

**Delårsrapport
1. halvår 2021**

**Nykredit-
koncernen**

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Hoved- og nøgletal	3
Sammendrag	4
Regnskabsberetning	6
Udvikling i 1. halvår 2021	6
Resultat for 2. kvartal 2021 i forhold til 1. kvartal 2021	7
Forventninger til 2021	7
Særlige regnskabsmæssige forhold	8
Øvrige forhold	8
Væsentlige risici	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
Forretningsområder	9
Banking	10
Totalkredit Partnere	12
Wealth Management	14
Koncernposter	16
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	17
Egenkapital og kapitalgrundlag	17
Funding og likviditet	19
Kreditrisiko	22
Realkreditudlån	24
Bankudlån	26
Alternative resultatmål	27
Påtegning	28
Ledelsespåtegning	28
REGNSKAB	29
Resultat- og totalindkomstopgørelse	29
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse	35
Noter	36

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.					
Nykredit-koncernen	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kvartal 2021	1. kvartal 2021	2. kvartal 2020	2020
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT						
Netto renteindtægter	4.940	4.832	2.485	2.454	2.438	9.780
Netto gebyrindtægter ¹	1.216	1.188	632	584	626	2.438
Wealth Management-indtægter	1.100	987	556	544	485	1.950
Nettorente vedrørende kapitalisering	-246	-198	-132	-114	-93	-421
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ²	-174	-97	-103	-72	-52	-203
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ¹	1.244	-241	418	826	1.173	1.026
Indtægter	8.080	6.470	3.857	4.223	4.576	14.569
Omkostninger	2.989	2.841	1.541	1.448	1.421	5.773
Forretningsresultat før nedskrivninger	5.091	3.630	2.317	2.775	3.156	8.796
Nedskrivninger på udlån	89	1.755	-2	91	443	2.272
Forretningsresultat	5.002	1.875	2.319	2.684	2.713	6.524
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	292	-103	56	237	318	258
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	0	-2	0	0	-2	-2
Periodens resultat før skat	5.295	1.770	2.374	2.920	3.029	6.780
Skat	942	204	408	535	581	1.116
Periodens resultat	4.353	1.566	1.967	2.386	2.448	5.664
Anden totalindkomst, øvrige poster	-16	-35	-13	-2	-20	-26
Periodens totalindkomst	4.337	1.531	1.954	2.384	2.428	5.638
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	76	116	38	38	58	233
Minoritetsinteresser	17	14	8	9	14	21
BALANCE I SAMMENDRAG						
Aktiver	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2020	31.12.2020
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.978	32.698	47.978	53.437	32.698	59.361
Realkreditudlån til dagsværdi	1.357.294	1.313.138	1.357.294	1.348.654	1.313.138	1.350.630
Bankudlån eksklusive reverseudlån	70.844	67.014	70.844	70.285	67.014	71.140
Obligationer og aktier	104.526	114.005	104.526	119.256	114.005	113.776
Øvrige aktiver	74.034	71.035	74.034	69.350	71.035	70.852
Aktiver i alt	1.654.676	1.597.890	1.654.676	1.660.983	1.597.890	1.665.759
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.029	14.445	13.029	13.221	14.445	14.611
Indlån eksklusive repoindlån	91.701	85.267	91.701	85.498	85.267	88.113
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.349.776	1.313.990	1.349.776	1.362.675	1.313.990	1.366.709
Efterstillede kapitalindskud	10.806	10.951	10.806	11.592	10.951	10.893
Øvrige passiver	97.577	87.446	97.577	98.059	87.446	95.678
Egenkapital	91.786	85.791	91.786	89.938	85.791	89.754
Passiver i alt	1.654.676	1.597.890	1.654.676	1.660.983	1.597.890	1.665.759
NØGLETAL						
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ³	13,1	4,6	11,8	14,5	15,2	8,6
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ⁴	9,8	3,5	8,8	10,9	11,8	6,6
Omkostninger i % af indtægter	37,0	43,9	39,9	34,3	31,0	39,6
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.881	9.579	9.881	9.865	9.579	9.906
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,12	-0,00	0,00	0,02	0,15
Kapitalprocent	22,8	22,0	22,8	22,9	22,0	22,9
Egentlig kernekapitalprocent	20,1	19,2	20,1	20,0	19,2	20,2
Solvensbehov, %	11,0	10,7	11,0	10,9	10,7	11,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.782	3.726	3.734	3.831	3.725	3.799

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

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

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

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

SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1. halvår 2021 et meget tilfredsstillende resultat før skat på 5.295 mio. kr. (1. halvår 2020: 1.770 mio. kr.).

Nykredit har fået en god start på 2021 med vækst i den underliggende forretning – særligt har 1. halvår vist en solid vækst i realkreditudlån i Totalkredit samt stigende formuer i Wealth Management. Nykredit har i 1. halvår budt velkommen til mange nye helkunder. Delårsresultatet for 1. halvår er derudover påvirket af den gunstige udvikling på de finansielle markeder især i årets første måneder, som påvirkede handels-, beholdnings- og øvrige indtægter positivt.

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

På ovenstående baggrund samt med udsigt til fortsat lave nedskrivninger opjusterede vi den 1. juli forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat for 2021 fra et niveau på 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr. til et niveau på 8,25 mia. kr. til 8,75 mia. kr.

Vi hjælper kunderne gennem krisen

Nykredit er meget velkapitaliseret og har stærke ejere i ryggen og har derfor et solidt grundlag for fortsat at være til stede i hele landet med billige, sikre lån til hver en tid. Det er samtidig helt afgørende for Nykredit, at vi altid kan holde vores lånebøger åbne – også i tider, hvor dansk økonomi har det svært.

Vi låner ud i hele landet

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

Vi fokuserer på de grønne valg

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

På tværs af koncernen er der lanceret flere produkter, der kan gøre det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg. I Nykredit Bank tilbyder vi nu et Grønt Boliglån, der kan bruges til energirenoveringer, med 0% i rente og 0 kr. i oprettelse. Til finansiering af el-, brint- og pluginhybridbiler tilbyder vi et Grønt Billån til 1% i rente med 0 kr. i oprettelse. I Totalkredit tilbyder vi et kontant tilskud på 10.000 kr. til de kunder, der skifter deres oliefyr ud med en energisparende varmepumpe. Siden december har mere end 1.600 Totalkredit-kunder taget et konkret skridt mod en mere bæredygtig bolig. Derudover kan kunder med boligfinansiering i Totalkredit, og som vil energirenovere boligen, fra 1. maj få et EnergiTjek med energimærke af deres bolig.

Krav om klimarapportering rammer små og mellemstore virksomheder, der i stigende grad skal dokumentere, hvordan de driver en ansvarlig virksomhed. Kravene kommer både fra lovgivningen og fra kunder, leverandører og finansielle partnere. For at lette byrden hos

vores kunder har vi i Nykredit indgået et samarbejde med det danske firma Valified. De står bag et digitalt værktøj, som støtter kunderne i deres fokus på grøn omstilling og hjælper dem med at dokumentere og rapportere på deres status.

Vi styrker betjening og rådgivning af landbrugskunder

På landbrugsområdet har vi også grønt fokus. Her har vi sat os for at være Bedst til kunder og samtidig fremme bæredygtige løsninger i landbruget, hvor stigende kundetilfredshed, øget formuesalg og god positionering på bæredygtighed viser en positiv trend. Lanceringen af Grøn Maskinfinansiering og Nyskovfonden har givet kunderne en konkret vej ind i den grønne omstilling. Samtidig ser vi, at landbrugsrådgivernes uddannelse i grøn omstilling og den tætte kontakt til kunderne giver gode resultater.

Vores produkter anerkendes

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

Nykredit Invest vandt i marts 2021 to ud af tre hovedkategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards. Investeringsforeningen Nykredit Invest blev kåret som Bedst til Obligationer samt Bedst til Aktier og Obligationer. Det er fjerde år i træk, at Nykredit Invest vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier. Derudover blev fonden Sparindex OMX C25 kåret til bedste fond til danske aktier, og Sparindex DJSI World blev kåret til bedste fond til globale aktier. Nykredit Invest og Sparindex vandt således tilsammen fire ud af otte Morningstar Awards.

Fordelene ved et foreningsejerskab

I 1. halvår udbetalte Nykredit udbytte for 2020 til aktionærerne, hvor foreningen Forenet Kredit, der ejer knap 80% af Nykredit, modtog størstedelen. Forenet Kredits repræsentantskab besluttede efterfølgende i marts at sende et milliardbeløb tilbage til Nykredit. Penge, som er øremærket til at komme Nykredits kunder til gode i 2021 via fordelsprogrammer.

Dermed bliver 2021 det femte år i træk, hvor kunderne mærker en kontant fordel ved foreningsejerskabet. KundeKroner og ErhvervsKroner har stor betydning for den samlede pris, som kunderne betaler for deres realkreditlån. Fx er boligejernes gennemsnitlige bidragsbetaling i Totalkredit i dag den laveste i mere end syv år.

Nykredit var med som OL-partner og sponsor og støttede derigennem de danske atleter frem mod OL. Danske atleter har stolte rødder i folkelige foreninger med tusinder af frivillige. Og de stærke bånd til foreningsdanmark gør det ekstra betydningsfuldt for Nykredit som foreningsejet virksomhed at være sponsor for netop de danske OL-atleter.

Forsikringssamarbejde

Med afsæt i strategien om at styrke Totalkredit-partnerskabet gennem flere fælles aktiviteter har Nykredit indgået en ny samarbejdsaftale om skadesforsikring med Lokale Pengeinstitutter, Spar Nord og Codan/Privatsikring.

I Nykredits strategi, Winning the Double, er det et centralt pejlemærke at udvide og styrke samarbejdet med vores Totalkredit-partnere. Det er til gavn for alle parter, ikke mindst kunderne, når stærke aktører slår kræfterne sammen og sætter deres samlede skala i spil på nye områder. Kunderne hos en lang række pengeinstitutter, heriblandt Nykredit Bank, vil få adgang til nye forsikringsprodukter blandt de absolut bedste i markedet.

NEP-fonden

Det er en del af vores strategi at udbygge samarbejdet med Totalkredit-partnerne, og det er NEP-fonden et godt eksempel på. Kravet om nedskrivningsegne passiver (NEP-kravet) blev indført i kølvandet på finanskrisen for at sikre, at pengeinstitutterne har den nødvendige polstring til at klare sig igennem mulige, kommende kriser. Kravet er en udfordring for alle – men markedsadgangen er generelt vanskeligere for regionale og lokale pengeinstitutter end for SIFI-institutter.

Nykredit har et indgående kendskab til markedet og har på den baggrund skabt en fond, som giver bedre muligheder og gode vilkår for de regionale og lokale pengeinstitutter til at udstede i markedet. NEP-fonden henvender sig til store, professionelle investorer og giver mulighed for at investere i en portefølje sammensat af et større antal mindre NEP-udstedelser.

Med NEP-fonden undgår de regionale og lokale pengeinstitutter at skulle dække NEP-kravet med deres egenkapital, hvilket på sigt ville kunne svække deres evne til at vokse og tage nye kunder ind. I de kommende år forventer Nykredit løbende at lancere nye NEP-fonde med deltagelse af pengeinstitutter fra partnerkredsen og store, professionelle investorer.

REGNSKABSBERETNING

	Forretningsresultat i 1. halvår 2021	Resultat for 1. halvår 2021	Indtægter i 1. halvår 2021
	5.002 mio. kr.	5.295 mio. kr.	8.080 mio. kr.
	Forretningsresultat	Periodens resultat før skat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	13,1%	9,8%	37,0%
	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2021

Nykredit leverede et resultat før skat for 1. halvår 2021 på 5.295 mio. kr. (1. halvår 2020: 1.770 mio. kr.), mens periodens forretningsresultat udgjorde 5.002 mio. kr. (1. halvår 2020: 1.875 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af både flot vækst i realkreditudlån og af høje Wealth Management-indtægter. Samtidig er forretningsresultatet positivt påvirket af gunstig udvikling på beholdningsindtjening.

Nedskrivningerne er i 1. halvår lavere end forventet grundet kundernes gode likviditet og forbedrede konjunkturer.

Periodens resultat før skat er endvidere positivt påvirket af gunstig udvikling på porteføljen af forretningsmæssigt udgåede derivattyper primært i 1. kvartal.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 8.080 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 6.470 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 4.940 mio. kr. (1. halvår 2020: 4.832 mio. kr.). Den underliggende forretning klarer sig godt, og stigningen skyldes den fortsat høje aktivitet på boligmarkedet. Derudover har negative indlånsrenter til privatkunder også påvirket netto renteindtægter positivt.

Netto gebyrindtægter steg til 1.216 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 1.188 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere indtægter fra forsikrings samarbejde samt øget aktivitet i bankforretningen.

Wealth Management-indtægter steg til 1.100 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 987 mio. kr.). Stigningen skyldes primært stigende formuer og højere indtægter fra Asset Management.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, var 246 mio. kr. (1. halvår 2020: 198 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner samt forenings- og grønne fordele, udgjorde -174 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: -97 mio. kr.). I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit, som for 1. halvår 2021 udgjorde 649 mio. kr.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, steg til 1.244 mio. kr. (1.

halvår 2020: -241 mio. kr.). Udviklingen skyldes bl.a. betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. strategiske aktier, herunder fra salget af aktier i Vestjysk Bank til Arbejdernes Landsbank i 1. kvartal. Derudover er der en indtægt på 114 mio. kr., der kan henføres til dagsværdiregulering af udlån, som Nykredit indregnede til underkurs i forbindelse med købet af LR Realkredit.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 1. halvår 2021 udgjorde 2.989 mio. kr. (1. halvår 2020: 2.841 mio. kr.). Der fokuseres fortsat på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance, implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC.

Det gennemsnitlige medarbejderantal i 1. halvår 2021 udgjorde 3.782 (1. halvår 2020: 3.726).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 89 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 1.755 mio. kr.). Der ses lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for både boligejere og virksomheder.

	Mio. kr.	
	2. kvartal	1. kvartal
	2021	2021
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-109	-312
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	107	403
- af ovennævnte henført til covid-19	2	-31
Nedskrivninger på udlån	-2	91

Der er i 1. halvår 2021 foretaget en tilbageførsel (indtægt) på 29 mio. kr. vedrørende forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er baseret på stresstest og porteføljeberegninger. Realiserede tab relateret til covid-19 er fortsat lave grundet kundernes generelt gode økonomi og likviditet samt effekten af statslige støtteordninger og udvidede faciliteter i den finansielle sektor. For yderligere information om covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til afsnittet "Kreditrisiko" på side 22 i denne rapport samt til vores Fact Book Q2 2021, som er tilgængelig på nykredit.com.

Andre poster

Indtægter fra forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 292 mio. kr. (1. halvår 2020: -103 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,8 mia. kr. (ultimo 2020: 7,4 mia. kr.). Porteføljen er ultimo juni 2021 nedskrevet til 4,3 mia. kr. (ultimo 2020: 5,6 mia. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat for 1. halvår 2021 udgjorde 942 mio. kr. (1. halvår 2020: 204 mio. kr.).

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.358 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 1.321 mia. kr.), svarende til en stigning på 37 mia. kr. i forhold til ultimo 2020.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 838 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 798 mia. kr.). Væksten svarer til en stigning på 5 % siden ultimo 2020. Der er nu mere end 875.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Koncernens markedsandele af bestanden af realkreditudlån udgjorde 43,9% ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 43,6%).

Bankudlån i Nykredit Bank faldt med 0,3 mia. kr. til 70,8 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 71,1 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) faldt til 77,3 mia. kr. (ultimo 2020: 77,8 mia. kr.). Pr. 30. juni 2021 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,4 mia. kr. (ultimo 2020: 6,7 mia. kr.).

Nykredits garantistillelser udgjorde 10,0 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 9,1 mia. kr.).

Indlån, eksklusive repoindlån, udgjorde 91,7 mia. kr., og banken havde ultimo juni 2021 et indlånsoverskud på 20,9 mia. kr. (ultimo 2020: 17,1 mia. kr.).

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 91,8 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 89,8 mia. kr.) Der blev i marts 2021 udbetalt udbytte til selskabets aktionærer.

RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2021 I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2021

Resultat før skat for 2. kvartal 2021 udgjorde 2.374 mio. kr. (1. kvartal 2021: 2.920 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 3.857 mio. kr. i 2. kvartal 2021 (1. kvartal 2021: 4.223 mio. kr.). Den fortsatte positive udlånsvækst på realkredit bidrager til, at nettorente- og nettogebyrindtægter stiger.

Omkostningerne var i 2. kvartal 2021 højere end i 1. kvartal og udgjorde 1.541 mio. kr. (1. kvartal 2021: 1.448 mio. kr.), hvilket primært skyldes højere omkostninger til Afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån var en tilbageførsel på 2 mio. kr. i 2. kvartal 2021, hvilket var lavere end sidste kvartal (1. kvartal 2021: 91 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af stigende ejendomsværdier og forbedret kreditbonitet hos kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en positiv værdiregulering på 56 mio. kr. (1. kvartal 2021: 237 mio. kr.).

FORVENTNINGER TIL 2021

Baseret på god udvikling og vækst i forretningen, udsigt til lavere nedskrivninger på udlån end ventet samt gunstig udvikling på både beholdningsindtjening og porteføljen af forretningsmæssigt udgåede derivattyper blev forventningerne til 2021 opjusteret den 1. juli 2021 til forretningsresultat og resultat før skat for 2021 fra et niveau på 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr. til et niveau på 8,25 mia. kr. til 8,75 mia. kr.

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

- Nykredit forventer, at de samlede indtægter bliver lidt højere end i 2020 som følge af højere beholdningsindtjening og stigende netto renteindtægter og Wealth Management-indtægter fra højere kundevolumen. Omkostninger ventes at stige, primært som følge af øgede investeringer i digitalisering og compliance samt øgede omkostninger til Afviklingsformuen
- Nedskrivninger på udlån forventes markant lavere end i 2020, som var påvirket af hensættelser til nedskrivninger på udlån relateret til covid-19.

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Indtægter fra Fælles Vurdering

For at præsentere indtægter fra aktivitetsdrevne samarbejdsaftaler samlet er kundedrevne indtægter fra samarbejdet om Fælles Vurdering reklassificeret fra "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til indtægtslinjen "Netto gebyrindtægter". Ændringen, der vedrører forretningsområdet Totalkredit Partnere, påvirker ikke det samlede resultat. Reklassifikationen udgjorde 52 mio. kr. i 1. halvår 2020, og sammenligningstal er tilpasset.

ØVRIGE FORHOLD

Ændringer i bestyrelsen

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

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

Ny generalforsamlingsvalgt revisor

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

Opsigelse af aftale om realkreditgaranti med samarbejdende pengeinstitutter

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

Fusion med LR Realkredit

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

Covid-19-pandemien medførte i 2020 øgede nedskrivninger som følge af den opståede usikkerhed om påvirkningen af samfundsøkonomien nationalt og internationalt. Koncernen har endnu ikke oplevet stigning i konstaterede tab, og det forventes, at pandemien er dækket af de nuværende covid-19-reservationer.

VÆSENTLIGE RISICI

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

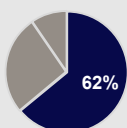
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2021, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på nedenstående forretningsområder. Procentsatserne viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1. halvår 2021 eksklusive Koncernposter.

Banking



Omfatter Retail og Corporates & Institutions.

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

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

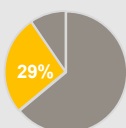
Forretningsresultat i 1. halvår 2021:
2.698 mio. kr.

Indtægter i 1. halvår 2021:
4.781 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2021:
-6 mio. kr.

Samlet udlån ultimo juni 2021:
710,1 mia. kr.

Totalkredit Partnere



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

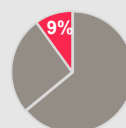
Forretningsresultat i 1. halvår 2021:
1.258 mio. kr.

Indtægter i 1. halvår 2021:
1.719 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2021:
91 mio. kr.

Samlet udlån ultimo juni 2021:
702,3 mia. kr.

Wealth Management



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

Forretningsresultat i 1. halvår 2021:
403 mio. kr.

Indtægter i 1. halvår 2021:
848 mio. kr.

Samlet udlån ultimo juni 2021:
16,2 mia. kr.

Formue under forvaltning ultimo juni 2021:
405,8 mia. kr.

Formue under administration ultimo juni 2021:
1.092,4 mia. kr.

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

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

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Banking	2021	2020	2021	2021	2020
Netto renteindtægter	3.326	3.296	1.664	1.661	6.607
Netto gebyrindtægter	866	918	434	433	1.873
Wealth Management-indtægter	387	331	206	181	665
Nettorente vedrørende kapitalisering	-161	-178	-86	-75	-349
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	359	73	152	207	516
Indtægter	4.781	4.440	2.374	2.407	9.311
Omkostninger	2.089	1.956	1.074	1.015	4.078
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.692	2.483	1.300	1.392	5.233
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-31	1.209	-45	15	1.408
Nedskrivninger på udlån - bank	25	252	48	-23	525
Forretningsresultat	2.698	1.023	1.297	1.400	3.300
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	292	-102	55	237	258
Resultat før skat	2.990	921	1.353	1.637	3.558

1. halvår i hovedtræk

2021 er fortsat, hvor 2020 slap, med et højt aktivitetsniveau. Vi har budt velkommen til mange nye helkunder på både privat- og erhvervsområdet. Herunder også mange nye Private Banking-kunder.

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

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

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

Udvikling af digitale værdisbud står højt på dagsordenen parallelt med Nykredits fokus på at være fysisk til stede i hele landet. I samspil med andre aktører såsom Fintech-selskaber arbejdes der på at udvide de digitale værdisbud. I 1. halvår har vi bl.a. lanceret en digital onboarding-proces, hvor det tager 10 minutter at blive privatkunde i Nykredit. Herudover udvider vi løbende antallet af selvbetjeningsløsninger til kunderne samt videreudvikler vores nye digitale tilbud til iværksættere, selvstændige og små virksomheder med henblik på at skalere tilbuddet til flere kundegrupper.

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

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



Udvalgte balancetal,				
Banking	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020	30.06.2020
Retail Privat				
Udlån	181.449	182.172	182.605	184.707
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	164.353	165.011	165.419	167.537
- heraf prioritetslån	7.487	7.561	7.640	7.684
- heraf bankudlån	9.609	9.600	9.547	9.487
Indlån	40.014	40.160	38.938	36.826
Retail Erhverv				
Udlån	242.737	243.389	242.701	243.857
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	218.515	218.658	218.921	220.658
- heraf bankudlån	24.222	24.730	23.779	23.198
Indlån	24.890	23.475	24.645	22.052
Corporates & Institutions				
Udlån	285.873	282.687	283.578	272.389
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	254.680	252.306	251.224	243.386
- heraf bankudlån	31.193	30.382	32.355	29.003
Indlån	11.585	7.203	8.843	10.135

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

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 2.698 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 1.023 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 4.781 mio. kr. (1. halvår 2020: 4.440 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig godt. Der er god vækst i realkreditudlån som bidrager positivt til stigning i netto renteindtægter og gebyrindtægter. Netto renteindtægter udgjorde 3.326 mio. kr. (1. halvår 2020: 3.296 mio. kr.), og netto gebyrindtægter udgjorde 866 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 918 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 2.089 mio. kr. (1. halvår 2020: 1.956 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 6 mio. kr. (1. halvår 2020: en nedskrivning på 1.461 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af stigende ejendomsværdier og forbedret kreditbonitet hos vores kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv værdiregulering på 292 mio. kr. (1. halvår 2020: -102 mio. kr.).

Resultat for 2. kvartal 2021 i forhold til 1. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.297 mio. kr. i 2. kvartal 2021 (1. kvartal 2021: 1.400 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.374 mio. kr. (1. kvartal 2021: 2.407 mio. kr.). Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 3 mio. kr. (1. kvartal 2021: 8 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er i 2. kvartal 2021 positivt påvirket af stigende ejendomsværdier og god kreditbonitet hos kunder og i mindre grad påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 55 mio. kr. (1. kvartal 2021: 237 mio. kr.).

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 710,1 mia. kr. pr. 30. juni 2021 (ultimo 2020: 708,9 mia. kr.), og heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 637,5 mia. kr. (ultimo 2020: 635,6 mia. kr.).

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

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 24,2 mia. kr. (ultimo 2020: 23,8 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions faldt til 31,2 mia. kr. (ultimo 2020: 32,4 mia. kr.).

Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,32 mod 0,67 på samme tidspunkt i 2020.

TOTALKREDIT PARTNERE

Mio. kr.

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Totalkredit Partnere	2021	2020	2021	2021	2020
Netto renteindtægter	1.514	1.443	769	745	2.978
Netto gebyrindtægter ¹	335	271	184	151	575
Nettorente vedrørende kapitalisering	-128	-101	-67	-61	-222
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ²	-	-	-	-	-5
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ¹	-2	1	0	-2	0
Indtægter	1.719	1.615	885	834	3.326
Omkostninger	370	368	201	169	719
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.349	1.246	684	665	2.607
Nedskrivninger på udlån - realkredit	91	242	3	87	291
Forretningsresultat	1.258	1.004	681	578	2.315

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

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

1. halvår i hovedtræk

Totalkredit Partnere har budt velkommen til mange nye kunder på både privat- og erhvervsområdet. Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet samt styrke samarbejdet med pengeinstitutterne:

- Anbefalet tre gange af Forbrugerrådets magasin, Tænk Penge, som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren
- Fastrente+, som er et tilbud om lån med 30 års afdragsfrihed og fast rente, fra januar 2021
- Udlånsvækst i alle 98 kommuner og stor kundetilgang af nye kunder
- Totalkredit Energitjek til kunder, som ønsker at få besøg af en energikonsulent og få deres bolig energimærket. Totalkredit Energitjek er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet
- Tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af vores kunder, der udskifter deres oliefyr med en varmepumpe
- Energiberegneren, der er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne og baseret på data fra Energistyrelsen, og som både er kundesvendt og anvendes af rådgivere til dialog med kunderne om energirenovering.

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

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

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

Mio. kr.

Udvalgte balancetal,	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020	30.06.2020
Totalkredit Partnere				
Privat				
Udlån	693.544	677.975	660.989	637.242
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	686.458	670.502	653.109	628.634
- heraf prioritetslån	7.086	7.473	7.881	8.608
Erhverv				
Udlån	8.799	8.614	8.100	7.339
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	8.799	8.614	8.100	7.339

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

Forretningsresultat udgjorde 1.258 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 1.004 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.719 mio. kr. (1. halvår 2020: 1.615 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter og netto gebyrindtægter.

Netto renteindtægterne viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 1.514 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 1.443 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2021 udgjorde 91 mio. kr. (1. halvår 2020: 242 mio. kr.).

Resultat for 2. kvartal 2021 i forhold til 1. kvartal 2021

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 91 mio. kr. i 2. kvartal 2021 (1. kvartal 2021: 578 mio. kr.).

Indtægter steg til 885 mio. kr. (1. kvartal 2021: 834 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter og netto gebyrindtægter, som skyldes højere aktivitet i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal.

Nedskrivninger på udlån i 2. kvartal 2021 udgjorde 3 mio. kr. (1. kvartal 2021: 87 mio. kr.).

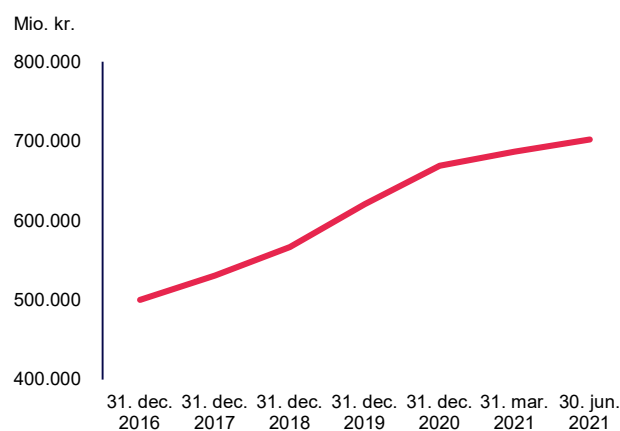
Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 686,5 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 661,0 mia. kr.), svarende til en stigning på 5%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 0,7 mia. kr. og udgjorde nominelt 8,8 mia. kr. (ultimo 2020: 8,1 mia. kr.).

Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,14 mod 0,23 på samme tidspunkt i 2020.

Udlån, Totalkredit Partnere



Mio. kr.

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Wealth Management	2021	2020	2021	2021	2020
Netto renteindtægter	96	90	50	46	185
Netto gebyrindtægter	29	16	19	10	32
Wealth Management-indtægter	701	649	344	356	1.261
Nettorente vedrørende kapitalisering	-5	-5	-3	-2	-10
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	28	17	12	16	37
Indtægter	848	768	422	426	1.505
Omkostninger	433	429	227	205	883
Forretningsresultat før nedskrivninger	416	339	195	221	622
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1	-5	1	1	-6
Nedskrivninger på udlån - bank	11	60	0	11	62
Forretningsresultat	403	283	194	209	567
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	-1	0	0	0
Resultat før skat	403	283	194	209	567

1. halvår i hovedtræk

Wealth Management kom solidt fra start i 2021, hvor der fortsat opleves kundetilgang i Private Banking Elite-segmentet. Vi arbejder fortsat på at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved, at:

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

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

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

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

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

Prisvindende værditilbud

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

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

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 58% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2021. Over de seneste tre år har 68% leveret afkast over deres respektive benchmark.

	Mio. kr.			
Udvalgte balancetal, Wealth Management	30.06.2021	31.03.2021	31.12.2020	30.06.2020
Formue under forvaltning	405.795	393.650	371.710	325.029
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	188.508	180.280	168.415	153.063
Formue under administration¹	1.092.436	993.679	948.684	858.788
Udlån/indlån				
Udlån	16.176	15.239	14.494	13.768
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	11.516	10.731	10.170	9.377
- heraf prioritetslån	1.058	1.058	1.078	1.107
- heraf bankudlån	3.602	3.450	3.245	3.284
Indlån	14.283	13.408	14.649	15.506

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

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

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 403 mio. kr. i 1. halvår 2021 (1. halvår 2020: 283 mio. kr.).

Indtægter i 1. halvår 2021 udgjorde 848 mio. kr. og var stigende i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2020: 768 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt stigende formuer og realkreditudlån, som bidrager til stigende netto renteindtægter samt Wealth Management-indtægter.

Nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2021 udgjorde 12 mio. kr. (1. halvår 2020: 55 mio. kr.).

Resultat for 2. kvartal 2021 i forhold til 1. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 194 mio. kr. i 2. kvartal 2021 (1. kvartal 2021: 209 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 422 mio. kr. i 2. kvartal 2021 (1. kvartal 2021: 426 mio. kr.) og faldt 4 mio. kr., hvilket primært skyldes lavere indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

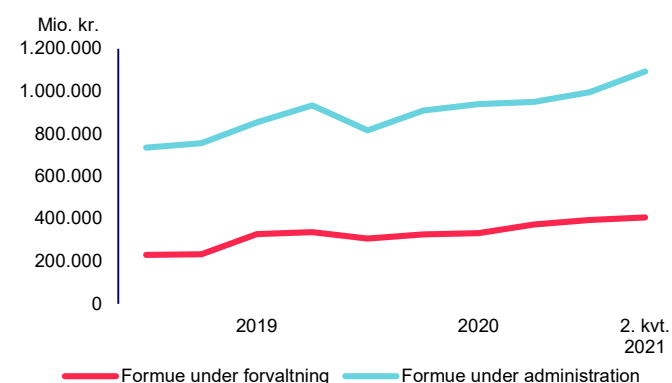
Nedskrivninger på udlån udgjorde 1 mio. kr. (1. kvartal 2021: 12 mio. kr.).

Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 34,1 mia. kr. og udgjorde 405,8 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 371,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 20,2 mia. kr., som skyldes efterspørgsel fra såvel internationale kunder, Private Banking Elite-kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt positive afkast på 13,8 mia. kr.

Formue under administration steg med 143,8 mia. kr. i forhold til ultimo 2020 og udgjorde i alt 1.092,4 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 948,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 68 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt positive afkast på 75,8 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

	Mio. kr.				
Resultat, Koncernposter	1. halvår 2021	1. halvår 2020	2. kvartal 2021	1. kvartal 2021	2020
Netto renteindtægter	4	3	2	1	10
Netto gebyrindtægter	-15	-18	-5	-10	-42
Wealth Management-indtægter	12	7	6	7	24
Nettorente vedrørende kapitalisering	49	86	25	24	160
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-179	-97	-107	-72	-199
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	860	-332	254	606	473
Indtægter	732	-352	176	556	426
Omkostninger	97	87	38	59	93
Forretningsresultat før nedskrivninger	635	-439	138	497	334
Nedskrivninger på udlån - bank	-8	-3	-9	0	-8
Forretningsresultat	644	-435	147	497	342
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-	-2	-	-	-2
Resultat før skat	644	-438	147	497	340

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

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

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

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

Koncernposters forretningsresultat steg med 1.079 mio. kr. i forhold til 1. halvår sidste år og viste et resultat på 644 mio. kr. (1. halvår 2020: - 435 mio. kr.).

Udviklingen skyldes primært, at beholdningsindtjening i 1. halvår var positivt påvirket af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 91,8 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 89,8 mia. kr.). Der blev i marts 2021 udbetalt 2,2 mia. kr. i udbytte til selskabets aktionærer, svarende til ca. 40% af resultatet efter skat for 2020.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital. Solvensmæssigt indgår hybrid kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	30.06.2021	31.12.2020
Egenkapital primo	89.754	84.366
Periodens resultat	4.353	5.664
Udbytte og andre reguleringer	-2.321	-276
Egenkapital ultimo	91.786	89.754

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	30.06.2021	31.12.2020
Kreditrisiko	354.574	332.383
Markedsrisiko	31.786	40.128
Operationel risiko	27.244	28.109
Risikoeksponering i alt	413.604	400.620
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	91.786	89.754
Hybrid kernekapital mv.	-3.750	-3.753
Lovpligtigt fradrag for skønnet udbytte	-2.130	-
Foreslået udbytte	-	-2.200
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.745	-2.864
Egentlig kernekapital (CET1)	83.161	80.938
Hybrid kernekapital	2.244	2.232
Fradrag i hybrid kernekapital	-62	-38
Kernekapital	85.342	83.132
Supplerende kapital	7.016	6.935
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	2.022	1.925
Kapitalgrundlag	94.380	91.993
Egentlig kernekapitalprocent	20,1	20,2
Kernekapitalprocent	20,6	20,7
Kapitalprocent	22,8	22,9
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,0	11,0

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabs note 2.

Kapital og solvens

Nykredit-koncernens kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 413,6 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 400,6 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 94,4 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,8 (ultimo 2020: 22,9). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,1 (ultimo 2020: 20,2).

I 1. halvår 2021 er risikoeksponeringerne for kreditrisiko primært steget som følge af indfasning af effekten af ny regulering vedrørende IRB-modeller. Dertil kommer effekten af en ny standardmetode for modpartsrisiko (SA-CCR), som er indfaset med de seneste ændringer til kapitalkravsreglerne fra 28. juni 2021. Risikoeksponeringer for markedsrisiko er reduceret, idet det modelberegnete risikomål, Value-at-Risk, er faldet siden sidste år. Den underliggende udvikling har indtil videre kun i mindre grad været påvirket af covid-19, idet der ikke er registreret stigende restancer, overtræk eller ejendomsprisfald mv. Nykredit har fokus på udsatte brancher og kunder til at sikre, at eventuelle svaghedstegn håndteres i kreditprocessen.

Egentlig kernekapital udgjorde 83,2 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 80,9 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 2,2 mia. kr. efter fradrag (ultimo 2020: 2,2 mia. kr.). Den supplerende kapital udgjorde 7 mia. kr. ekskl. tillæg/fradrag (ultimo 2020: 6,9 mia. kr.). I opgørelsen af Nykredit-koncernens kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Dette er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det udgjorde 11,0 % af risikoeksponeringerne ultimo juni 2021, svarende til solvensbehovet.

Kapitalmål 2021

Kapitalpolitikken fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger. Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating.

Bestyrelsen har fastlagt en målsætning for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne, mens målet for det samlede kapitalgrundlag er fastlagt til 20-21%. Det svarer til Nykredits kapitalbehov under en hård lavkonjunktur og er baseret på resultater af stresstest. Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%. Desuden gælder en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge bufferkrav er indeholdt i det fastsatte kapitalmål og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd har Erhvervsministeren besluttet, at den kontracykliske kapitalbuffer skal genopbygges fra de nuværende 0% til 1% med virkning fra 30. september 2022. Den kontracykliske buffer vil ikke øge Nykredits kapitalbehov, idet det fastsættes med stresstest under hård lavkonjunktur.

Nykredit har i 1. halvår afleveret Finanstilsynets årlige stresstest, som viser, at Nykredit har tilstrækkelig modstandskraft over for en hård lavkonjunktur. Resultaterne ligger solidt inden for kapitalpolitikken. Nykredit har desuden deltaget i den fælleseuropæiske stresstest fra EBA, som blev offentliggjort 30. juli. I stresset falder Nykredit Realkredit-koncernens egentlige kernekapitalprocent med 6,3 procentpoint over en treårig periode. Dybden af faldet er markant, hvilket er fælles for de danske deltagere i øvelsen. I EBA-stressscenariet vil Nykredit dog fortsat have en overdækning på knap 3,3 procentpoint i forhold til det lovmæssige krav inkl. buffere for egentlig kernekapital. Resultaterne er betryggende og viser, at Nykredits kapitalisering er robust og med god modstandskraft.

Udbyttepolitik

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

FUNDING OG LIKVIDITET

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. ultimo juni 2021 et indlån, som svarer til 130% af udlånet, mod 124% ultimo 2020.

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

Likviditet

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

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

(%)		
Nykredit-koncernen		
LCR-opgørelse	30.06.2021	31.12.2020 ¹
Nykredit Realkredit-koncernen*	799	756
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	977	422
Nykredit Realkredit og Totalkredit	2.206	5.064
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	164	171
Nykredit Bank	202	178

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

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

Grønne obligationer

Nykredit har siden 2019 tilbudt grønne realkreditlån til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Der er ultimo juni 2021 udstedt grønne realkreditobligationer for ca. 17,5 mia. kr. og grønne seniorobligationer for ca. 0,7 mia. kr.

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

Refinansiering og udstedelsesplan for 2021

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

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

Mia. kr.	
Nykredit-koncernen	1. juli 2021
Refinansiering ¹	- 30. juni 2022
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	240,3
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	47,0
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	26,2
- Præemitterede obligationer og renterisiko ²	0,9
Refinansieringsmængde i alt	166,2
- præauktionerede beløb solgt på termin	20,1
Refinansieringsmængde resterende for 1. januar 2021	
- 31. december 2021	146,1
heraf SDO'er og RO'er	146,0
heraf øvrige udstedelser	0,2

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

² Kendte på opgørelsestidspunktet 30. juni 2021.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 24 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 74 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 166 mia. kr.

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

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Udstedte obligationer	30.06.2021	31.12.2020
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a.	129.616	138.260
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 15 b.	1.311.777	1.282.909
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c.	853	852
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Bank A/S	508	516
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	5.577	5.579
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	52.030	41.651
Supplerende kapital, jf. note 18	10.806	10.893
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.721	3.729
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	1.756	4.885

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

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit Realkredit-koncernen 30. juni 2021	Nykredit Realkredit A/S 30. juni 2021	Totalkredit A/S 30. juni 2021	Begrænsning
Udlånsvækst i segment					
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	6,8%	-23,5%	8,8%	15,0%
Erhverv med boligformål		7,7%	10,3%	20,5%	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,5%	-1,5%	-	15,0%
Andet erhverv		0,6%	4,7%	19,0	15,0%
Låntagers renterisiko					
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	10,3%	20,3%	8,0%	25,0%
Afdragsfrihed					
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	6,9%	3,8%	7,0%	10,0%
Lån med kort rente					
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	9,8%	14,1%	7,1%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,4%	1,0%	3,1%	12,5%
Store eksponeringer					
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	37,7%	36,9%	4,2%	100,0%

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

I 1. halvår 2021 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for ca. 10,5 mia. kr. og supplerende kapital for 4,5 mia. kr., der begge kan anvendes til opfyldelse af det reviderede gældsbufferkrav.

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

Tilsynsdiamant

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

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter opstiller målepunkter for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit overholder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 30. juni 2021.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant	30.06.2021	31.12.2020
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	119,2%	132,3%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	1,2%	8,7%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	12,1%	12,6%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,60	0,60
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	219,0%	150,7%

Rating

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

S&P Global Ratings

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

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

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

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

Fitch Ratings

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

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

Ratingoversigt

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

ESG-ratings

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

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

Sustainalytics har i april 2021 revideret Nykredits ESG Risk rating. Det er fortsat Sustainalytics vurdering, at Nykredits ESG-risiko er lav, og ratingen er justeret fra 16,5 til 16,4, hvilket er en lille forbedring. Herudover har MSCI i maj 2021 løftet Nykredits ESG-rating fra A til AA.

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

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

KREDITRISIKO

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

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

Information relateret til covid-19

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er stadig stor. Når udskudt moms skal tilbagebetales, kan det give flere konkurser. Nykredits hovedscenarie revurderes løbende, og ultimo juni 2021 antog scenariet, at effekterne vil betyde en stigning i BNP på 2,9% i 2021.

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er sammensat af tre forskellige faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privatsegmentet og brancher med høj opmærksomhed. For det andet er ejendoms-værdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier. I stadie 3 har vi yderligere hævet sandsynlighed for det forværrede scenarie for kunder i udsatte brancher, og sidst er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsmodellen for kunder i stadie 1 og 2 opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder også hjælpepakkerne.

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

For yderligere information om covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q2 2021, som er tilgængelig på nykredit.com.

Reservationer i 1. halvår 2021 relateret til covid-19

Samlet har Nykredit i 1. halvår 2021 tilbageført (indtægt) 29 mio. kr. vedrørende nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19. Udviklingen overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og den internationale økonomis generelle udvikling.

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i 1. halvår 2021, og individuelle nedskrivninger er fortsat lave. Restanceprocenterne har været faldende på nogle delporteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har ligeledes været lave. Der ses få individuelle nedskrivninger som følge af covid-19.

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

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektiv-konto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	1. halvår 2021	2020
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	519.419	523.062	4.899	5.019	-79	1.403
Totalkredit	838.432	798.424	1.725	1.633	137	296
I alt	1.357.851	1.321.486	6.625	6.652	58	1.699
Udlån mv.						
Nykredit Bank	70.844	71.146	2.952	3.012	-27	475
I alt	70.844	71.146	2.952	3.012	-27	475
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	10.082	43.215	17	22	-5	-6
Reverseudlån	44.229	37.271	-	-	-	-
Garantier	10.029	9.086	304	241	63	104
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,94	0,96	-0,02	0,27
Totalkredit	-	-	0,21	0,20	0,02	0,04
I alt	-	-	0,49	0,50	0,00	0,13
Nykredit Bank	-	-	4,00	4,06	-0,04	0,64
I alt	-	-	4,00	4,06	-0,04	0,64

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

Kreditmodeller

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

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

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indarbejder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne skal afspejle usikkerheder forbundet med økonomiens udvikling og afspejle både bedre og forringede udsigter. I 2. kvartal 2021 er scenarierne opdateret til at afspejle det økonomiske miljø, som covid-19-krisen forventes at tilvejebringe – og til dels allerede har tilvejebragt. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor effekten af genåbning og vaccineudrulningen vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 2,9% og vækst i huspriser på 9,4% i 2021 men på baggrund af et væsentligt fald i BNP i 2020 (-2,7%). Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 1,0% og et huspriserfald på -3% i 2021. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på de observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

	%			
Nykredit-koncernen				
Hovedscenarier i nedskrivningsberegninger	2019	2020	2021	2022
Kort rente ¹	-0,4	-0,2	-0,2	-0,2
Lang rente ²	-0,2	-0,4	-0,2	-0,1
Huspriser ³	3,1	4,1	9,4	2,4
BNP ³	2,8	-2,7	2,9	3,4
Ledighed ⁴	3,1	4,2	3,7	3,5

¹ Kort rente er Cibor.

² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

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

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor til trods for genåbningen. Nykredits hovedscenarie antager, at effekterne fra hjælpepakkerne og den igangsatte genåbning vil betyde, at BNP og udviklingen i huspriser i løbet af 2021 vil vende tilbage til niveauet fra tiden umiddelbart før covid-19-pandemien.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.358 mia. kr. ultimo juni 2021, svarende til en stigning på 36,4 mia. kr. (ultimo 2020: 1.321 mia. kr.).

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

Ultimo juni 2021 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 57,4% (ultimo 2020: 61,3%).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,49% af det samlede realkreditudlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2020: 0,50%). Ultimo juni 2021 udgjorde korrektivkontoen 6.625 mio. kr. (ultimo 2020: 6.652 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	30.06.2021	31.12.2020
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.369	2.681
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	4.256	3.971
- af ovennævnte henført til covid-19	1.507	1.482
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	6.625	6.652

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

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 58 mio. kr. (Året 2020: 1.699 mio. kr.). Af periodens nedskrivninger på udlån kan 102 mio. kr. henføres til ejerboliger, og -44 mio. kr. kan henføres til erhverv.

Realkreditudlån

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gns. %
Ejerbolig	583.567	203.934	79.733	2.091	732	731	870.789	61,6
Privat udlejning ¹	107.835	32.053	11.227	669	281	287	152.352	58,4
Industri og håndværk	18.990	3.245	175	8	5	8	22.431	45,2
Kontor og forretning	97.507	22.307	1.631	244	151	100	121.940	50,2
Landbrug	59.327	20.220	5.881	422	166	141	86.158	60,1
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	84.549	-
Øvrige	14.648	3.222	857	100	90	156	19.075	52,6
I alt 1. halvår 2021	881.875	284.981	99.506	3.534	1.426	1.423	1.357.294	57,4
I alt 2020	828.097	286.246	131.100	8.093	1.983	1.909	1.350.630	61,3

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendomskategorier¹

	30.06.2021		31.12.2020	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.649	102	2.625	447
Privat udlejning	829	71	766	318
Industri og håndværk	106	29	84	1
Kontor og forretning	993	48	951	452
Landbrug	1.538	-223	1.727	508
Alment byggeri	24	-9	27	-69
Andelsboliger	377	54	326	-8
Øvrige	108	-20	145	40
I alt	6.625	53	6.652	1.690

¹ Fordeling på ejendomskategori er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter martsterminen faldt restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,22 (december 2020: 0,22).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 2,07 mia. kr. (december 2020: 2,28 mia. kr.).

Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2021 har koncernen overtaget 13 ejendomme og solgt 15. Beholdningen af ejendomme udgjorde 6 pr. 30. juni 2021 (ultimo 2020: 8).

Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
2021			
- Marts	0,22	0,15	2,07
2020			
- December	0,22	0,17	2,28
- September	0,26	0,19	2,41
- Juni	0,29	0,22	2,84
- Marts	0,34	0,25	3,15
2019			
- December	0,30	0,24	2,96

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 70,8 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 71,1 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 44,2 mia. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 37,3 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 10,0 mia. kr. (ultimo 2020: 9,1 mia. kr.).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.952 mio. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 3.012 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	30.06.2021	31.12.2020
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.690	1.960
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.262	1.052
- af ovennævnte henført til covid-19	565	577
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	2.952	3.012

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 10.029 mio. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 9.086 mio. kr.). Ultimo juni 2021 var der foretaget hensættelser på garantier for 304 mio. kr. (ultimo 2020: 241 mio. kr.).

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.

	30.06.2021			31.12.2020		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	637	3	-1	866	4	3
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.817	176	-1	3.431	184	30
Industri og råstofindvinding	10.358	341	-60	9.759	415	134
Energiforsyning	3.829	33	-8	7.096	40	16
Bygge og anlæg	2.886	229	38	2.631	198	8
Handel	10.783	455	-	8.788	453	111
Transport, hoteller og restauranter	7.310	159	-24	7.193	183	101
Information og kommunikation	3.927	104	-4	3.262	106	5
Finansiering og forsikring	49.009	195	61	43.211	144	33
Fast ejendom	15.740	672	73	16.566	595	123
Øvrige erhverv	8.462	339	-3	8.426	355	54
I alt erhverv	116.123	2.703	73	110.363	2.673	615
Private	29.600	550	-54	26.914	576	-39
I alt	146.360	3.257	18	138.143	3.254	579
- heraf hensat til tab på garantier		304	63		241	105
Nedskrivninger på kreditinstitutter		3	-9		12	-1
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	20.147	3.260	9	20.639	3.266	578

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

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

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

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

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse (side 29) 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 service- rer kunderne.

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

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

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

Supplerende nøgletal mv.

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

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

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

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

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2021 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2021.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 19. august 2021

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Anders Jensen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
formand

Nina Smith
næstformand

Allan Kristiansen*

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen*

Claus E. Petersen

Hans-Ole Jochumsen

Inge Sand*

Jørgen Høholt

Kristina Andersen Skiøld*

Lasse Nyby

Michael Demsitz

Olav Bredgaard Brusen*

Per W. Hallgren

Preben Sunke

Vibeke Krag

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit-koncernen		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2021	2020	2021	2020
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		11.479	11.753	5.711	5.771
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		986	1.002	508	505
Renteudgifter		6.806	7.169	3.412	3.537
Netto renteindtægter	6	5.659	5.586	2.806	2.739
Udbytte af aktier mv.	6	110	39	56	15
Gebyrer og provisionsindtægter	5	2.190	1.917	1.108	907
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.091	1.851	1.064	916
Netto rente- og gebyrindtægter		5.869	5.691	2.906	2.744
Kursreguleringer	6, 7	1.768	-28	640	1.794
Andre driftsindtægter		731	698	364	352
Udgifter til personale og administration		2.686	2.586	1.363	1.278
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		159	147	80	72
Andre driftsudgifter		143	106	97	71
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	89	1.755	-2	443
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	4	4	3	2
Resultat før skat		5.295	1.770	2.374	3.029
Skat		942	204	408	581
Periodens resultat		4.353	1.566	1.967	2.448
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		4.260	1.436	1.921	2.383
Minoritetsinteresser		17	14	8	7
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		76	116	38	58
Periodens resultat		4.353	1.566	1.967	2.448
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		4.353	1.566	1.967	2.448
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-23	-45	-14	-25
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		5	10	-2	6
Dagsværdiregulering af domicilejendomme		2	-	2	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-16	-35	-13	-20
Anden totalindkomst		-16	-35	-13	-20
Periodens totalindkomst		4.337	1.531	1.954	2.428
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		4.244	1.402	1.908	2.363
Minoritetsinteresser		17	14	8	7
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		76	116	38	58
Periodens totalindkomst		4.337	1.531	1.954	2.428

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit A/S		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2021	2020	2021	2020
RESULTATOPGØRELSE					
Renteudgifter		0	0	0	0
Netto renteindtægter		-0	-0	-0	-0
Udgifter til personale og administration		3	5	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	4.262	1.440	1.922	2.384
Resultat før skat		4.259	1.435	1.921	2.383
Skat		-1	-1	-0	-0
Periodens resultat		4.260	1.436	1.921	2.383
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		4.260	1.436	1.921	2.383
Periodens resultat		4.260	1.436	1.921	2.383
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		4.260	1.436	1.921	2.383
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-16	-35	-13	-20
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-16	-35	-13	-20
Anden totalindkomst		-16	-35	-13	-20
Periodens totalindkomst		4.244	1.402	1.908	2.363
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		4.244	1.402	1.908	2.363
Periodens totalindkomst		4.244	1.402	1.908	2.363

BALANCE

Nykredit A/S			Mio. kr.	
31.12.2020	30.06.2021		Note	Nykredit-koncernen
			30.06.2021	31.12.2020
		AKTIVER		
-	-	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		37.89616.146
-	14	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		10.08243.215
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	10	1.357.5371.350.925
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	11	115.457108.762
-	-	Obligationer til dagsværdi	12	96.391106.094
-	-	Obligationer til amortiseret kostpris	13	1.011637
-	-	Aktier mv.		7.1247.046
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder		4740
85.926	87.944	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-
-	-	Immaterielle aktiver		2.3022.291
		Grunde og bygninger		
-	-	Domicilejendomme		4258
-	-	Leasede ejendomme		461540
-	-	I alt		503598
-	-	Øvrige materielle aktiver		170188
7	9	Aktuelle skatteaktiver		31593
6	5	Udsudte skatteaktiver		125149
-	-	Aktiver i midlertidig besiddelse		1022
-	-	Andre aktiver		24.93928.998
1	1	Periodeafgrænsningsposter		769557
85.940	87.973	Aktiver i alt		1.654.6761.665.759

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
31.12.2020	30.06.2021		Note	30.06.2021	31.12.2020
		PASSIVER			
22	12	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		13.029	14.611
-	-	Indlån og anden gæld	14	98.426	97.987
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	15	1.349.776	1.366.709
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	16	58.296	52.368
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	17	12.545	9.723
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		300	74
12	10	Andre passiver		18.753	22.618
-	-	Periodeafgrænsningsposter		10	14
34	21	Gæld i alt		1.551.136	1.564.104
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		41	47
-	-	Hensættelser til udskudt skat		363	395
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		31	32
-	-	Hensættelser til tab på garantier		304	241
-	-	Andre hensatte forpligtelser		209	293
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		947	1.008
-	-	Efterstillede kapitalindskud	18	10.806	10.893
		Egenkapital			
1.327	1.327	Aktiekapital		1.327	1.327
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenslæggelser		1	5
		Andre reserver			
67.745	69.763	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		41.762	41.762
-	-	- bunden fondsreserve		4.849	4.849
14.634	16.861	- overført overskud		40.011	35.762
2.200	-	- foreslået udbytte		-	2.200
85.906	87.951	Aktionærer i Nykredit A/S		87.951	85.906
-	-	Minoritetsinteresser		84	96
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.750	3.753
85.906	87.951	Egenkapital i alt		91.786	89.754
85.940	87.973	Passiver i alt		1.654.676	1.665.759
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
-	-	Eventualforpligtelser		10.029	9.121
-	-	Andre forpligtende aftaler		21.496	20.762
-	-	I alt		31.525	29.883

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

2021	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	1.327	5	41.762	4.849	35.762	2.200	85.906	96	3.753	89.754
Periodens resultat	-	-	-	-	4.260	-	4.260	17	76	4.353
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-16	-	-16	-	-	-16
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	4.244	-	4.244	17	76	4.337
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-77	-77
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	2	-	2	-	-2	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.200	-2.200	-29	-	-2.229
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-0	-	-0	-	-	-0
Egenkapital 30. juni	1.327	1	41.762	4.849	40.011	-	87.951	84	3.750	91.786
2020										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	48.871	4.849	21.869	3.610	80.532	57	3.777	84.366
Periodens resultat	-	-	-	-	1.436	-	1.436	14	116	1.566
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-35	-	-35	-	-	-35
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	1.402	-	1.402	14	116	1.531
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	9	-	9	-	-9	-
Efterfølgende regulering af købesumsallokering	-	-	-	-	-	-	-	34	-	34
Tilbageført udbytte	-	-	-	-	3.610	-3.610	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-	-16	-	-16
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-8	-8
Egenkapital 30. juni	1.327	5	48.871	4.849	26.889	-	81.942	89	3.760	85.791

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

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

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2021					
Egenkapital 1. januar	1.327	67.745	14.634	2.200	85.906
Periodens resultat	-	4.262	-3	-	4.260
Anden totalindkomst i alt	-	-16	-	-	-16
Totalindkomst i alt	-	4.247	-3	-	4.244
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.200	-2.200
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-2.230	2.230	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	2	-	-	2
Egenkapital 30. juni	1.327	69.763	16.861	-	87.951
2020					
Egenkapital 1. januar	1.327	62.362	13.233	3.610	80.532
Periodens resultat	-	1.440	-4	-	1.436
Anden totalindkomst i alt	-	-35	-	-	-35
Totalindkomst i alt	-	1.406	-4	-	1.402
Tilbageført udbytte	-	-	3.610	-3.610	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	9	-	-	9
Egenkapital 30. juni	1.327	63.776	16.838	-	81.942

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Periodens resultat	4.353	1.566
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-5.659	-5.586
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	159	148
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-46	1.755
Periodeafgrænsningsposter, netto	-217	-255
Beregnet skat af periodens resultat	942	204
Reguleringer i øvrigt	-1.265	537
I alt	-1.737	-1.635
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-13.261	-16.298
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-1.143	-2.965
Udstedte obligationer	-11.004	-12.250
Anden driftskapital	3.186	732
I alt	-23.959	-32.416
Renteindtægter modtaget	12.193	12.726
Renteudgifter betalt	-6.718	-7.916
Betalt selskabsskat, netto	-941	-215
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-19.424	-27.820
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	4	4
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	10.269	1.175
Køb af immaterielle aktiver	-222	-56
Salg af immaterielle aktiver	157	3
Køb af materielle aktiver	-13	-25
Salg af materielle aktiver	19	19
I alt	10.213	1.120
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	4.436	-
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-4.478	-
Udbetalt udbytte	-2.228	-16
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	3	-8
Afdrag på leasinggæld	-80	-78
I alt	-2.347	-101
Periodens pengestrømme i alt	-11.558	-26.802
Likvider primo	59.361	59.623
Valutakursregulering af likvide beholdninger	174	-123
Periodens pengestrømme i alt	-11.558	-26.802
Likvider ultimo	47.978	32.698
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	37.896	12.220
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10.082	20.478
I alt	47.978	32.698

1. Anvendt regnskabspraksis	37
2. Kapital og solvens	38
3. Forretningsområder	39
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	41
5. Gebyrer og provisionsindtægter	42
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	43
7. Kursreguleringer	44
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	45
9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	48
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	49
11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	50
12. Obligationer til dagsværdi	50
13. Obligationer til amortiseret kostpris	50
14. Indlån og anden gæld	51
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	51
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	52
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	52
18. Efterstillede kapitalindskud	53
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	54
20. Oplysninger om dagsværdi	55
21. Hoved- og nøgletal i fem år	59
22. Koncernoversigt	61

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

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

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

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

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

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

Forretningsområder

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

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

Restriktioner som følge af covid-19-situationen er gradvist blevet lempet i den sidste del af 1. halvår, men den delvise nedlukning af grænser og arbejdspladser samt effekten af ophørte hjælpepakker og usikkerhed om udviklingen i arbejdsløshedstillene betyder dog fortsat, at fastsættelsen af nedskrivninger på udlån er behæftet med øget usikkerhed. Dette skyldes især, at det stadig er vanskeligt at forudsige krisens varighed og dybde og dermed effekten på kundernes økonomiske situation.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
31.12.2020	30.06.2021		Nykredit-koncernen 30.06.2021	31.12.2020
2. KAPITAL OG SOLVENS				
85.906	87.951	Regnskabsmæssig egenkapital	91.786	89.754
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-84	-96
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.750	-3.753
-	-2.130	Lovpligtigt fradrag for skønnet udbytte	-2.130	-
85.906	85.821	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	85.822	85.906
-2.200	-	Foreslået udbytte	-	-2.200
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-58	-33
-	-	Minoritetsinteresser	49	49
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-1.999	-2.099
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-	-16
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-319	-337
-329	-329	Fradrag for egne aktier	-329	-329
-	-	Fradrag for misligholdte engagementer	-3	-
-	-	Skat af periodiseret rente	0	-2
-2.529	-329	Fradrag i den egentlige kernekapital	-2.661	-4.968
83.376	85.492	Egentlig kernekapital	83.161	80.938
-	-	Hybrid kernekapital	2.244	2.232
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-62	-38
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.181	2.194
83.376	85.492	Kernekapital	85.342	83.132
-	-	Supplerende kapital	7.016	6.935
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.022	1.925
83.376	85.492	Kapitalgrundlag	94.380	91.993
317.927	325.395	Kreditrisiko	354.574	332.383
-	-	Markedsrisiko	31.786	40.128
1	1	Operationel risiko	27.244	28.109
317.928	325.396	Risikoeksponeringer i alt	413.604	400.620
Nøgletal				
26,2	26,2	Egentlig kernekapitalprocent	20,1	20,2
26,2	26,2	Kernekapitalprocent	20,6	20,7
26,2	26,2	Kapitalprocent	22,8	22,9

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer den permanente buffer på 2,5% og den midlertidige kontracykliske buffer på 0% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske kapitalbuffer genaktiveres med 1% fra 30. september 2022.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen. I 1. kvartal er indtægter fra pengeinstitutsamarbejdet om "Fælles Vurdering" reklassificeret fra "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til "Netto gebyr-indtægter". Ændringen, der vedrører forretningsområdet Totalkredit Partnere, påvirker ikke det samlede resultat. Reklassifikationen udgjorde 52 mio. kr. i 1. halvår 2020 og sammenligningstal er tilpasset.

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

Resultat 1. halvår 2021	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	964	1.340	2.304	1.021	3.326	1.514	96	4	4.940
Netto gebyrindtægter	374	217	592	274	866	335	29	-15	1.216
Wealth Management-indtægter	230	70	300	87	387	-	701	12	1.100
Nettorente vedrørende kapitalisering	-38	-57	-94	-67	-161	-128	-5	49	-246
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	5	5	-	5	-	-	-179	-174
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	9	97	106	253	359	-2	28	860	1.244
Indtægter	1.541	1.672	3.212	1.569	4.781	1.719	848	732	8.080
Omkostninger	1.130	590	1.720	369	2.089	370	433	97	2.989
Forretningsresultat før nedskrivninger	411	1.082	1.492	1.199	2.692	1.349	416	635	5.091
Nedskrivninger på udlån	-124	234	110	-116	-6	91	13	-8	89
Forretningsresultat	535	848	1.382	1.315	2.698	1.258	403	644	5.002
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-2	176	174	118	292	-	0	-	292
Resultat før skat	533	1.024	1.557	1.433	2.990	1.258	403	644	5.295
BALANCE PR. 30.06.2021									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	169.973	218.425	388.398	254.575	642.973	702.055	12.266	-	1.357.294
Reverseudlån								44.229	44.229
Udlån til amortiseret kostpris	11.469	24.353	35.822	31.363	67.185	-	3.926	117	71.228
Aktiver fordelt på forretningsområder	181.441	242.779	424.220	285.938	710.158	702.055	16.192	44.346	1.472.751
Ikke-fordelte aktiver									181.925
Aktiver i alt									1.654.676
Passiver									
Repoindlån								6.725	6.725
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	39.954	24.852	64.806	11.568	76.374	-	14.262	1.066	91.701
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	39.954	24.852	64.806	11.568	76.374	-	14.262	7.791	98.426
Ikke-fordelte forpligtelser									1.464.464
Egenkapital									91.786
Passiver i alt									1.654.676

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

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

	Privat	Erfhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1. halvår 2020									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	965	1.376	2.341	954	3.296	1.443	90	3	4.832
Netto gebyrindtægter	316	311	627	291	918	271	16	-18	1.188
Wealth Management-indtægter	202	69	271	60	331	-	649	7	987
Nettorente vedrørende kapitalisering	-37	-71	-108	-71	-178	-101	-5	86	-198
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-97	-97
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	6	28	34	39	73	1	17	-332	-241
Indtægter	1.453	1.713	3.166	1.274	4.440	1.615	768	-352	6.470
Omkostninger	1.035	578	1.613	343	1.956	368	429	87	2.841
Forretningsresultat før nedskrivninger	417	1.136	1.553	931	2.483	1.246	339	-439	3.630
Nedskrivninger på udlån	195	973	1.168	293	1.461	242	56	-3	1.755
Forretningsresultat	222	163	385	638	1.023	1.004	283	-435	1.875
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-4	-127	-131	29	-102	-	-1	-	-103
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Resultat før skat	218	36	254	667	921	1.004	283	-438	1.770

BALANCE PR. 30.06.2020

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	176.432	224.191	400.623	247.283	647.906	654.900	10.332	-	1.313.138
Reverseudlån								35.846	35.846
Udlån til amortiseret kostpris	11.115	23.325	34.440	29.161	63.601	-	3.618	160	67.379
Aktiver fordelt på forretningsområder	187.547	247.516	435.063	276.444	711.507	654.900	13.950	36.006	1.416.363
Ikke-fordelte aktiver									181.527
Aktiver i alt									1.597.890

Passiver

Repoindlån								11.893	11.893
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	36.761	22.013	58.774	10.117	68.892	-	15.479	897	85.267
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	36.761	22.013	58.774	10.117	68.892	-	15.479	12.789	97.160
Ikke-fordelte forpligtelser									1.414.939
Egenkapital									85.791
Passiver i alt									1.597.890

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

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2021			1. halvår 2020		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	4.940	719	5.659	4.832	754	5.586
Udbytte af aktier mv.		110	110		39	39
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.216	-1.116	100	1.188	-1.121	66
Netto rente- og gebyrindtægter		-287	5.869		-329	5.691
Wealth Management-indtægter	1.100	-1.100	-	987	-987	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-246	246	-	-198	198	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-174	174	-	-97	97	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.244	-1.244	-	-241	241	-
Kursreguleringer		1.768	1.768		-28	-28
Andre driftsindtægter		731	731		698	698
Indtægter	8.080			6.470		
Omkostninger	2.989	-	2.989	2.841	-1	2.839
Forretningsresultat før nedskrivninger	5.091			3.630		
Nedskrivning på udlån mv.	89	-	89	1.755	-	1.755
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		4	4		4	4
Forretningsresultat	5.002			1.875		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	292	-292	-	-103	103	-
Resultat før skat	5.295	-	5.295	1.770	-	1.770

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

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

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

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

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

5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER

Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder

Retail	348	321
Corporates & Institutions	223	183
Totalkredit Partnere	474	406
Wealth Management	1.119	981
Koncernposter	26	26
I alt	2.190	1.917

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

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

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. halvår 2021	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-11	51	-62	-	-	-62
Udlån og indlån	976	-88	1.064	-	4	1.068
Repoforretninger og reverseudlån	-83	-26	-57	-	-	-57
Obligationer	-1	-	-1	-	-	-1
Efterstillede kapitalindskud	-	173	-173	-	-	-173
Andre finansielle instrumenter	65	52	12	-	-	12
I alt	945	162	783	-	4	787
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	10.712	5.948	4.764	-	140	4.904
- heraf bidrag	4.766	-	4.766	-	-	4.766
Obligationer	112	-	112	-	-141	-29
Aktier mv.	-	-	-	110	1.006	1.117
Afledte finansielle instrumenter	-1	-	-1	-	682	682
I alt	10.824	5.948	4.876	110	1.687	6.673
Valutakursreguleringer					78	78
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	11.769	6.110	5.659	110	1.768	7.538
Negative renteindtægter	301	301	-			
Negative renteudgifter	395	395	-			
I alt	12.465	6.806	5.659			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden						
	757					
1. halvår 2020						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-17	22	-39	-	-	-39
Udlån og indlån	999	-56	1.056	-	2	1.057
Repoforretninger og reverseudlån	-105	-51	-54	-	-	-54
Efterstillede kapitalindskud	-	178	-178	-	-	-178
Andre finansielle instrumenter	68	56	13	-	-	13
I alt	946	149	797	-	2	799
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	10.785	6.095	4.690	-	-2	4.688
- heraf bidrag	4.630	-	4.630	-	-	4.630
Obligationer	156	-	156	-	211	367
Aktier mv.	-	-	-	39	-487	-449
Afledte finansielle instrumenter	-57	-	-57	-	107	51
I alt	10.885	6.095	4.789	39	-171	4.657
Valutakursreguleringer					141	141
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	11.830	6.244	5.586	39	-28	5.596
Negative renteindtægter	416	416	-			
Negative renteudgifter	509	509	-			
I alt	12.755	7.169	5.586			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden						
	709					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2020	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Realkreditudlån	-28.867	-2.277
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	4	2
-	- Obligationer	-141	211
-	- Aktier mv.	1.006	-487
-	- Valuta	78	141
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	680	103
-	- Øvrige aktiver	3	4
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Udstedte obligationer	29.006	2.275
-	- I alt	1.768	-28

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

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ¹	Garantier mv. ¹	I alt	I alt
Korrektiver	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Nedskrivninger pr. 1. januar	6.652	5.365	3.012	2.526	22	28	241	137	9.928	8.056
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.247	3.053	920	893	4	12	174	170	3.344	4.127
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.114	1.606	922	678	9	9	110	52	3.156	2.346
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	167	195	85	61	-	-	-	-	252	256
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	9	-	27	30	-	-	-	-	36	30
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	2	3	-	-	-	-	-	-	2	3
Nedskrivninger i alt	6.625	6.614	2.952	2.710	17	30	304	255	9.898	9.609
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	133	1.447	-2	215	-5	2	63	118	189	1.782
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	75	109	10	9	-	-	-	-	85	117
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-51	-47	-29	-26	-	-	-	-	-81	-73
I alt	156	1.509	-21	197	-5	2	63	118	193	1.826
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	7	3	-	-	-	-	-	-	7	3
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-36	14	-6	-11	-	-	-	-	-41	4
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-70	-77	-	-	-	-	-	-	-70	-77
Resultateffekt	58	1.448	-27	186	-5	2	63	118	89	1.755

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

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

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

8 b. Korrektiver fordelt på stadier 2021	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2021	1.751	2.241	2.661	450	584	2.001	70	104	67	9.928
Overførsel til stadie 1	823	-796	-26	266	-241	-25	49	-47	-2	-
Overførsel til stadie 2	-74	441	-367	-70	297	-227	-7	16	-9	-
Overførsel til stadie 3	-5	-449	454	-2	-60	62	-0	-11	11	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	260	202	126	77	97	56	15	22	6	862
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	221	906	532	62	379	252	12	99	20	2.483
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.158	461	495	350	213	369	67	26	17	3.156
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	169	0	0	85	-	-	-	254
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-0	-0	10	-	-	27	-	-	-	36
Nedskrivninger i alt ultimo	1.816	2.084	2.724	433	844	1.691	72	157	76	9.898
Total ultimo	6.625				2.969			304		9.898
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				17	-	-				17
Resultateffekt for 1. halvår 2021	-678	648	163	-211	264	-61	-40	95	8	189

2020	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2020	1.591	1.233	2.541	425	199	1.930	52	38	46	8.056
Overførsel til stadie 1	169	-144	-25	104	-86	-18	13	-13	-0	-
Overførsel til stadie 2	-78	348	-270	-16	197	-182	-4	7	-3	-
Overførsel til stadie 3	-5	-147	152	-8	-19	26	-0	-2	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	250	151	74	57	14	70	35	8	5	665
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	740	772	1.066	193	138	431	80	26	16	3.463
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	494	571	542	215	182	290	28	11	14	2.346
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	198	0	0	61	-	-	-	259
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	30	-	-	-	30
Nedskrivninger i alt ultimo	2.173	1.643	2.798	541	262	1.937	149	53	52	9.609
Total ultimo	6.614			2.740			255			9.609
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				30	-	-				30
Resultateffekt for 1. halvår 2020	496	353	598	35	-29	211	87	23	8	1.782

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

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

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

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

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

8 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

30. juni 2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.300.238	45.435	18.488	1.364.161
Korrektiver ultimo	1.816	2.084	2.724	6.625
Værdi ultimo	1.298.422	43.351	15.763	1.357.537
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	102.051	13.806	2.552	118.410
Korrektiver ultimo	417	844	1.691	2.952
Værdi ultimo	101.635	12.962	861	115.457
Garantier mv.				
Garantier mv.	32.715	2.777	322	35.814
Korrektiver ultimo	72	157	76	304
Værdi ultimo	32.644	2.620	246	35.510
Ultimo 2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577
Korrektiver ultimo	1.751	2.241	2.661	6.652
Værdi ultimo	1.289.324	49.869	11.732	1.350.925
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	96.628	12.201	2.951	111.781
Korrektiver ultimo	428	584	2.001	3.012
Værdi ultimo	96.200	11.618	950	108.768
Garantier mv.				
Garantier mv.	21.698	3.275	231	25.205
Korrektiver ultimo	70	104	67	241
Værdi ultimo	21.628	3.171	164	24.963

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
1. halvår 2020	1. halvår 2021		1. halvår 2021	1. halvår 2020
		8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
-	-	Nedskrivninger primo	31	41
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	2	3
-	-	Periodens nedskrivninger	14	26
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-6	-23
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt, og anden afgang	-16	-1
-	-	Nedskrivninger ultimo	25	46
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER		
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	4
1.440	4.262	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
1.440	4.262	I alt	4	4

NOTER

Mio. kr.			
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2020	30.06.2021	30.06.2021	31.12.2020
	10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.357.294	1.350.630
-	- Restancer og udlæg	243	295
-	- I alt	1.357.537	1.350.925
	10 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.321.486	1.262.689
-	- Nye lån	157.951	298.845
-	- Indeksregulering	16	135
-	- Valutakursregulering	-245	830
-	- Ordinære afdrag	-17.037	-32.299
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-104.320	-208.714
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.357.851	1.321.486
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-	-20
-	- I alt	1.357.851	1.321.465
-	- Regulering for renterisiko mv.	5.943	35.695
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-6.501	-6.530
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.357.294	1.350.630
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	110.744	105.515
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	32.534	26.954
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	36.450	30.901
	10 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	334	374
-	- Udlæg før nedskrivninger	33	43
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-124	-122
-	- I alt	243	295

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2020	30.06.2021	30.06.2021	31.12.2020
	11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Bankudlån	73.796	74.152
-	- Realkreditudlån	8	10
-	- Reverseudlån	44.229	37.271
-	- Andre udlån	376	342
-	- Saldo ultimo	118.410	111.774
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-2.952	-3.012
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	115.457	108.762
	12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	74.627	63.466
-	- Egne realkreditobligationer	23.944	27.847
-	- Egne virksomhedsobligationer	169	174
-	- Egen seniorgæld	8.309	8.312
-	- Andre realkreditobligationer	80.361	91.554
-	- Statsobligationer	11.250	9.929
-	- Øvrige obligationer	4.780	4.611
-	- I alt	203.440	205.892
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-74.619	-63.456
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-8	-10
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-23.944	-27.847
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-169	-174
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-8.002	-8.004
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-307	-308
-	- I alt	96.391	106.094
-	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	7.680	8.095
	Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
	Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
	13. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Andre realkreditobligationer	559	176
-	- Statsobligationer	301	306
-	- Øvrige obligationer	151	154
-	- I alt	1.011	637

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2020	30.06.2021	30.06.2021	31.12.2020
	14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	85.097	83.071
-	- Tidsindsud	3.934	2.365
-	- Særlige indlånsformer	2.670	2.677
-	- Repoindlån	6.725	9.874
-	- I alt	98.426	97.987
	15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditobligationer	132.827	147.786
-	- Særligt dækkede obligationer	1.314.509	1.309.199
-	- Sikret seniorgæld	9.004	9.031
-	- I alt	1.456.340	1.466.015
-	- Modregning af egne obligationer	-106.564	-99.306
-	- I alt	1.349.776	1.366.709
	15 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	129.616	138.260
-	- Kursregulering til dagsværdi	3.211	9.525
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	132.827	147.786
-	- Egne realkreditobligationer	-23.944	-27.847
-	- I alt	108.883	119.939
-	- Heraf præemitteret	81	769
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	3.851	4.441
	15 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.311.777	1.282.909
-	- Kursregulering til dagsværdi	2.732	26.290
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.314.509	1.309.199
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-74.619	-63.456
-	- I alt	1.239.890	1.245.743
-	- Heraf præemitteret	1.315	654
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	61.676	78.479

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2020	30.06.2021	Nykredit-koncernen	
		30.06.2021	31.12.2020
	15. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
	15 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.855	8.856
-	- Kursregulering til dagsværdi	149	175
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	9.004	9.031
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.002	-8.004
-	- I alt	1.003	1.027
	16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Virksomhedsobligationer	1.094	5.574
-	- Særligt dækkede obligationer	8	10
-	- Usikret seniorgæld	57.607	47.230
-	- Andre værdipapirer	71	45
-	- I alt	58.781	52.859
-	- Egne virksomhedsobligationer	-169	-174
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-8	-10
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-307	-308
-	- I alt	58.296	52.368
	17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	12.545	9.723
-	- I alt	12.545	9.723

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2020	30.06.2021	30.06.2021	31.12.2020
18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav. Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
-	-	-	4.486
Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
-	-	6.009	6.037
Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
-	-	372	372
Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller			
-	-	733	-
Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned.			
-	-	3.692	-
-	-	10.806	10.896
Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	-	-3
-	-	10.806	10.893
Efterstillede kapitalindskud i alt			
-	-	7.016	6.935
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

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

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 30. juni 2021, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,8 mia. kr. pr. 30. juni 2021. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og andre selskaber:

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

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 430 mio. kr. pr. 30. juni 2021 (ultimo 2020: 496 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. juni 2021 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 112 mio. kr. (ultimo 2020: 119 mio. kr.). For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 153 mio. kr. ultimo juni 2021 (ultimo 2020: 161 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 1.660 mio. kr. pr. 30. juni 2021 efter værdiregulering (ultimo 2020: 2.065 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 1.503 mio. kr. pr. 30. juni 2021 (ultimo 2020: 1.843 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdi-reguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 51 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. juni 2021 udgjorde andelen således 0,4% (ultimo 2020: 0,2%). Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% (ultimo 2020: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,4 mia. kr. (ultimo 2020: 5,3 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 536 mio. kr. pr. 30. juni 2021 (0,58% af egenkapitalen pr. 30. juni 2021), (ultimo 2020: 532 mio. kr., svarende til 0,59% af egenkapitalen).

Overførsler mellem kategorierne

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

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

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 30. juni 2021 er der for finansielle aktiver overført 9,9 mia. kr. (ultimo 2020: 10,8 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 12,2 mia. kr. (ultimo 2020: 7,6 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,7 mia. kr. (ultimo 2020: 0,0 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,3 mia. kr. (ultimo 2020: 0,0 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. juni 2021 udgjorde dette beløb 4,0 mia. kr. (ultimo 2020: 1,2 mia. kr.).

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

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. juni 2021

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	26.758	69.633	-	96.391
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.455	-	3.669	7.124
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	109	16.367	1.660	18.135
- realkreditlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.357.537	-	1.357.537
- domicilejendomme	-	-	35	35
I alt	30.322	1.443.536	5.363	1.479.221
Procentuel andel	2,0	97,6	0,4	100,0

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	5.483	7.062	-	12.545
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	97	9.079	-	9.176
- udstedte obligationer til dagsværdi ¹	1.348.766	1.010	-	1.349.776
I alt	1.354.346	17.151	-	1.371.498
Procentuel andel	98,7	1,3	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	58	3.199	2.064	5.321
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-6	298	-287	5
Værdiregulering indregnet i "Anden totalindkomst"	2	-	-	2
Periodens køb	-	339	-	339
Periodens salg	-19	-167	-28	-214
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	158	158
Overført til Noterede priser og Observerbare input ³	-	-	-249	-249
Reklassifikation til andre aktiver	-	-	-	-
Dagsværdi ultimo, aktiver	35	3.669	1.660	5.363

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

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

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2020

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	21.810	84.284	-	106.094
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.847	-	3.199	7.046
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter ⁴	35	20.264	2.064	22.364
- realkreditlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.350.925	-	1.350.925
- domicilejendomme	-	-	58	58
I alt	25.692	1.455.473	5.321	1.486.486
Procentuel andel	1,7	97,9	0,4	100,0

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

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	75	2	3.014	1.033	4.124
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	4	-	252	-385	-129
Årets køb	0	-	147	-	147
Årets salg	-22	-2	-215	-117	-355
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	1	373	375
Overført til Noterede priser og Observerbare input ³	-	-	-	-868	-868
Korrektion ⁴	-	-	-	2.028	2.028
Dagsværdi ultimo, aktiver	58	-	3.199	2.064	5.321

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

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

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.659	5.586	5.450	5.444	5.822
Netto gebyrindtægter mv.	210	105	-114	-115	-37
Netto rente- og gebyrindtægter	5.869	5.691	5.336	5.329	5.786
Kursreguleringer	1.768	-28	1.180	786	2.860
Andre driftsindtægter	731	698	705	439	135
Udgifter til personale og administration	2.686	2.586	2.295	2.301	2.185
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	159	147	136	48	116
Andre driftsudgifter	143	106	71	65	71
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	89	1.755	433	103	-448
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	4	2	2	4
Resultat før skat	5.295	1.770	4.288	4.040	6.860
Skat	942	204	681	755	1.407
Periodens resultat	4.353	1.566	3.606	3.285	5.453
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	-	-	125
Balance i sammendrag ultimo	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	47.978	32.698	43.475	29.003	33.704
Realkreditudlån til dagsværdi	1.357.294	1.313.138	1.232.135	1.178.370	1.140.548
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	70.844	67.014	63.505	58.344	57.534
Obligationer og aktier mv.	103.515	114.005	117.650	96.434	95.088
Øvrige aktiver	75.045	71.035	83.929	60.131	52.824
Aktiver i alt	1.654.676	1.597.890	1.540.695	1.422.282	1.379.697
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.029	14.445	26.647	17.541	14.420
Indlån og anden gæld	98.426	97.160	95.356	92.165	69.442
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.349.776	1.313.990	1.263.666	1.179.842	1.140.474
Efterstillede kapitalindskud	10.806	10.951	11.077	10.982	10.956
Øvrige passiver	90.852	75.554	63.379	44.296	68.004
Egenkapital	91.786	85.791	80.569	77.456	76.401
Passiver i alt	1.654.676	1.597.890	1.540.695	1.422.282	1.379.697
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	10.029	6.774	6.703	6.296	7.224
Andre forpligtende aftaler	21.496	27.599	20.012	8.732	7.664
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	22,8	22,0	23,2	23,0	23,9
Kernekapitalprocent	20,6	19,7	21,1	21,0	21,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,8	2,1	5,3	5,0	9,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,8	1,8	4,5	4,1	7,0
Indtjening pr. omkostningskrone	2,7	1,4	2,5	2,6	4,6
Valutaposition, %	0,0	0,1	0,7	0,0	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,0	16,5	16,7	16,4	16,0
Periodens udlånsvækst, %	2,6	2,4	2,3	-0,8	0,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	0,12	0,03	0,01	-0,04
Afkastningsgrad	0,26	0,10	0,23	0,23	0,39

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	-0	-0	-0	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	-0	-0	-0	-0
Udgifter til personale og administration	3	5	10	12	8
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4.262	1.440	3.499	3.169	5.442
Resultat før skat	4.259	1.435	3.488	3.156	5.434
Skat	-1	-1	-2	-3	-4
Periodens resultat	4.260	1.436	3.491	3.159	5.437
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	11	19	50	-
Øvrige aktiver	15	16	19	17	9
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	87.944	81.957	76.803	73.718	72.647
Aktiver i alt	87.973	81.984	76.842	73.786	72.656
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12	29	33	46	10
Øvrige passiver	10	14	9	8	5
Egenkapital	87.951	81.942	76.800	73.732	72.641
Passiver i alt	87.973	81.984	76.842	73.786	72.656
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,2	26,4	26,4	26,4	27,0
Kernekapitalprocent	26,2	26,4	26,4	26,4	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,9	1,8	4,6	4,2	7,8
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,9	1,8	4,6	4,2	7,8
Indtjening pr. omkostningskrone	1.292,0	275,1	336,1	266,7	679,0
Afkastningsgrad	4,84	1,75	4,54	4,28	7,48

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

22. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2021	Periodens resultat 2021	Egenkapital pr. 30. juni 2021	Årets resultat 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020
Nykredit A/S (moderselskab), København, h)	-	4.260	87.951	5.420	85.906
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	4.338	91.694	5.652	89.678
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.155	33.559	2.085	32.506
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.235	27.221	1.610	25.986
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	121	1.391	192	1.271
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	54	994	82	939
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)	75	78	245	44	211
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	63	132	96	169
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	22	608	31	586
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	1	23	4	71
LR Realkredit A/S, København, a) (fusioneret med Nykredit Realkredit A/S pr. 1/1-2021)	-	-	-	80	-
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h) (opløst)	-	-	-	24	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d) (opløst)	-	-	-	6	-
Greve Main A/S, København, d) (opløst)	-	-	-	2	-

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.759	15.221	5.240	928	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	23	165	55	14	-

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

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

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

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