151</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	8	22	32	33
Øvrige passiver	7	9	12	16	8
Egenkapital	92.992	89.754	85.906	80.532	76.111
<b>Passiver i alt</b>	<b>93.004</b>	<b>89.772</b>	<b>85.940</b>	<b>80.579</b>	<b>76.151</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	25,5	25,6	26,2	25,7	26,0
Kernekapitalprocent	25,5	25,6	26,2	25,7	26,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	10,1	9,9	6,5	9,2	7,3
Egenkapitalforrentning efter skat, %	10,1	9,9	6,5	9,2	7,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1.257,61	1.264,55	482,25	351,97	225,51
Afkastningsgrad	9,93	9,65	6,31	8,93	7,23

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 60.

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

## 62. KONCERNOVERSIGT

## Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2022	Årets resultat 2022	Egenkapital pr. 31. december 2022	Antal ansatte 2022	Årets resultat 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021	Antal ansatte 2021
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	9.234	92.992	-	8.666	89.754	-
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	100	9.393	96.715	2.772	8.825	93.501	2.660
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.714	37.249	249	2.414	38.726	241
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.686	33.404	756	2.759	30.743	705
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	202	1.138	132	265	1.536	136
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	80	1.135	58	116	1.055	57
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	79	222	195	1	79	177	-
Sparinvest Investment Solutions A/S, h)	100	0	1	-	1	8	-
Garanti Invest A/S, i)	100	0	20	-	0	20	-
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	42	129	35	119	187	33
&Living Franchisegiver A/S <sup>1</sup> , c)	100	-5	-4	1	-	-	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	37	660	-	37	623	-
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	-0	12	-	8	31	-

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

## Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

	Antal ansatte	Omsætning <sup>2</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark	4.048	34.165	11.274	2.000	-
Luxembourg	28	489	233	58	-

<sup>1</sup> Nykredit Mægler A/S har i 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

h) Investeringselskab

i) Hjælpetjeneste i forbindelse med finansiell formidling

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

## NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2022	Omsætning 2021	Årets resultat 2021	Aktiver pr. 31. december 2021	Forpligtelser pr. 31. december 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021	Nykredits andel af årets resultat 2021	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2021	Årets resultat 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020
<b>62. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT</b>										
<b>Navn og hjemsted</b>										
<b>Associerede virksomheder<sup>1</sup></b>										
Bolighed A/S, København <sup>2</sup> , a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	6
Boligsiden A/S, København, a)	23	5	-3	23	4	19	-1	5	2	15
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	0	0	4	3	1	0	0	1	2
Core Property Management P/S, København, a)	20	144	32	60	6	54	6	11	34	58
E-nettet A/S, København, b)	16	234	13	255	201	54	2	9	6	109
&money ApS, d)	25	2	-2	18	4	14	-0	4	-1	11

<sup>1</sup> Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

<sup>2</sup> Virksomheden er i 2022 opløst efter erklæring og har ikke offentliggjort regnskab for regnskabsåret 2021.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Fintech-virksomhed

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

---

Nykredit-koncernen

---

## Finnskalender 2023

8. februar	Offentliggørelse af årsrapport 2022 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit-koncernen, Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
23. marts	Generalforsamling i Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
23. marts	Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
23. marts	Generalforsamling i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
12. maj	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2023 for Nykredit-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen.
16. august	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2023 for Nykredit-koncernen, Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
9. november	Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2023 for Nykredit-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen.

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

## Ledelseshverv

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

### BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder én gang om året et strategiseminar.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 24. marts 2022. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i bestyrelsen, mødedeltagelse, kompetencer og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

#### Merete Eldrup, formand

Fhv. adm. direktør

Født den 4. august 1963

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022.

Formand for nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2022

Formand for vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Københavns Universitet

Rockwool Fonden

Næstformand i:

Egmont Fonden

Egmont International Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

Justitia

Kalaallit Airports International A/S

Molslinjen A/S\*\*

Molslinjen Group ApS\*

Rambøll Gruppen A/S\*\*

Repræsentantskabsmedlem i:

Foreningen Realдания

#### Preben Sunke, næstformand

Direktør

Født den 13. januar 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs møder i 2022

Medlem af nomineringsudvalget - deltaget i 1 ud af 3 udvalgs møder i 2022\*

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 1 ud af 3 udvalgs møder i 2022\*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforshold, fonds og funding
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, IT og processer
- Finansiell regulering
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Direktør i:

Anpartsselskabet PS af 1/8-1998

Bestyrelsesformand i:

Slagteriernes Arbejdsgiverforening\*\*

Næstformand i:

Nykredit Realkredit A/S\*

Forenet Kredit f.m.b.a.\*

Agri-Norcold A/S\*\*

Daka Denmark A/S\*\*

Bestyrelsesmedlem i:

Danish Crown Foods A/S\*\*

DAT-Schaub A/S\*\*

Sokolow S.A\*\*

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten

#### Olav Bredgaard Bruzen\*\*\*

Næstformand i Finansforbundet NYKREDS

Født den 8. maj 1968

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.



## LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

**John Christiansen**

Adm. direktør

Født den 11. december 1964  
 Køn: Mand  
 Indtrådt i bestyrelsen den 3. september 2021  
 Uafhængig  
 Deltaget i 8 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Lån &amp; Spar Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Lokale Pengeinstitutter

Lokale Pengeinstitutters Uddannelsesfond

PRAS A/S

Næstformand i:

SDC A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

KAB

Repræsentantskabsmedlem i:

Det Private Beredskab (Finans Danmark)

**Michael Demsitz**

Fhv. adm. direktør

Født den 1. februar 1955  
 Køn: Mand  
 Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004  
 Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Medlem af revisionsudvalget – deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2022

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 1 ud af 3 udvalgs-møder i 2022\*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesformand i:

Byggeskadefonden\*\*

Forenet Kredit f.m.b.a.\*

Nykredits Fond\*

NAB, Nakskov Almene Boligselskab\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

BL – Danmarks Almene Boliger\*\*

**Per W. Hallgren**

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962  
 Køn: Mand  
 Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016  
 Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2022

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2022

Formand for risikoudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2022

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier CEPOS

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan XII ApS

Jeudan XIII ApS\*

Jeudan Projekt &amp; Service A/S

## LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Bestyrelsesmedlem i:  
Forenet Kredit f.m.b.a.  
Nykredit Realkredit A/S  
Erik Fjeldsøe Fonden  
Foreningen Ofelia Plads  
Real Care Association

**Jørgen Høholt**

Fhv. bankdirektør

Født den 9. december 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Uafhængig

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Formand for revisionsudvalget - deltaget i 5 ud af 6 udvalgs-møder i 2022

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 5 ud af 6 udvalgs-møder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Næstformand i:

DKT Finance ApS  
DKT Holdings ApS  
DK Telekommunikation ApS  
TDC Holding A/S\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S  
ATP Real Estate Partners I K/S  
ATP Ejendomme A/S  
EKF Danmarks Eksportkredit  
Eksport Kredit Finansiering A/S  
Norsad Finance Limited  
Danmarks Eksport- og Investeringsfond\*

Øvrige:

Medlem af Advisory Board for Kirk Kapital A/S  
Special Advisor for ATP  
Senior Advisor for Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

**Hans-Ole Jochumsen**

Fhv. viceadministrerende direktør

Født den 14. november 1957

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Uafhængig

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Bestyrelsesformand i:

NDX Interessenter AB  
Nordax Bank AB  
Nordax Group AB

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S  
CC&G\*

Øvrige:

Industrial Advisor for AirFinity Ltd  
Medlem af Advisory Board for Concordium  
Medlem af ekspertpanelet under Finanstilsynets bestyrelse  
Senior Advisor for Alkymi

**Vibeke Krag**

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Uafhængig

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Medlem af risikoudvalget – deltaget i 6 ud af 6 udvalgs-møder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S  
Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede (AFU)  
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)  
Gjensidige Forsikring ASA  
Heimstaden AB  
Heimstaden Bostad AB (publ)  
Lønmodtagernes Garantifond (LG)  
Seniorpensionsenheden

Øvrige:

Formand for revisionskomiteen i Gjensidige Forsikring ASA  
Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen  
Medlem af Konkurrencerådet  
Medlem af udpegningsorganet for Københavns Universitet  
Redaktør på Erhvervsjuridisk tidsskrift, Karnov

## LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

**Allan Kristiansen\*\*\***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Deltaget i 10 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Nykredit Realkredit A/S

**Ann-Mari Lundbæk Lauritsen\*\*\***

Specialist

Født den 22. oktober 1972

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 10 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Børnecenter Hvidborg

Baunevangen Hvidovre Boligselskab\*

**Lasse Nyby**

Adm. direktør

Født den 25. november 1960

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2007

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Aktieselskabet Skelagervej 15

Landsdækkende Banker\*

Næstformand i:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab

Foreningen AP Pension f.m.b.a

Bestyrelsesmedlem i:

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

PRAS A/S

**Mie Krog\***

Direktør

Født den 14. marts 1968

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2022

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 7 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Direktør i:

Koldby ApS

Bestyrelsesformand i:

All Styles A/S

Kentaur A/S

Ruths Hotel A/S

Sinful ApS

Sinful BidCo A/S

Sinful HoldCo A/S

Aarhus Letbane I/S

Aarhus Letbane Ejendomme ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.\*

Nykredit Realkredit A/S\*

Ejendomsselskabet Plantorama A/S

Imerco A/S

Imerco Holding A/S

Plantorama A/S

Plantorama Holding A/S

Norlys TV &amp; Internet A/S\*

STOFA A/S\*

**LEDELSESBERETNING, FORTSAT**

Nykredit-koncernen

**Inge Sand\*\*\***

Formand for Finansforbundet NYKREDS

Født den 13. marts 1965

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 1 ud af 3 møder i 2022\*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Den Sociale Fond i Nykredit\*

Nykredits Fond\*

Finansforbundets hovedbestyrelse\*

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

VELLIV Foreningen\*\*

**Kristina Andersen Skiøld\*\*\***

Kunderådgiver

Født den 15. september 1984

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2022

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 2 ud af 3 møder i 2022\*\*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Den Sociale Fond i Nykredit\*\*

Finanskompetencepuljen\*\*

Nykredits Fond\*\*

Finansforbundets hovedbestyrelse\*\*

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Udtrådt pr. 24. marts 2022:

Nina Smith

Professor

**LEDELSESBERETNING, FORTSAT**

Nykredit-koncernen

**DIREKTIONEN**

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

---

**Michael Rasmussen**  
 Koncernchef
 

---

Født den 13. november 1964  
 Køn: Mand  
 Indtrådt i direktionen den 1. september 2013

Direktør i:  
 Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:  
 Nykredit Bank A/S  
 Totalkredit A/S  
 Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)  
 Sparinvest Holdings SE  
 Sund og Bælt Holding A/S

Næstformand i:  
 Copenhagen Business School Handelshøjskolen  
 Finans Danmark  
 FR I af 16. september 2015 A/S\*

Bestyrelsesmedlem i:  
 Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

---

**Tonny Thierry Andersen**  
 Koncerndirektør
 

---

Født den 30. september 1964  
 Køn: Mand  
 Indtrådt i direktionen den 1. juni 2019

Direktør i:  
 Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:  
 Nykredit Bank A/S

---

**David Hellemann**  
 Koncerndirektør
 

---

Født den 5. december 1970  
 Køn: Mand  
 Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:  
 Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:  
 BEC Financial Technologies AMBA  
 Kalvebod Ejendomme I A/S  
 Kirstinehøj 17 A/S  
 JN Data A/S\*

Næstformand i:  
 Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:  
 Nykredit Bank A/S  
 CBS Executive Fonden  
 Landsdækkende Banker

Øvrige:  
 Medlem af Tilsynet med Efterretningstjenesterne\*\*

---

**Anders Jensen**  
 Koncerndirektør
 

---

Født den 20. januar 1965  
 Køn: Mand  
 Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

Direktør i:  
 Nykredit Realkredit A/S

Næstformand i:  
 Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:  
 Bokis A/S  
 Foreningen Dansk Skoleskak  
 Grænsefonden  
 Niels Brock Copenhagen Business College  
 Niels Brock International A/S  
 Totalkredit A/S

\* Indtrådt i 2022  
 \*\* Udtrådt i 2022  
 \*\*\* Medarbejderrepræsentant