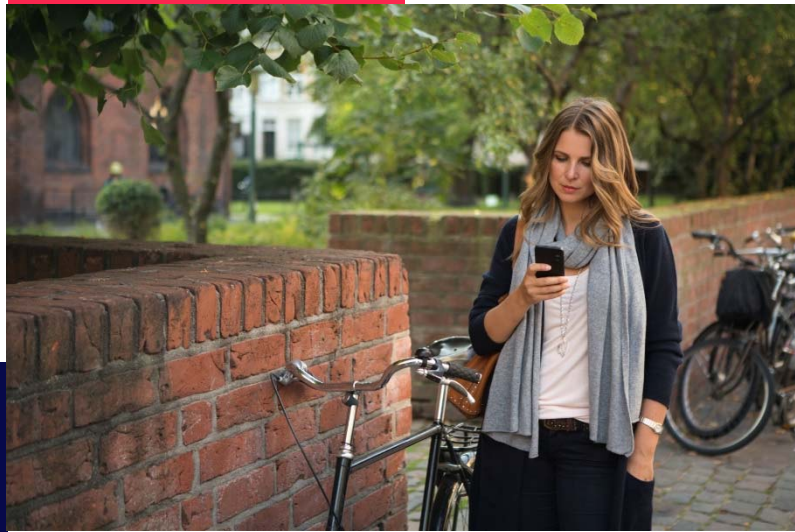


## Nykredit- koncernen



Delårsrapport  
1. halvår 2020

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSESBERETNING

<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>3</b>
<b>Sammendrag</b>	<b>4</b>
<b>Regnskabsberetning</b>	<b>6</b>
Udvikling i 1. halvår 2020	6
Resultat for 2. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal 2020	7
Forventninger til 2020	7
Særlige regnskabsmæssige forhold	8
Øvrige forhold	8
Væsentlige risici	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
<b>Forretningsområder</b>	<b>9</b>
<b>Banking</b>	<b>10</b>
<b>Totalkredit Partnere</b>	<b>12</b>
<b>Wealth Management</b>	<b>14</b>
<b>Koncernposter</b>	<b>16</b>
<b>Kapitalgrundlag, likviditet og funding</b>	<b>17</b>
Egenkapital og kapitalgrundlag	17
Funding og likviditet	18
Rating	20
<b>Kreditrisiko</b>	<b>21</b>
Realkreditudlån	23
Bankudlån	25
<b>Alternative resultatmål</b>	<b>26</b>
<b>Påtegning</b>	<b>27</b>
Ledelsespåtegning	27
<b>REGNSKAB</b>	<b>28</b>
Resultat- og totalindkomstopgørelse	28
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2. kvartal 2020	1. kvartal 2020	2. kvartal 2019	2019
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT</b>						
Netto renteindtægter	4.832	4.592	2.438	2.394	2.310	9.344
Netto gebyrindtægter	1.136	1.155	594	542	671	2.739
Wealth Management-indtægter	987	719	485	502	369	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	-198	-172	-93	-105	-84	-352
Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogrammer <sup>1</sup>	-97	-103	-52	-45	-23	-358
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-189	1.301	1.205	-1.394	623	1.673
<b>Indtægter</b>	<b>6.470</b>	<b>7.492</b>	<b>4.576</b>	<b>1.894</b>	<b>3.865</b>	<b>14.656</b>
Omkostninger	2.841	2.502	1.421	1.420	1.273	5.347
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>3.630</b>	<b>4.990</b>	<b>3.156</b>	<b>474</b>	<b>2.593</b>	<b>9.308</b>
Nedskrivninger på udlån	1.755	433	443	1.312	213	994
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.875</b>	<b>4.557</b>	<b>2.713</b>	<b>-838</b>	<b>2.379</b>	<b>8.314</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-103	-269	318	-421	-50	-112
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-2	-	-2	-	-	564
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>1.770</b>	<b>4.288</b>	<b>3.029</b>	<b>-1.259</b>	<b>2.329</b>	<b>8.766</b>
Skat	204	681	581	-377	352	1.340
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.566</b>	<b>3.606</b>	<b>2.448</b>	<b>-882</b>	<b>1.977</b>	<b>7.427</b>
Anden totalindkomst, øvrige poster	-35	-3	-20	-15	29	22
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>1.531</b>	<b>3.603</b>	<b>2.428</b>	<b>-897</b>	<b>2.006</b>	<b>7.449</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	117	116	59	58	58	233
Minoritetsinteresser	14	-	7	7	-	-1
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>						
Aktiver	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2019	31.12.2019
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	32.698	43.475	32.698	41.002	43.475	59.623
Realkreditudlån til dagsværdi	1.313.138	1.232.135	1.313.138	1.286.026	1.232.135	1.287.370
Bankudlån eksklusive reverseudlån	67.014	63.505	67.014	69.389	63.505	65.466
Obligationer og aktier	114.005	117.650	114.005	117.662	117.650	115.690
Øvrige aktiver	71.035	83.929	71.035	77.340	83.929	82.171
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.597.890</b>	<b>1.540.695</b>	<b>1.597.890</b>	<b>1.591.419</b>	<b>1.540.695</b>	<b>1.610.319</b>
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.445	26.647	14.445	22.705	26.647	13.914
Indlån eksklusive repoindlån	85.267	79.940	85.267	80.526	79.940	85.374
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.313.990	1.263.666	1.313.990	1.308.146	1.263.666	1.336.414
Efterstillede kapitalindskud	10.951	11.077	10.951	11.011	11.077	11.004
Øvrige passiver	87.446	78.796	87.446	85.551	78.796	79.246
Egenkapital	85.791	80.569	85.791	83.479	80.569	84.366
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.597.890</b>	<b>1.540.695</b>	<b>1.597.890</b>	<b>1.591.419</b>	<b>1.540.695</b>	<b>1.610.319</b>
<b>NØGLETAL</b>						
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) <sup>2</sup>	4,6	12,4	15,2	-6,3	13,2	12,4
Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital <sup>3</sup>	3,6	9,2	11,8	-4,7	10,1	9,3
Omkostninger i % af indtægter	43,9	33,4	31,0	75,0	32,9	36,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.579	8.027	9.579	9.171	8.027	8.033
Periodens nedskrivningsprocent	0,12	0,03	0,02	0,10	0,02	0,07
Kapitalprocent	22,0	23,2	22,0	23,0	23,2	22,4
Egentlig kernekapitalprocent	19,2	20,5	19,2	20,2	20,5	19,5
Solvensbehov, %	10,7	10,1	10,7	11,0	10,1	10,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.726	3.378	3.725	3.728	3.434	3.515

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

<sup>2</sup> "Periodens resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

<sup>3</sup> I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

# SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1. halvår 2020 et, efter omstændighederne, tilfredsstillende resultat, der er væsentligt bedre end ventet tidligere på året. Nykredit-koncernens resultat før skat var 1.770 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 4.288 mio. kr.).

På den baggrund har vi tidligere i august opjusteret forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat fra et niveau på 2,5 mia. kr. til 3,5 mia. kr. til et niveau på 4,0 mia. kr. til 5,0 mia. kr. Baggrunden for opjusteringen er vores nuværende vurdering af udsigterne for økonomien, udviklingen på de finansielle markeder samt en fortsat positiv udvikling i den underliggende kerneforretning. Forventningerne er stadig behæftet med en højere grad af usikkerhed end sædvanligt som følge af covid-19.

Perioden viser en god udvikling i den underliggende forretning med stigning i nettorent- og Wealth Management-indtægter. Samtidig har Nykredit oplevet kundetilgang og udlånsvækst på både realkredit og bank. Den stærke kundetilvækst, vi har oplevet igennem de seneste år, er også fortsat i 1. halvår 2020. Særligt bankudlån er steget markant de seneste 12 måneder med en vækst på 5% siden ultimo juni 2019. Samtidig stiger realkreditudlånet, hvilket også bidrager til stigende nettorentindtægter. Omvendt ses også et pres på marginerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Selvom resultatet for 1. halvår var bedre end ventet tidligere på året, er det naturligvis præget af den fortsatte usikkerhed omkring effekten af covid-19, som har ramt Danmark og resten af verden. Halvårsresultatet er således negativt påvirket af markedsuroen på de finansielle markeder, som påvirker handels- beholdnings- og øvrige indtægter. De finansielle markeder har rettet sig betydeligt i 2. kvartal og sørgede for, at størstedelen af det tabte fra 1. kvartal er blevet genvundet.

Samtidig er resultatet påvirket af øgede nedskrivninger på udlån på grund af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed, men den negative effekt var dog lavere i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal. I 1. halvår udgjorde nedskrivninger på udlån 1.755 mio. kr., heraf udgjorde 1.549 mio. kr. hensættelse til forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er hensat som ledelsesmæssige skøn. Vores realiserede tab relateret til covid-19 er fortsat lave. Det skyldes kundernes generelt gode økonomi og likviditet tillagt effekten af statslige støtteordninger og udvidede faciliteter i den finansielle sektor.

Vi har i Nykredit over de seneste år opbygget en sund kerneforretning og stærk kapitalisering, og vi kan derfor fortsat fokusere på at hjælpe de familier og virksomheder, der ellers har en sund økonomi, gennem krisen på en ordentlig og ansvarlig måde. Særligt i marts, april og maj mærkede vi en stigende efterspørgsel efter lån og likviditet, men siden er efterspørgslen dalet i takt med genåbningen af samfundet. Hvis efterspørgslen kommer igen, står vi klar til at komme vores kunder i møde. På den måde håber vi at være med til at bevare sunde, danske virksomheder og arbejdspladser, der ellers kunne være gået tabt på grund af covid-19. Det er på nuværende tidspunkt vanskeligt at forudsige, hvor lang og dyb den økonomiske krise bliver, men Nykredit står stærkt, og vi er fuldt dedikeret til at løfte vores samfundsansvar og hjælpe så mange familier og virksomheder som muligt gennem krisen.

## Forenet kan vi mere – og hjælpe flere

I Nykredit vil vi skabe muligheder og tryghed for vores kunder og sammen finde de rigtige løsninger. Derfor besluttede Nykredit også hurtigt efter regeringens udmelding om udbetaling af tre ugers feriepenge til oktober, at vores helkunder skulle tilbydes mulighed for at få en kredit uden renter og gebyrer, svarende til det beløb kunden modtager i feriepenge til oktober. Kreditten skal blot indfries, når feriepengene bliver udbetalt. For den enkelte privatkunde har det givet frihed til at bruge feriepengene allerede hen over sommeren. For erhvervskunder betyder det forhåbentligt, at de vil kunne mærke gevinsten ved et højere forbrug blandt danskerne hen over sommeren fremfor til efteråret.

Nykredit Bank har løbende introduceret en række tiltag, der skal give en hjælpende hånd til de danske familier og virksomheder, som kommer i økonomiske problemer på grund af følgerne af covid-19. Mange familier og virksomheder, der ellers har en sund økonomi, kan ende i en situation, hvor de i en periode har svært ved at betale deres faste udgifter. Udgangspunktet for vores indsats er den enkelte kundes individuelle situation, hvor vi i fællesskab finder den rigtige løsning.

Til vores erhvervskunder har vi specifikt introduceret to tiltag. For det første skal der være "fire øjne på", hvis en kunde får et afslag. Det betyder, at et eventuelt afslag skal være ekstra velbegrundet, og samtidig minimerer det fejl. For det andet har vi etableret et klageorgan, hvor kunder meget hurtigt får svar på en eventuel klage. Det skal sikre, at kunderne kan få en hurtig afgørelse, og dermed hjælpe dem videre.

Nykredits kapitalposition er stærk, men alligevel efterkommer vi regeringens og myndighedernes opfordring til de finansielle virksomheder om at undlade udbetaling af udbytte i 2020.

Nykredits hovedaktionær, Forenet Kredit, bakker op om koncernens kundeprogrammer og har meddelt, at et tilbageholdt udbytte i 2020 ikke får indflydelse på foreningens finansielle opbakning hertil. I marts kunne vi derfor offentliggøre forlængelsen af KundeKroner til bolig-ejere på de nuværende satser til og med 2021. I slutningen af juni kunne vi derudover tilbyde vores erhvervskunder, at ErhvervsKroner også fortsætter på samme niveau til og med 2021. Det er vigtigt for os, at vores kunder kan regne med KundeKroner og ErhvervsKroner. Det viser den unikke styrke, der er ved vores foreningsejerskab.

I takt med at myndighederne ændrer anbefalinger og lempes forsamlingsforbuddet opdaterer Nykredit også retningslinjer for møder og adgang til lokationer. Nykredits kundecentre har været lukket i en periode, og medarbejdere har i størst mulig udstrækning hjulpet kunderne hjemmefra. I starten af juni blev det vurderet, at det var forsvarligt at genåbne, så vores kunder igen kunne besøge vores kundecentre. Vi anbefaler dog fortsat, at møder fortrinsvis afholdes digitalt eller telefonisk. Vi agerer fortsat ud fra et forsigtighedsprincip og følger alle udmeldte retningslinjer fra myndighederne, for at minimere risikoen for spredning af covid-19.

### Nykredits produkter anerkendes

I juni vandt Totalkredit testen på realkreditlån til fritidshuse og blev tildelt "Tænk anbefaler". I samtlige ni lånesituationer var Totalkredit billigst målt på de løbende låneomkostninger til realkreditinstituttet, når KundeKroner medregnes. I februar lavede Forbrugerrådet en sammenligning på priser på lån i friværds, hvor Totalkredit blev kåret som billigst i test og fik stemplet "Anbefaler". I juni sidste år blev Totalkredit anbefalet, som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren.

Det stærke produktudbud og de gode kundeoplevelser i Wealth Management anerkendes også. Nykredit Invest vandt alle tre hovedkategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards. Investeringsforeningen Nykredit Invest blev kåret som Bedst til Aktier, Bedst til Obligationer samt Bedst til Aktier, Obligationer og Balancerede Fonde. Det er tredje år i træk, at Nykredit Invest vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier.

Fonden Sparinvest INDEX Europe Growth KL vandt desuden Morningstars kategori "Europæiske aktier". Nykredit Invest og Sparinvest var nomineret i 7 ud af 8 af Morningstars kategorier.

### Styrket partnerskab

Partnersamarbejdet med Totalkredit- pengeinstitutterne er styrket, og partnertilfredsheden er på sit højeste nogensinde.

Partnerskabet med de 53 partnere i Totalkredit er fundamentet i vores indsats for at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til hver en tid.

### Laveste bidragsbetaling i mere end seks år

Nykredit tilbyder danskerne attraktive boliglån. KundeKroner og ErhvervsKroner har stor betydning for den pris, som kunderne betaler for deres realkreditlån. Fx er boligejernes gennemsnitlige bidragsbetaling i Totalkredit i dag den laveste i mere end seks år. KundeKroner betyder også, at Totalkredit lige nu tilbyder den laveste bidragsbetaling i markedet på de mest populære typer af realkreditlån. Det gælder bl.a. fast rente og F5-lån.

### Vores bidrag til den grønne omstilling


Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling og regeringens ambitioner på området. Et centralt element i Nykredits strategi, Winning the Double 2.0, er den grønne dagsorden. Totalkredit har sammen med Energistyrelsen og pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet udviklet Energiberegneren. Energiberegneren gør det nemt at sætte fokus på bæredygtige boliger og energirenovering. Boligejerne får hurtigt og nemt synliggjort, hvor der kan spares flest penge, og hvor det gør den største forskel for klimaet, hvis boligen energirenoveres. På den måde er vi med til at hjælpe kunden i en både mere økonomisk og en grønnere retning.


Nykredit var blandt de første, der finansierede vindmøller, elnet og fibernet med realkredit, og i starten af juli kunne vi offentliggøre, at vi nu også står bag den første finansiering af solcelleparker med realkredit. Realkredit er en unik, konkurrencedygtig og langsigtet finansieringsform, og Nykredit er her med til at åbne et nyt marked for finansiering af grøn infrastruktur. Vi ser et stort potentiale i at gøre vores til at drive den grønne omstilling ved at sikre den rette finansiering.

Nykredits svanemærkede fond Bæredygtige Aktier har også været en styrket satsning på bæredygtige investeringer. Nykredit vil også fremover introducere produkter, der er fokuseret på at hjælpe med den grønne omstilling. Internt i Nykredit arbejder vi desuden også på at reducere vores eget ressourceforbrug og CO<sub>2</sub>-udledning.



# REGNSKABSBERETNING

	<b>Forretningsresultat i 1. halvår 2020</b>	<b>Resultat for 1. halvår 2020</b>	<b>Indtægter i 1. halvår 2020</b>
	<b>1.875 mio. kr.</b>	<b>1.770 mio. kr.</b>	<b>6.470 mio. kr.</b>
	Forretningsresultat	Periodens resultat før skat	Indtægter

	<b>ROAC</b>	<b>Egenkapitalforrentning</b>	<b>Omkostningsprocent</b>
	<b>4,6%</b>	<b>3,6%</b>	<b>43,9%</b>
	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

## UDVIKLING I 1. HALVÅR 2020

Nykredit leverede et resultat før skat for 1. halvår 2020 på 1.770 mio. kr. (1. halvår 2019: 4.288 mio. kr.). Forretningsresultat for 1. halvår 2020 udgjorde 1.875 mio. kr. (1. halvår 2019: 4.557 mio. kr.). Resultatet er påvirket af covid-19 og den deraf følgende markedsuro på de finansielle markeder og øgede nedskrivninger på udlån. Den underliggende udvikling i Nykredits forretningsområder er dog i mindre grad påvirket af covid-19, og der har således både været stigning i antal kunder og udlånsvækst i 1. halvår.

Der var i 1. kvartal store kursfald, men der er sket en gradvis normalisering af de finansielle markeder i løbet af 2. kvartal, som har betydet, at den negative beholdningsindtjening fra bl.a. koncernens beholdning af bankaktier og negative urealiserede kursreguleringer på swaps i 1. kvartal er væsentlig reduceret i 2. kvartal. Samlet for 1. halvår er beholdningsindtjeningen dog negativ. Perioden har desuden været præget af kraftigt stigende nedskrivninger på udlån grundet den forventede negative økonomiske udvikling for især virksomheder som følge af udviklingen af covid-19.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 6.470 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 7.492 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og er steget 240 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår sidste år. Nettorenteindtægter udgjorde 4.832 mio. kr. (1. halvår 2019: 4.592 mio. kr.). Den underliggende forretning klarer sig godt, og det fortsat stigende bank- og realkreditudlån er årsag til den positive udvikling i nettorenteindtægter. Derudover har negative indlånsrenter til privatkunder også påvirket nettorenteindtægter positivt.

Netto gebyrindtægter faldt til 1.136 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 1.155 mio. kr.). Faldet skyldes primært den ekstraordinært høje konverteringsaktivitet sidste år.

Wealth Management-indtægter udgjorde 987 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 719 mio. kr.). Stigningen skyldes primært Sparinvest, som indgår i 1. halvår 2020, men ikke i 1. halvår 2019.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, steg til -198 mio. kr. (1. halvår 2019: -172 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -97 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: -103 mio. kr.). I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, faldt til -189 mio. kr. (1. halvår 2019: 1.301 mio. kr.). Udviklingen er kraftigt påvirket af covid-19, og faldet skyldes primært negative urealiserede kursreguleringer vedrørende swaps som følge af øgede kredit- og fundingspænd, negativ beholdningsindtjening som følge af udvidelser i realkreditspænd samt fald på aktiemarkederne; alle effekter som følge af covid-19. I 1. halvår 2019 var beholdningsindtjeningen markant højere, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

### Omkostninger

De samlede omkostninger i 1. halvår 2020 udgjorde 2.841 mio. kr. (1. halvår 2019: 2.502 mio. kr.). Stigningen skyldes tilgang af medarbejdere i 2020 fra bl.a. Sparinvest, LR Realkredit og Fælles Vurdering i forhold til 1. halvår 2019 samt investering i compliance-relaterede områder.

Det gennemsnitlige medarbejderantal i 1. halvår 2020 udgjorde 3.726 (1. halvår 2019: 3.378).

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.755 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 433 mio. kr.). De gode konjunkturer i starten af 1. kvartal inden covid-19-udbruddet fortsatte i 2. kvartal og afspejlede sig i lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for både bolig-ejere og virksomheder. De individuelle og modelberegne nedskrivninger steg fra en nettotilbageførsel på 103 mio. kr. i 1. kvartal til en nettotilbageførsel på 74 mio. kr. i 2. kvartal.

	Mio. kr.	
	2. kvartal	1. kvartal
	2020	2020
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-40	152
Modelberegne nedskrivninger (stadie 1 og 2)	-34	-255
Ledelsesmæssige skøn (stadie 1, 2 og 3)	517	1.415
- af ovennævnte henført til covid-19	374	1.175
<b>Nedskrivninger på udlån</b>	<b>443</b>	<b>1.312</b>

Nedskrivninger på udlån er påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed, men den negative effekt var dog lavere i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal. Der er i 1. halvår hensat 1.549 mio. kr. til forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er hensat som ledelsesmæssige skøn baseret på stresstest, konjunkturforskel 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. Risikoen for øgede tab er dog fortsat betydelig, hvis pandemien fortsætter over længere tid med en negativ konsekvens for samfundsøkonomien og arbejdsudbuddet nationalt og internationalt. For yderligere information om covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til afsnittet "Kreditrisiko" på side 21 i denne rapport samt til vores Fact Book Q2 2020, som er tilgængelig på nykredit.com.

#### Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, fik i perioden en negativ værdiregulering på -103 mio. kr. (1. halvår 2019: -269 mio. kr.). Det negative resultat for forretningsmæssigt udgåede derivatyper skyldes primært udvidet kreditspænd som følge af covid-19. Forretningsmæssigt udgåede derivatyper er en række derivatyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 7,2 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.). Porteføljen er ultimo juni 2020 nedskrevet til 5,1 mia. kr. (ultimo 2019: 4,5 mia. kr.).

#### Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 204 mio. kr. (1. halvår 2019: 681 mio. kr.).

#### Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.292 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 1.263 mia. kr.), svarende til en stigning på 30 mia. kr. i forhold til ultimo 2019.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 770 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 740 mia. kr.). Væksten svarer til en stigning på 4% siden ultimo 2019. Der er nu knap 850.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Koncernens markedsansende af bestanden af realkreditudlån (inkl. LR Realkredit) udgjorde 43,2% ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 42,8%).

Nykredits låneportefølje udvikler sig fortsat positivt, og udlånet i Nykredit Bank var steget med 1,5 mia. kr. til 67,0 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.). Dette er en stigning på 2% siden ultimo 2019. Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 73,9 mia. kr. (ultimo 2019: 72,3 mia. kr.). Pr. 30. juni 2020 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,9 mia. kr. (ultimo 2019: 6,8 mia. kr.).

Nykredit havde stillet garantier for 6,8 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.).

Indlån, eksklusive repoindlån, faldt til 85,3 mia. kr. (ultimo 2019: 85,4 mia. kr.).

Banken havde ultimo juni 2020 et indlånsoverskud på 18,4 mia. kr. (ultimo 2019: 20,1 mia. kr.).

#### Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 85,8 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 84,4 mia. kr.).

## RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2020 I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2020

Resultat før skat for 2. kvartal 2020 udgjorde 3.029 mio. kr. (1. kvartal: -1.259 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 4.576 mio. kr. i 2. kvartal (1. kvartal: 1.894 mio. kr.). Stigningen skyldes primært, at de finansielle markeder rettede sig i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal, og påvirkede såvel derivater som beholdningsindtjeningen positivt. Nedskrivninger på udlån udgjorde 443 mio. kr., hvilket var betragteligt lavere end i 1. kvartal, som lå på 1.312 mio. kr. Nedskrivninger på udlån er fortsat påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed, men den negative effekt var dog lavere i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal.

Omkostningerne lå i 2. kvartal på niveau med 1. kvartal og udgjorde 1.421 mio. kr. (1. kvartal: 1.420 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper resulterede i en positiv værdiregulering på 318 mio. kr. (1. kvartal: en negativ værdiregulering på 421 mio. kr.). De store negative effekter i 1. kvartal er således delvist indhentet i 2. kvartal grundet indsnævrede kredit- og fundingspænd.

## FORVENTNINGER TIL 2020

Ved offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2020 forventede Nykredit et forretningsresultat og resultat før skat for 2020 i niveauet 2,5 mia. kr. til 3,5 mia. kr. Baseret på vores nuværende vurdering af udsigterne for økonomien og de finansielle markeder opjusteres forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat for 2020 til niveauet 4,0 mia. kr. til 5,0 mia. kr. Forventningerne er stadig behæftet med højere grad af usikkerhed end sædvanligt som følge af covid-19.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

- De finansielle markeder er forbedret markant siden slutningen af 1. kvartal 2020, hvilket har haft en positiv påvirkning på beholdningsindtjeningen samt på aktive og forretningsmæssigt udgåede derivatyper.
- Nykredit har lavet supplerende hensættelser til nedskrivninger på udlån i 2. kvartal i størrelsesordenen 0,5 mia. kr., hvilket bringer det samlede nedskrivningsniveau op på 1,8 mia. kr. for 1. halvår. Det samlede forventede nedskrivningsniveau for året er uændret i forhold til 1. kvartal. Der er fortsat meget begrænsede reelle nedskrivninger på udlån på kundeengagementer. Trods implementeringen af krisepakkerne samt genåbningen af store dele af samfundet forventer Nykredit dog stadig væsentligt øgede nedskrivninger for året, hvoraf en stor del allerede er indregnet i 1. halvår på baggrund af ledelsesmæssige skøn samt opdaterede makrosценарier i modelberegninger. Af de samlede nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2020 har Nykredit hensat ca. 1,5 mia. kr. til nedskrivninger på udlån vedrørende covid-19. I takt med at der i løbet af 2020

kommer yderligere klarhed over covid-19-konsekvenserne for Nykredits kunder, forventes der, om nødvendigt, supplerende henstillinger.

- Derudover venter Nykredit fortsat en god udvikling med vækst og kundetilgang i den grundlæggende forretning, men som tidligere udmeldt et fald i indtægter som følge af, at den høje konverteringsaktivitet fra 2019 ikke forventes at fortsætte på samme niveau i 2020.
- Omkostninger ventes at stige svagt som følge af helårseffekt af købet af LR Realkredit og købet af Sparinvest samt investeringer i compliance.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2020 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 derivatyper samt nedskrivninger på udlån.

## SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

### Præsentation af negative renteindtægter

Som følge af øgede negative renteindtægter fra ind- og udlånsforretninger er det besluttet, at negative renteindtægter præsenteres under renteudgifter, mens negative renteudgifter præsenteres under renteindtægter i præsentationen af resultatopgørelse på side 28. De negative renter kan bl.a. henføres til repoudlån og -indlån. Ændringen påvirker ikke de samlede nettorenteindtægter, resultat eller koncernens nøgletal. Der henvises til note 6 i regnskabet.

## ØVRIGE FORHOLD

### Udbytte

Bestyrelsen havde i årsrapporten for 2019 foreslået udbytte for 2019 på 3.610 mio. kr. til selskabets aktionærer. Dette var i overensstemmelse med Nykredits udlodningspolitik.

I lyset af den makroøkonomiske usikkerhed, som covid-19-pandemien har forårsaget, blev det på den ordinære generalforsamling i marts 2020 besluttet, at hele årets resultat overføres til næste regnskabsår. Nykredits kapitalposition er stærk, dog efterkommer vi regeringens og myndighedernes opfordring til de finansielle virksomheder om at undlade udbetaling af udbytte i 2020.

### Totalkredit overtager udvalgte funktioner af Bolighed

Ved udgangen af juni overtog Totalkredit A/S ejerskabet af udvalgte dele af den digitale platform Bolighed, som bliver videreført under navnet Mit hjem. Størstedelen af medarbejderne er flyttet med til Totalkredit, hvor administrerende direktør for Bolighed, Christian Jaspers, fremover indgår i ledergruppen i Totalkredit.

### KundeKroner og ErhvervsKroner

Med opbakning fra Forenet Kredit har Nykredit besluttet, at KundeKroner til boligejere samt ErhvervsKroner til erhvervs kunder forlænges på de nuværende satser frem til og med 2021 for at sikre størst mulig klarhed for vores kunder. I den nuværende situation er det vigtigt for os, at vores kunder ved, at de kan regne med KundeKroner og ErhvervsKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet.

Nykredits hovedaktionær, Forenet Kredit, bakker op om koncernens kundeprogrammer og har meddelt, at et tilbageholdt udbytte i 2020 ikke får indflydelse på foreningens finansielle opbakning hertil.

### Betinget aftale om salg af aktier i VP Securities

Den 23. april blev det offentliggjort, at Nationalbanken sammen med Nykredit og tre andre større aktionærer har indgået aftale om salg af deres aktier i VP Securities til Euronext. Nykredit ejer 12,7% af aktierne i VP Securities. Aftalen blev godkendt af Finanstilsynet i juli 2020, og transaktionen gennemføres i starten af 3. kvartal 2020.

## USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

For 1. halvår 2020 har covid-19-situationen medført betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidraget med en øget kompleksitet ved fastlæggelsen af markedsværdien på især renteswaps. I forhold til mere normale markedsforhold er værdiansættelsen derfor behæftet med øget usikkerhed.

Samtidig betyder den midlertidige internationale delvise nedlukning af grænser og arbejdspladser i 1. kvartal og i starten af 2. kvartal med efterfølgende gradvis genåbning samt tendensen til større arbejdsløshed, at også fastsættelsen af nedskrivninger på udlån er behæftet med øget usikkerhed. Dette skyldes især, at det p.t. er vanskeligt at forudsige krisens varighed og dybde og dermed effekten på kundernes økonomiske situation.

## VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 50 i årsrapporten for 2019, hvortil der henvises.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

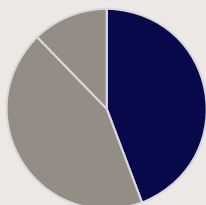
Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2020, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



# FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

## Banking



Omfatter Retail og Corporates & Institutions.

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

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

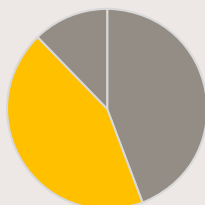
**Forretningsresultat 1. halvår 2020:**  
1.023 mio. kr.

**Indtægter 1. halvår 2020:**  
4.440 mio. kr.

**Nedskrivninger på udlån 1. halvår 2020**  
på 1.461 mio. kr.

**Samlet udlån ultimo juni 2020:**  
701 mia. kr.

## Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervs-kunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 53 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

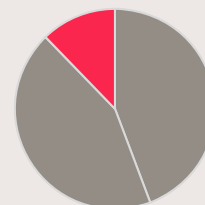
**Forretningsresultat 1. halvår 2020:**  
1.005 mio. kr.

**Indtægter 1. halvår 2020:**  
1.615 mio. kr.

**Nedskrivninger på udlån 1. halvår 2020:**  
242 mio. kr.

**Samlet udlån ultimo juni 2020:**  
645 mia. kr.

## Wealth Management



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

**Forretningsresultat 1. halvår 2020:**  
283 mio. kr.

**Indtægter 1. halvår 2020:**  
768 mio. kr.

**Samlet udlån ultimo juni 2020:**  
14 mia. kr.

**Formue under forvaltning**  
ultimo juni 2020: 325,0 mia. kr.

**Formue under administration**  
ultimo juni 2020: 867,2 mia. kr.

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1. halvår 2020 eksklusive Koncernposter.

Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, samt basisindtægter 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	2020	2019	2020	2020	2019
Netto renteindtægter	3.296	3.155	1.659	1.637	6.330
Netto gebyrindtægter	918	877	493	425	2.070
Wealth Management-indtægter	331	291	162	169	614
Nettorente vedrørende kapitalisering	-178	-167	-86	-92	-336
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	73	202	333	-259	526
<b>Indtægter</b>	<b>4.440</b>	<b>4.359</b>	<b>2.561</b>	<b>1.879</b>	<b>9.204</b>
Omkostninger	1.956	1.865	1.000	956	3.843
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>2.483</b>	<b>2.494</b>	<b>1.561</b>	<b>923</b>	<b>5.361</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1.209	278	239	970	842
Nedskrivninger på udlån - bank	252	94	72	180	205
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.023</b>	<b>2.122</b>	<b>1.249</b>	<b>-227</b>	<b>4.314</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-102	-269	318	-420	-113
<b>Resultat før skat</b>	<b>921</b>	<b>1.852</b>	<b>1.567</b>	<b>-646</b>	<b>4.201</b>

### 1. halvår i hovedtræk

Der har i 2020 været et højt aktivitetsniveau. Vi har budt velkommen til mange nye helkunder i både privat og erhverv. Herunder også mange nye Private Banking-kunder, der ønsker at være en del af vores prisvindende koncept. For de største erhvervs-kunder har aktiviteten været høj, og lånefaciliteter er øget for at sikre kundernes likviditet. Arbejdet med at styrke kundeoplevelsen for vores kunder har bl.a. resulteret i, at vi

- har lanceret Young Money, der har til hensigt at gøre det sjovt og interessant at lære om opsparing og betaling
- arbejder dedikeret og målrettet med at fremme bæredygtige løsninger gennem dialog og et bæredygtigt produktudbud
- i Banking nu tilbyder kunder i Corporates & Institutions et nyt grønt byggelån.

Udvikling af digitale værditilbud står højt på dagsordenen parallelt med Nykredits fokus på at være fysisk til stede i hele landet. Der arbejdes på at udvide de digitale værditilbud, så det bliver nemmere at være kunde i Nykredit, og dette sker i samspil med andre aktører, herunder innovative Fintech-selskaber.

Vi har derfor lanceret Young Money, der er et tilbud til børn og unge, med den hensigt at gøre opsparing og betaling sjovt for de unge og lette livet med lomme penge for deres forældre. Young Money henvender sig til børn og unge i alderen 7 til 17 år, der får egen konto, kort og mobilapp.

Vi har fortsat arbejdet med at fremme bæredygtige løsninger og et bæredygtigt produktudbud. I 2020 har vi lanceret grønne byggelån, øget volumen i de grønne realkreditobligationer og etableret enheden Sustainable Solutions. Sustainable Solutions er et team af specialister, der rådgiver virksomheder om den grønne omstilling og finansiering af denne.

Ved udgangen af 2019 blev Nykredits køb af LR Realkredit endeligt godkendt. Arbejdet med at integrere LR Realkredits kunder og medarbejdere i Corporates & Institutions blev påbegyndt i 1. kvartal, og arbejdet med integrationen er fortsat ind i 2. kvartal.

### Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

I slutningen af 1. kvartal blev Danmark, som i andre lande, ramt af covid-19. Den endelige påvirkning kendes ikke, men det er helt naturligt, at familier og virksomheder er bekymrede for at ende i en situation, hvor de i en periode får svært ved at betale deres faste udgifter. Vi er bevidste om vores samfundsansvar og hjælper vores kunder. Derfor

har vi lanceret en række initiativer, der giver en hjælpende hånd til både de danske familier og virksomheder.

Privatkunder, der som følge af covid-19-pandemien, oplever kritisk indkomstnedgang, kan vi tilbyde en særlig kassekredit, henstand på billån, forbrugslån og bankboliglån samt overtræk uden ekstra omkostninger. Herudover tilbyder vi at udbetale privatkundernes indfrosne feriepenge allerede nu i form af en rente- og gebyrfri kredit, der svarer til det beløb, kunden får udbetalt i feriepenge til oktober.

Vores erhvervs-kunder kan vi tilbyde lån til udbetaling af løn til de ansatte samt henstand på bankprodukter og leasingprodukter. Vi vil hjælpe og stå til rådighed for vores kunder og har derfor etableret en coronahotline, som erhvervs-kunderne kan konsultere telefonisk eller online for rådgivning og overblik over rækken af støttetiltag fra regeringen.

Derudover er indført to yderligere tiltag. For det første skal der være "fire øjne på", hvis en kunde får et afslag. Og hvis man som kunde ikke er tilfreds med afslaget og vil klage, er der indført et særligt klageorgan, hvor man hurtigt kan få svar på sin klage. Klageorganet træder sammen alle hverdage og behandler sager, så kunderne kan få en hurtig og effektiv afgørelse.

Vi agerer ud fra et forsigtighedsprincip og følger alle udmeldte retningslinjer. Vores kundecentre har således været lukket i april og maj, og fysiske møder med kunder aflyst og erstattet af onlinemøder eller telefonomøder. I slutningen af halvåret blev kundecentrene åbnet igen, dog anbefaler vi fortsat, at kunderne møder os online eller på telefon, hvilket vores kunder har været positive omkring.

### Resultat for 1. halvår 2020 i forhold til 1. halvår 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.023 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 2.122 mio. kr.).

De samlede indtægter udgjorde 4.440 mio. kr. (1. halvår 2019: 4.359 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig tilfredsstillende. Det fortsatte stigende bank- og realkreditlån påvirker netto renteindtægterne positivt, som er steget 141 mio. kr., sammenlignet med 1. halvår 2019 og udgjorde 3.296 mio. kr. (1. halvår 2019: 3.155 mio. kr.). Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter faldt til 73 mio. kr. (1. halvår 2019: 202 mio. kr.). Faldet skyldes negative kursreguleringer af swaps samt effekten af uro på de finansielle markeder som følge af covid-19.

Udvalgte balancetal,	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>Banking</b>				
<b>Retail Privat</b>				
Udlån	184.707	185.480	186.113	184.406
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	167.537	168.022	168.397	166.585
- heraf prioritetslån	7.684	7.704	7.727	7.723
- heraf bankudlån	9.487	9.754	9.989	10.099
Indlån	36.826	34.737	35.379	33.185
<b>Retail Erhverv</b>				
Udlån	243.857	244.866	243.976	242.064
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	220.658	220.450	220.039	219.499
- heraf bankudlån	23.198	24.416	23.938	22.565
Indlån	22.052	20.962	21.059	19.406
<b>Corporates &amp; Institutions</b>				
Udlån	272.389	267.990	264.003	230.878
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	243.386	238.012	238.209	206.272
- heraf bankudlån	29.003	29.978	25.794	24.606
Indlån	10.135	6.149	9.495	8.585

Der er mellem Retail Erhverv og Corporates & Institutions foretaget flyt af kunder. Sammenligningstal er korrigeret for at afspejle ændringerne mellem disse forretningsområder.

Omkostninger steg til 1.956 mio. kr. (1. halvår 2019: 1.865 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært en betydelig stigning i ressourcer til compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.461 mio. kr. (1. halvår 2019: 372 mio. kr.). Stigningen i nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2020 skyldes hensættelser grundet den forventede negative økonomiske udvikling som følge af udviklingen af covid-19.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ værdiregulering på 102 mio. kr. (1. halvår 2019: -269 mio. kr.).

#### Resultat for 2. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.249 mio. kr. i 2. kvartal 2020 (1. kvartal 2020: -227 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.561 mio. kr. (1. kvartal 2020: 1.879 mio. kr.), og skyldes primært, at de finansielle markeder rettede sig i 2. kvartal i forhold til 1. kvartal, og påvirkede såvel derivater som beholdningsindtjeningen positivt.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 311 mio. kr. (1. kvartal 2020: 1.150 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån var også i 2. kvartal påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed, men den negative effekt var dog lavere sammenlignet med 1. kvartal.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 318 mio. kr. (1. kvartal 2020: -420 mio. kr.). Udviklingen var primært drevet af indsnævrede kredit- og fundingspænd.

#### Aktivitet

Der har været flot udlånsvækst på især bankudlån siden udgangen af 2019. Den samlede udlånsvolumen udgjorde 701,0 mia. kr. pr. 30. juni 2020 (ultimo 2019: 694,1 mia. kr.), heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 631,6 mia. kr. (ultimo 2019: 626,6 mia. kr.).

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,5 mia. kr. (ultimo 2019: 10,0 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat steg fra ultimo 2019 med 1,5 mia. kr. til 36,8 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 23,2 mia. kr. (ultimo 2019: 23,9 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 29,0 mia. kr. (ultimo 2019: 25,8 mia. kr.).

#### Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,67 mod 0,76 på samme tidspunkt i 2019.



Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
	2020	2019	2020	2020	2019
Totalkredit Partnere					
Netto renteindtægter	1.443	1.372	728	716	2.879
Netto gebyrindtægter	219	270	98	121	657
Nettorente vedrørende kapitalisering	-101	-87	-47	-53	-182
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	53	11	32	21	24
<b>Indtægter</b>	<b>1.615</b>	<b>1.566</b>	<b>810</b>	<b>805</b>	<b>3.378</b>
Omkostninger	368	291	193	175	651
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>1.247</b>	<b>1.275</b>	<b>617</b>	<b>629</b>	<b>2.726</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	242	58	139	103	-69
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.005</b>	<b>1.217</b>	<b>478</b>	<b>526</b>	<b>2.796</b>

## 1. halvår i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne og tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet, hvilket har resulteret i

- at Forbrugerrådets magasin, Tænk Penge, nu tre gange er kommet med en anbefaling af Totalkredit som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren – senest i sammenligningen af lån til fritidshuse fra juni
- at Totalkredit med udgangen af juni har overtaget udvalgte dele af den digitale virksomhed Bolighed og videreført under navnet "Mit hjem" for at møde kunders efterspørgsel på skræddersyet digitalt indhold om bolig
- en høj udlånsvækst og stor kundetilgang af nye kunder
- en fælles it-plattform, som skal sikre, at det fortsat er muligt at tilbyde de bedste muligheder for boligfinansiering til kunderne.

KundeKroner har stor betydning for den pris, kunderne betaler for deres realkreditlån. Det betyder, at Totalkredit lige nu generelt tilbyder de laveste bidragsbetalinger i markedet på de mest populære typer af realkreditlån.

Samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne er stærkt og er en medvirkende årsag til, at der har været en udlånsvækst på 4% siden ultimo 2019. Der har været stor tilgang af nye kunder, og knap 850.000 boligejere har nu lån i Totalkredit.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som i løbet af de kommende år 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.

En meget vellykket implementering af den nye fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet, Fælles Vurdering, blev fuldført i sidste halvår af 2019 og klarede sig godt igennem den meget høje konverteringsaktivitet, vi så fra og med 2. kvartal sidste år. Fælles Vurdering skal sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. I alt 38

pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervsamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

## Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

I Totalkredit Partnere holdes alle væsentlige funktioner kørende, så Totalkredit fortsat kan hjælpe kunder og de samarbejdende pengeinstitutter. Det har derfor fortsat været muligt at få boligfinansiering via Totalkredits samarbejdende pengeinstitutter i hele landet under den midlertidige nedlukning af samfundet.

Derudover har Nykredit-koncernen, med opbakning fra Forenet Kredit, besluttet at forlænge KundeKroner til boligejere på de nuværende satser frem til og med 2021 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne. I den nuværende kritiske situation, som landet er i, er det vigtigt for os, at de knap 850.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan regne med KundeKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet.

## Resultat for 1. halvår 2020 i forhold til 1. halvår 2019

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 1.005 mio. kr. (1. halvår 2019: 1.217 mio. kr.).

Indtægterne, der udgjorde 1.615 mio. kr. (1. halvår 2019: 1.566 mio. kr.), viste en tilfredsstillende udvikling.

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 1.443 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 1.372 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af stigende realkreditlån. Omvendt ses et pres på marginalerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter faldt til 219 mio. kr. i forhold til sidste år (1. halvår 2019: 270 mio. kr.). Udviklingen skyldes især en markant høj konverteringsaktivitet i 2. kvartal sidste år.

Omkostninger steg til 368 mio. kr. (1. halvår 2019: 291 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært udgifter i forbindelse med etablering af Fælles Vurdering, den nye fælles vurderingsenhed, samt stigende udgifter til compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 242 mio. kr. (1. halvår 2019: 58 mio. kr.). Stigningen skyldes nedskrivninger på udlån som følge af effekten af covid-19. Der var lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for boligejere. Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor, men det forventes, at BNP og huspriser vender tilbage til et "før-covid-19-niveau ultimo 2019" i 2022.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>Privat</b>				
Udlån	637.242	628.833	614.336	584.910
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	628.634	619.871	604.881	574.364
- heraf prioritetslån	8.608	8.962	9.455	10.545
<b>Erhverv</b>				
Udlån	7.339	6.772	6.319	4.998
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	7.339	6.772	6.319	4.998

### Resultat for 2. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal 2020

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 2. kvartal 478 mio. kr. (1. kvartal 2020: 526 mio. kr.).

Indtægter steg til 810 mio. kr. (1. kvartal 2020: 805 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter, som er positivt påvirket af stigende realkreditudlån, men blev modsvaret af lavere netto gebyrindtægter grundet lavere aktivitet i forhold til sidste kvartal.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 139 mio. kr. (1. kvartal 2020: 103 mio. kr.) grundet hensættelser til nedskrivninger på udlån som følge af covid-19.

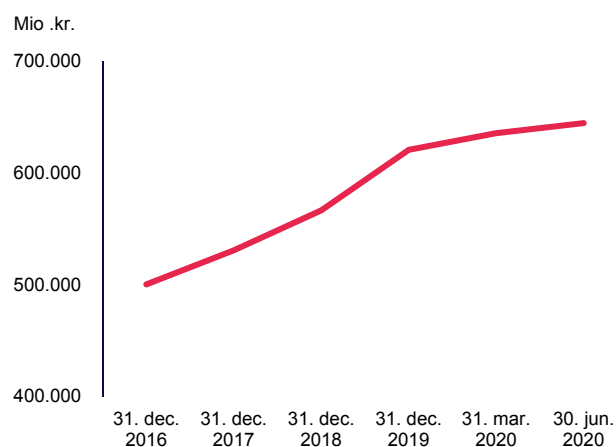
### Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft en flot udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 637,2 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 614,3 mia. kr.), svarende til en stigning på 4%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 1,0 mia. kr. og udgjorde nominelt 7,3 mia. kr. (ultimo 2019: 6,3 mia. kr.).

### Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,23 mod 0,21 på samme tidspunkt i 2019.

### Udlån, Totalkredit Partnere



Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Wealth Management	2020	2019	2020	2020	2019
Netto renteindtægter	90	65	49	41	129
Netto gebyrindtægter	16	15	6	10	36
Wealth Management-indtægter	649	422	319	330	984
Nettorente vedrørende kapitalisering	-5	-5	-2	-2	-9
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	17	12	12	5	23
<b>Indtægter</b>	<b>768</b>	<b>510</b>	<b>384</b>	<b>384</b>	<b>1.163</b>
Omkostninger	429	234	212	217	666
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>339</b>	<b>276</b>	<b>172</b>	<b>167</b>	<b>498</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-5	0	0	-4	11
Nedskrivninger på udlån - bank	60	-5	5	55	0
<b>Forretningsresultat</b>	<b>283</b>	<b>281</b>	<b>167</b>	<b>116</b>	<b>487</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	0	1	-1	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>282</b>	<b>281</b>	<b>168</b>	<b>115</b>	<b>487</b>

### 1. halvår i hovedtræk

Wealth Management kom godt fra start i 2020, inden covid-19-krisen satte ind. Mange kunders formuer har været påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i forbindelse med covid-19, men i 2. kvartal så vi dog en stigning i formueudviklingen. Vi arbejder fortsat for at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved at

- samarbejde med pengeinstitutterne i Sparinvest om at tilbyde formuende kunder over hele landet relevante investeringsprodukter
- tilbyde en bred palet af investeringsprodukter, herunder bl.a. en Svanemærket fond og andre bæredygtige investeringsmuligheder
- 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.

Der opleves fortsat tilgang af kunder i Private Banking Elite-segmentet. Nykredit Invest vandt alle tre hovedkategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards. Investeringsforeningen Nykredit Invest blev kåret som Bedst til Aktier, Bedst til Obligationer samt Bedst til Aktier, Obligationer og Balancerede Fonde. Det er tredje år i træk, at Nykredit Invest vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier.

Fonden Sparinvest INDEX Europa Growth KL vandt desuden Morningstars kategori "Europæiske aktier". Nykredit Invest og Sparinvest var nomineret i 7 ud af 8 af Morningstars kategorier.

Investeringsfonden Bæredygtige Aktier er efter tre år på markedet blevet anerkendt med 5 stjerner af Morningstar. Fonden har sikret et fornuftigt afkast samt en god risikostyring.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 38% leveret afkast over deres respektive benchmark i 1. halvår 2020. Over de seneste tre år har 66% leveret afkast over deres respektive benchmark.

### Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

I Wealth Management holdes alle funktioner kørende, men måden vi arbejder på er blevet justeret. Vi følger alle retningslinjer fra myndig-

hederne for at minimere risikoen for spredning af covid-19. Vi anbefaler, at alle møder – både interne, eksterne og med kunder – fortrinsvis afvikles digitalt.

Det har været afgørende at være i tæt kontakt med alle vores kunder i perioden med delvis nedlukning af samfundet, da mange af Wealth Management-kundernes formuer har været påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i forbindelse med covid-19.

### Resultat for 1. halvår 2020 i forhold til 1. halvår 2019

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 283 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 281 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 768 mio. kr. og var stigende i forhold til sidste år (1. halvår 2019: 510 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt indregning af Sparinvest fra og med september sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 55 mio. kr. (1. halvår 2019: -5 mio. kr.). Stigningen skyldes nedskrivninger på enkeltstående engagementer og er i begrænset omfang relateret til covid-19.

### Resultat for 2. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 167 mio. kr. i 2. kvartal, svarende til en stigning på 51 mio. kr. (1. kvartal 2020: 116 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 384 mio. kr. i 2. kvartal 2020 og var på niveau med 1. kvartal (1. kvartal 2020: 384 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 5 mio. kr. (1. kvartal 2020: 51 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån i 1. kvartal skete på enkeltstående engagementer.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019	30.06.2019
<b>Formue under forvaltning</b>	325.029	305.735	335.771	232.852
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	153.063	142.158	162.997	78.069
<b>Formue under administration</b>	867.164	777.429	888.569	755.342
<b>Udlån/indlån</b>				
Udlån	13.768	13.430	13.301	12.771
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	9.377	9.075	8.539	7.716
- heraf prioritetslån	1.107	1.117	1.134	1.172
- heraf bankudlån	3.284	3.238	3.629	3.883
Indlån	15.506	16.551	16.121	16.598

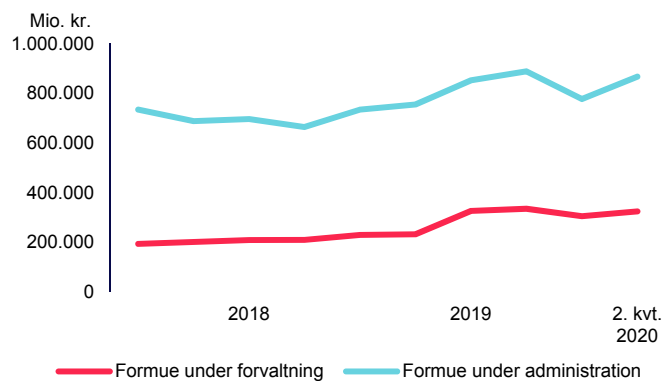
### Aktivitet

I forbindelse med covid-19 har de finansielle markeder oplevet større negative kursreguleringer, hvilket har sat sit præg på formueudviklingen i 1. halvår.

Formue under forvaltning faldt med 10,7 mia. kr. og udgjorde 325,0 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 335,8 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 3,1 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel internationale kunder, Private Banking Elite-kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt negative afkast på 13,8 mia. kr.

Formue under administration faldt med 21,4 mia. kr. i forhold til ultimo 2019 og udgjorde i alt 867,2 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 888,6 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 23,7 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt negative afkast på 45,1 mia. kr.

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



# KONCERNPOSTER

	Mio. kr.				
Resultat, Koncernposter	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2. kvartal 2020	1. kvartal 2020	2019
Netto renteindtægter	3	0	2	1	6
Netto gebyrindtægter	-18	-8	-4	-14	-24
Wealth Management-indtægter	7	5	4	3	12
Nettorente vedrørende kapitalisering	86	87	43	43	175
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-97	-103	-52	-45	-358
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-332	1.075	828	-1.161	1.099
<b>Indtægter</b>	<b>-352</b>	<b>1.057</b>	<b>821</b>	<b>-1.173</b>	<b>911</b>
Omkostninger	87	112	16	71	187
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>-439</b>	<b>945</b>	<b>806</b>	<b>-1.244</b>	<b>723</b>
Nedskrivninger på udlån - bank	-3	8	-13	9	5
<b>Forretningsresultat</b>	<b>-435</b>	<b>937</b>	<b>818</b>	<b>-1.253</b>	<b>718</b>
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-2	0	-2	0	564
<b>Resultat før skat</b>	<b>-438</b>	<b>937</b>	<b>816</b>	<b>-1.253</b>	<b>1.283</b>

<sup>1</sup> "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 fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S (likvideret) og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

## Resultat for 1. halvår 2020 i forhold til 1. halvår 2019

Koncernposters forretningsresultat faldt med 1.373 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2019 og viste et resultat på -435 mio. kr. (1. halvår 2019: 937 mio. kr.).

Udviklingen var primært en konsekvens af faldende beholdningsindtjening, som følge af udvidelser i realkreditspænd samt fald på aktiemarkederne; alle effekter som følge af covid-19. I 1. halvår 2019 var beholdningsindtjeningen markant højere, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.



# KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

## EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredits egenkapital udgjorde 85,8 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 84,4 mia. kr.). Bestyrelsen havde i årsrapporten for 2019 foreslået udbytte for 2019 på 3.610 mio. kr. til selskabets aktionærer. Dette var i overensstemmelse med Nykredits udlodningspolitik. Med baggrund i covid-19-krisen har regering og myndigheder imidlertid bredt opfordret finansielle virksomheder til at undlade at betale udbytte i 2020. Det er en opfordring, som Nykredit efterkommer.

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

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	30.06.2020	31.12.2019
Egenkapital primo	84.366	79.883
Periodens resultat	1.566	7.427
Andre reguleringer	-141	-2.944
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>85.791</b>	<b>84.366</b>

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	30.06.2020	31.12.2019
Kreditrisiko	327.435	323.497
Markedsrisiko	49.299	29.336
Operationel risiko	28.109	25.499
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>404.843</b>	<b>378.332</b>
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	85.791	84.366
Hybrid kernekapital mv.	-3.760	-3.777
Fradrag vedrørende periodens resultat (eksklusive hybridrente)	-1.329	-
Foreslået udbytte	-	-3.610
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.924	-2.902
<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>77.778</b>	<b>74.077</b>
Hybrid kernekapital	2.359	2.380
Fradrag i hybrid kernekapital	-59	-48
<b>Kernekapital</b>	<b>80.079</b>	<b>76.409</b>
Supplerende kapital	7.329	7.189
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	1.879	1.224
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>89.287</b>	<b>84.821</b>
Egentlig kernekapitalprocent	19,2	19,5
Kernekapitalprocent	19,7	20,1
Kapitalprocent	22,0	22,4
Solvensbehov	10,7	10,9

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

Nykredits risikoeksponeringer udgjorde 404,8 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 378,3 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 89,3 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,0 (ultimo 2019: 22,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,2 (ultimo 2019: 19,5).

Risikoeksponeringerne er steget i 2. kvartal som følge af stigning i markedsrisiko forårsaget af uro i de finansielle markeder i 1. kvartal og indfasning af effekten af ny regulering på IRB-modeller. Der forventes yderligere stigninger i risikoeksponeringerne på op til 5-15% over de kommende 12-24 måneder. Stigningerne kommer fra a) kreditrisiko både for så vidt angår covid-19-relaterede stigninger og forventet udlånsvækst samt b) implementering af nye lovkrav i IRB-modellerne. Estimatet for stigningen i risikoeksponeringerne, der er udarbejdet på

baggrund af scenarier, er behæftet med stor usikkerhed. Det samme er tidspunktet for stigningen.

Kapitalgrundlaget omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital. Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital og udgjorde 80,1 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019 76,4 mia. kr.). Egentlig kernekapital udgjorde 77,8 mia. kr. (ultimo 2019: 74,1 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 2,4 mia. kr. efter fradrag. (ultimo 2019: 2,4 mia. kr.), mens supplerende kapital udgjorde 7,3 mia. kr. inkl. tillæg/fradrag (ultimo 2019: 7,2 mia. kr.). Generalforsamlingens beslutning om at overføre resultatet for 2019 til næste regnskabsår har påvirket egentlig kernekapital (CET1) positivt med 3.610 mio. kr., og kernekapitalprocent er tilsvarende forbedret.

Det er besluttet, at periodens løbende resultat ikke indregnes i kapitalgrundlaget ultimo juni 2020.

### Kapitalmål 2020

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 en konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en langsigtet kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af udsving i konjunkturforsøholdene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå en hård lavkonjunktur og tab og dermed opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise.

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne, mens det samlede kapitalbehov er fastlagt til 20-21%. Herudover reserverer Nykredit allerede 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. Med udgangspunkt i kapitalberedskabet i ejerstrukturen forventes Nykredit at have kapitalbehov som en børsnoteret SIFI, når de nye Basel-krav er implementeret.

### Status på kapitalmål

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 rammerne af den fastlagte kapitalpolitik. Den kontracykliske kapitalbuffer blev reduceret til 0% i marts 2020.

I henhold til lov om finansiell virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det udgjorde 10,7% af risikoeksponeringerne ultimo juni 2020, svarende til solvensbehovet.

### Udbyttepolitik

Nykredit imødekommer myndighedernes opfordring til finansielle virksomheder om at undlade udbetaling af udbytte i 2020. Desuagtet dette, er det fremtidig en uforandret 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 koncernen til bl.a. at udbetale KundeKroner.

## FUNDING OG LIKVIDITET

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

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed mv. ved udstedelse af forskellige former for seniorgæld, herunder seniorgæld, der er nedskrivningsbar.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. halvår 2020 indlån svarende til 127% af udlånet (ultimo 2019: 131%).

### 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.

Størrelsen og sammensætningen af likviditetsbufferen er fortsat som ønsket på trods af stigende volatilitet i finansmarkederne og usikkerhed i økonomien generelt. Nationalbanken har stillet en midlertidig lånefacilitet til rådighed som følge af covid-19, hvilket har reduceret risikoen ved uforudsete likviditetstræk. Finanstilsynet har ligeledes muliggjort brug af likviditetsbufferne, såfremt dette skulle blive nødvendigt på et fremtidigt tidspunkt.

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder kravene fra Finanstilsynet med en fornuftig margin. Det samlede beredskab er styrket i løbet af kvartalet, som forberedelse til evt. fornyet finansiell uro. Samtidig sikrer Nykredit dermed et beredskab til at imødekomme forøget udlånsefterspørgsel. Nykredits likviditetssituation er illustreret i følgende tabel, der viser, at LCR-opgørelserne i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%.

Nykredit-koncernen	(%)	
LCR-opgørelse	30.06.2020	31.12.2019
Nykredit Realkredit-koncernen	524	357
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	425	483
Nykredit Realkredit og Totalkredit	1.264	3.482
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	168	155
Nykredit Bank	221	153

LCR er opgjort eksklusive LR Realkredit. I 2016 har Nykredit som dansk realkreditinstitut fået 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. LCR for Nykredit Realkredit-koncernen ultimo 2019 er ændret efter offentliggørelse af årsrapporten grundet fortolkning af konsolideringsregler.

### Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

På grund af LCR foretrækker banker obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. Hele 92% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 5% indgår i den næstbedste kategori.

Covid-19 førte til en kortvarig periode med kursfald, spændudvidelser og øget volatilitet for realkreditobligationer i marts og april. Nykredit har på trods af det ikke haft problemer med at afsætte obligationer i forbindelse med långivningen. Realkreditmarkedet er stabiliseret i de seneste måneder.

Nykredits fastforrentede, konverterbare obligationer med udløb i 2050 lukker planmæssigt for nyudstedelse 31. august 2020. Lukningen sker som led i den sædvanlige 3-årige cyklus for årgangsskifte af fastforrentede obligationer. Fra og med den 1. september 2020 vil det 30-årige nyudlån blive baseret på udstedelse i de nye fastforrentede, konverterbare obligationer med udløb i 2053.

### Grønne obligationer

Nykredit tilbyder grønne realkreditlån til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Produktet tilbydes meget store erhvervs kunder. Der er ultimo juni 2020 udstedt grønne obligationer for ca. 7,5 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 ejendomme der kan finansieres med grønne realkreditobligationer.

### Refinansiering og udstedelsesplan for 2020

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner. Herved spredes den samlede auktionsvolumen, og refinansieringsrisikoen reduceres.

Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for op til 36 mia. kr. og 37 mia. kr. på auktionerne i august og november 2020.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 240 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 75 mia. kr. Refinansieringsmængderne forventes således at udgøre 165 mia. kr.

	Mia. kr.
Nykredit-koncernen	1. juli 2020
Refinansiering <sup>1</sup>	- 30. juni 2021
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	239,8
- ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (indbetalt)	46,2
- ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (ej indbetalt)	24,9
- præemitterede obligationer og renterisiko <sup>2</sup>	3,7
Refinansieringsmængde i alt	165,0
- præauktionerede beløb solgt på termin	28,9
Refinansieringsmængde resterende for	
1. juli 2020 – 30. juni 2021	136,1
- heraf SDO'er og RO'er	136,1
- heraf øvrige udstedelser	0

<sup>1</sup> Gældende for terminerne juli, oktober 2020, samt januar og april 2021.

<sup>2</sup> Kendte på opgørelsesdatoen 30. juni 2020.

Det lave renteniveau medfører fortsat, at låntagere i højere grad efterspørger lån baseret på obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har løbende reduceret refinansieringsmængderne til ca. 160 mia. kr. om året. Det forventes, at refinansieringsmængderne fastholdes på dette niveau fremadrettet.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Udstedte obligationer	30.06.2020	31.12.2019
Realkreditobligationer (RO), jf. note 14 a.	142.295	152.406
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 14 b.	1.238.237	1.262.714
Sikret seniorgæld, jf. note 14 c.	8.932	934
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Bank A/S	529	1.369
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	5.599	-
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred), jf. note 15	39.746	30.306
Supplerende kapital, jf. note 17	10.951	11.004
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.713	3.735
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	3.963	3.185

#### Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Begrænsning
		Realkredit-koncernen 30. juni 2020	Realkredit A/S 30. juni 2020	
<b>Udlånsvækst i segment</b>				
Privat <sup>1</sup>		7,4%	-18,4%	15,0%
Erhverv med boligformål	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	4,7%	6,0%	15,0%
Landbrugsejendomme		-0,2%	-0,2%	15,0%
Andet erhverv		4,4%	4,2%	15,0%
Låntagers renterisiko	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	11,6%	20,0%	25,0%
Privat og boligudlejning				
Afdragsfrihed	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	7,4%	5,3%	10,0%
Privat				
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	10,9%	16,4%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		3,0%	4,8%	12,5%
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	39,4%	38,4%	100,0%
Udlån i forhold til egenkapital				

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

Den 15. juni 2020 blev lovkravet om en gældsbuffer på minimum 2% af realkreditudlånet fuldt indfaset. Nykredit opfylder det fulde gældsbufferkrav på 2%. Fra og med 2022 justeres gældsbufferen, så den derefter sammen med kapitalgrundlaget og NEP-kravet skal udgøre mindst 8% af koncernbalancen.

I 1. halvår 2020 har Nykredit udstedt foranstillet seniorgæld (senior preferred) for 5,6 mia. kr. og ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for i alt 7,5 mia. kr. Finanstilsynet har i 1. halvår lempet kravet om subordination af NEP-kravet, hvilket har givet mulighed for at dække en begrænset del af NEP-kravet med foranstillet seniorgæld.

Gældsbufferkravet indebærer, at Nykredit forventer at udstede yderligere gæld i 2020. Fundingplanen for den resterende del af 2020 forventes at ligge i størrelsesordenen 5 mia. kr.

#### 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 2020.

Nykredit Bank A/S	30.06.2020	31.12.2019
Tilsynsdiamant		
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	140,7%	109,9%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	5,5%	8,1%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	11,0%	10,2%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,58	0,57
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	178,2%	194,9%

## 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) seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

SDO'er og RO'er 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 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.

Fitch har den 19. juni 2020 meddelt, at outlook på udstederratingen er ændret til stabilt fra negativt. Det nu ændrede negative outlook meddelte Fitch den 31. marts 2020 begrundet i den generelle økonomiske usikkerhed som følge af covid-19-pandemien. Det stabile outlook begrundes af Fitch med Nykredits evne til at modstå recessionsscenarier takket være især stærk kapitalisering.

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

### Ratingoversigt

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

# KREDITRISIKO

Kreditrisikoen 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. Nykredits hovedscenarie antager, at effekterne fra hjælpepakkerne vil betyde, at BNP og huspriser vender tilbage til et "før-covid-19-niveau ultimo 2019" i 2022. Nettoledigheden forventes dog ikke normaliseret inden for denne tidshorisont.

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er sammensat af tre forskellige faktorer håndteret via ledelsesmæssige skøn. For det første er der foretaget stresssimulationer på privatsegment samt brancher indenfor fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, kultur, forlystelser og sport, transport, bygge- og anlæg, bilhandel- og værksted, service, liberale erhverv, praktiserende læger, tandlæger, hospitalsvæsen samt erhvervsudlejning. For det andet er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier, og sidst er de makroøkonomiske scenarier i modellen opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder også de mitigerende hjælpepakker. Nedskrivninger på udlån, der kan henføres til covid-19 situationen, har generelt ikke medført stadieskift.

Nykredit har i 1. halvår 2020 tilbudt kunderne en række løsninger med henblik på at afbøde effekten af covid-19, herunder øget mulighed for midlertidige overtræk og ydelseshenstand mv. Endvidere tilbydes vores private helkunder mulighed for at få en kredit uden renter og gebyrer, svarende til det beløb kunden modtager i feriepenge til oktober. Der er regnskabsmæssigt tale om særlige lånemuligheder og ikke ændringer af låneforhold på lempeligere 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 udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book Q2 2020 som er tilgængelig på nykredit.com.

## Reservationer i 1. halvår relateret til covid-19

Samlet har Nykredit i 1. halvår 2020 hensat 1.932 mio. kr. i ledelsesmæssige skøn, heraf udgør 1.549 mio. kr. til nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19. I takt med at der i løbet af 2020 kommer yderligere klarhed over konsekvenserne af covid-19 for Nykredits kunder, kan det ikke udelukkes, at de supplerende hensættelser bliver øget, men usikkerheden er fortsat betydelig. Udviklingen overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og den internationale økonomis generelle udvikling.

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	1. halvår 2020	Året 2019
<b>Realkreditudlån, nominal værdi</b>						
Nykredit Realkredit	501.572	500.522	4.910	3.845	1.197	695
Totalkredit	769.547	740.289	1.627	1.469	225	82
LR Realkredit	21.328	21.877	77	51	26	-
<b>I alt</b>	<b>1.292.446</b>	<b>1.262.689</b>	<b>6.614</b>	<b>5.365</b>	<b>1.448</b>	<b>777</b>
<b>Udlån mv.</b>						
Nykredit Bank	67.014	65.466	2.710	2.526	189	190
<b>I alt</b>	<b>67.014</b>	<b>65.466</b>	<b>2.710</b>	<b>2.526</b>	<b>189</b>	<b>190</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	20.478	52.413	28	28	-0	7
Reverseudlån	35.846	48.749	-	-	-	-
Garantier	6.774	6.616	255	137	118	20
<b>Nedskrivningsprocenter<sup>1</sup></b>						
Nykredit Realkredit	-	-	0,98	0,77	0,24	0,14
Totalkredit	-	-	0,21	0,20	0,03	0,01
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,51</b>	<b>0,43</b>	<b>0,11</b>	<b>0,06</b>
Nykredit Bank	-	-	4,04	3,72	0,28	0,28
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,04</b>	<b>3,72</b>	<b>0,28</b>	<b>0,28</b>

<sup>1</sup> Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i 1. halvår, og individuelle nedskrivninger er fortsat lave. Restanceprocenterne har været faldende på nogle delporteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har ligeledes været lave.

Porteføljen af privatkunder er revurderet i et covid-19-perspektiv, og der er ultimo juni reserveret 190 mio. kr. i form af et ledelsesmæssigt skøn. Der er herudover foretaget yderligere stresssimulationer på brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, bygge- og anlæg m.fl., hvilket har medført en øget reservation på 184 mio. kr.

#### Dekomponering af nedskrivninger på udlån relateret til covid-19



#### 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. I 1. halvår er det forværrede scenarie (hovedscenarie) opdateret til at afspejle det økonomiske miljø, som covid-19-krisen har tilvejebragt. Her forventes et BNP-fald på 5% og huspriserfald på 3,9% i 2020. Hovedscenariet forventes i modellerne at materialisere sig med en sandsynlighed på 80%. Basisscenariet tillægges 20% og er baseret på de observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Det forventes således ikke, at økonomien kan blive bedre end basisscenariet på nuværende tidspunkt.

	%			
Nykredit-koncernen				
Hovedscenarier i nedskrivningsberegninger	2019	2020	2021	2022
Kort rente <sup>1</sup>	-0,4	-0,2	-0,4	-0,2
Lang rente <sup>2</sup>	-0,2	-0,4	-0,2	0,0
Huspriser <sup>3</sup>	3,0	-3,9	0,3	5,3
BNP <sup>3</sup>	2,4	-5,0	3,8	2,6
Ledighed <sup>4</sup>	3,1	4,7	4,5	4,0

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

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

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

<sup>4</sup> Ledighed er registeret nettoledighed i % af arbejdsstyrken angivet som årligt gennemsnit.

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor til trods for regeringens og institutternes hjælpepakker. Nykredits hovedscenarie antager, at effekterne fra hjælpepakkerne vil betyde, at BNP og huspriser vender tilbage til et "før-covid-19-niveau ultimo 2019" i 2022, men dog fortsat på et lavere niveau end i 2019. Nettoledigheden forventes dog ikke normaliseret inden for denne tidshorisont.

I takt med at der i løbet af 2020 kommer yderligere klarhed over konsekvenserne af covid-19 for Nykredits kunder, kan det ikke udelukkes, at de supplerende hensættelser bliver øget, men usikkerheden er fortsat betydelig.

## REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.292 mia. kr. ultimo juni 2020, svarende til en stigning på 30 mia. kr. (ultimo 2019: 1.263 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.

Siden 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra de samarbejdende pengeinstitutter.

Ultimo juni 2020 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 61,6% (ultimo 2019: 61,8%).

## Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,51% af det samlede realkreditudlån (ultimo 2019: 0,43%). Ultimo juni 2020 udgjorde korrektivkontoen 6.614 mio. kr. (ultimo 2019: 5.365 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er hensat som ledelsesmæssige skøn, baseret på stresstest, konjunkturforhold og porteføljberegninger.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.
Nykredit-koncernen	
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	30.06.2020
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.759
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1 og 2)	1.014
Ledelsesmæssige skøn (stadie 1, 2 og 3)	2.841
- af ovennævnte henført til covid-19	1.218
<b>Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)</b>	<b>6.614</b>

Ledelsesmæssige skøn 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.

### Realkreditudlån

#### Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) <sup>2</sup>						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gns. %
Ejerbolig	521.256	194.908	105.395	7.610	1.568	1.294	832.032	66,7
Privat udlejning <sup>1</sup>	117.386	33.799	12.623	859	386	433	165.487	61,2
Industri og håndværk	19.556	3.506	213	48	43	53	23.418	46,9
Kontor og forretning	92.173	24.938	2.155	225	112	133	119.738	52,3
Landbrug	59.506	20.419	6.743	657	274	498	88.098	61,7
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	70.691	-
Øvrige	10.807	2.117	664	28	20	38	13.675	50,7
<b>I alt 1. halvår 2020</b>	<b>820.685</b>	<b>279.687</b>	<b>127.794</b>	<b>9.427</b>	<b>2.404</b>	<b>2.450</b>	<b>1.313.138</b>	<b>61,6</b>
<b>I alt 2019</b>	<b>799.585</b>	<b>277.911</b>	<b>125.465</b>	<b>7.963</b>	<b>2.708</b>	<b>2.845</b>	<b>1.287.370</b>	<b>61,8</b>

<sup>1</sup> Inklusive andelsboliger.

<sup>2</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tal er faktiske belåningsprocenter inklusive medfinansierede omkostninger. Garantier fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlån til alment byggeri. LTV for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuerligt fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

### Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier<sup>1</sup>

	30.06.2020		31.12.2019	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.740	424	2.433	277
Privat udlejning	725	264	467	181
Industri og håndværk	93	7	87	27
Kontor og forretning	856	339	578	191
Landbrug	1.456	211	1.250	3
Alment byggeri	83	-14	101	38
Andelsboliger	506	166	345	29
Øvrige	154	46	109	22
<b>I alt</b>	<b>6.614</b>	<b>1.443</b>	<b>5.365</b>	<b>768</b>

<sup>1</sup> Fordeling på ejendoms-kategori er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

## Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres henholdsvis 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter martsterminen faldt restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,34 (marts 2019: 0,37).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste en stigning til 3,15 mia. kr. (marts 2019: 3,36 mia. kr.).

## Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2020 har koncernen overtaget 12 ejendomme og solgt 18. Beholdningen af ejendomme udgjorde 14 pr. 30. juni 2020 (ultimo 2019: 20).

## Nykredit-koncernen

### Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
<b>2020</b>			
- Marts	0,34	0,25	3,15
<b>2019</b>			
- December	0,30	0,24	2,96
- September	0,35	0,25	3,11
- Juni	0,36	0,28	3,47
- Marts	0,37	0,28	3,36
<b>2018</b>			
- December	0,38	0,23	2,80



## BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 67,0 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 35,8 mia. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 48,7 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 6,8 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.).

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.710 mio. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 2.526 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er hensat som ledelsesmæssige skøn baseret på stresstest, konjunkturforhold og porteføljberegninger.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.
Nykredit-koncernen	
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	30.06.2020
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.573
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1 og 2)	402
Ledelsesmæssige skøn (stadie 1, 2 og 3)	735
- af ovennævnte henført til covid-19	351
<b>Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)</b>	<b>2.710</b>

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher<sup>1</sup>

Mio. kr.

	30.06.2020			31.12.2019		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
<b>Offentlige</b>	<b>844</b>	<b>1</b>	<b>-0</b>	<b>765</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.446	197	37	4.197	164	27
Industri og råstofindvinding	10.321	322	43	8.921	285	3
Energiforsyning	2.914	22	-2	2.857	30	6
Bygge og anlæg	3.519	201	8	3.723	198	37
Handel	8.798	320	-17	7.831	335	63
Transport, hoteller og restauranter	6.304	106	19	5.780	99	22
Information og kommunikation	3.019	95	-8	3.434	102	48
Finansiering og forsikring	47.081	127	12	54.702	122	2
Fast ejendom	14.593	519	55	14.266	472	20
Øvrige erhverv	9.361	396	157	9.941	266	5
<b>I alt erhverv</b>	<b>109.356</b>	<b>2.305</b>	<b>304</b>	<b>115.651</b>	<b>2.072</b>	<b>233</b>
Private	27.090	564	-67	33.773	589	-22
<b>I alt</b>	<b>137.290</b>	<b>2.870</b>	<b>237</b>	<b>150.188</b>	<b>2.663</b>	<b>210</b>
- heraf hensat til tab på garantier		147	10		137	20
Nedskrivninger på kreditinstitutter		19	7		12	0
<b>- heraf koncerninterne garantier samt i alt</b>	<b>20.841</b>	<b>2.889</b>	<b>244</b>	<b>29.358</b>	<b>2.675</b>	<b>210</b>

<sup>1</sup> 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 9-16 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at 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 28) omfatter samtlige renter.

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

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

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

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

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer", der omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, 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 2020 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 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2020.

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, 20. august 2020

### Direktion

Michael Rasmussen  
koncernchef

Tonny Thierry Andersen  
koncerndirektør

David Hellemann  
koncerndirektør

Anders Jensen  
koncerndirektør

### Bestyrelse

Merete Eldrup  
formand

Nina Smith  
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Brusen\*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen\*

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen\*

Lasse Nyby

Claus E. Petersen

Inge Sand\*

Kristina Andersen Skiøld\*

\* Valgt af medarbejderne

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit-koncernen		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2020	2019	2020	2019
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Renteindtægter		11.753	12.520	5.824	6.368
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		1.002	983	506	499
Renteudgifter		7.169	8.054	3.591	4.093
<b>Netto renteindtægter</b>	6	<b>5.586</b>	<b>5.450</b>	<b>2.739</b>	<b>2.774</b>
Udbytte af aktier mv.	6	39	151	15	101
Gebyrer og provisionsindtægter	5	1.917	1.516	907	832
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.851	1.781	916	915
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>5.691</b>	<b>5.336</b>	<b>2.744</b>	<b>2.792</b>
Kursreguleringer	6, 7	-28	1.180	1.794	640
Andre driftsindtægter		698	705	352	382
Udgifter til personale og administration		2.586	2.295	1.278	1.168
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		147	136	72	66
Andre driftsudgifter		106	71	71	39
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	1.755	433	443	213
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	4	2	2	0
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.770</b>	<b>4.288</b>	<b>3.029</b>	<b>2.329</b>
Skat		204	681	581	352
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.566</b>	<b>3.606</b>	<b>2.448</b>	<b>1.977</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>					
Aktionærer i Nykredit A/S		1.436	3.491	2.383	1.919
Minoritetsinteresser		14	-	7	-
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	58	58
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.566</b>	<b>3.606</b>	<b>2.448</b>	<b>1.977</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>					
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.566</b>	<b>3.606</b>	<b>2.448</b>	<b>1.977</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-45	-4	-25	37
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		10	1	6	-8
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-35</b>	<b>-3</b>	<b>-20</b>	<b>29</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-35</b>	<b>-3</b>	<b>-20</b>	<b>29</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>1.531</b>	<b>3.604</b>	<b>2.428</b>	<b>2.006</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>					
Aktionærer i Nykredit A/S		1.402	3.488	2.363	1.948
Minoritetsinteresser		14	-	7	-
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	58	58
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>1.531</b>	<b>3.604</b>	<b>2.428</b>	<b>2.006</b>

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit A/S		1. halvår	1. halvår	2. kvartal	2. kvartal
	Note	2020	2019	2020	2019
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Renteudgifter		0	0	0	0
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>
Udgifter til personale og administration		5	10	2	8
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	1.440	3.499	2.384	1.926
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.435</b>	<b>3.488</b>	<b>2.383</b>	<b>1.917</b>
Skat		-1	-2	-0	-2
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.436</b>	<b>3.491</b>	<b>2.383</b>	<b>1.919</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>					
Aktionærer i Nykredit A/S		1.436	3.491	2.383	1.919
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.436</b>	<b>3.491</b>	<b>2.383</b>	<b>1.919</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>					
<b>Periodens resultat</b>		<b>1.436</b>	<b>3.491</b>	<b>2.383</b>	<b>1.919</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-35	-3	-20	29
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-35</b>	<b>-3</b>	<b>-20</b>	<b>29</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-35</b>	<b>-3</b>	<b>-20</b>	<b>29</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>1.402</b>	<b>3.488</b>	<b>2.363</b>	<b>1.948</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>					
Aktionærer i Nykredit A/S		1.402	3.488	2.363	1.948
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>1.402</b>	<b>3.488</b>	<b>2.363</b>	<b>1.948</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2019	30.06.2020	Note	30.06.2020	31.12.2019
<b>AKTIVER</b>				
-	-		12.220	7.210
21	11		20.478	52.413
-	-	10	1.313.517	1.287.610
-	-	11	103.225	114.590
-	-	12	107.364	108.555
-	-		6.641	7.135
-	-		40	43
80.543	81.957		-	-
-	-		2.263	2.181
<b>Grunde og bygninger</b>				
-	-		71	75
-	-		582	662
-	-		<b>652</b>	<b>736</b>
-	-		146	156
3	5		359	255
10	9		119	126
-	-		26	32
-	-		30.015	28.710
1	1		822	568
<b>80.579</b>	<b>81.984</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.597.890</b>	<b>1.610.319</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2019	30.06.2020	Note	30.06.2020	31.12.2019
<b>PASSIVER</b>				
32	29		14.445	13.914
-	-	13	97.160	100.656
-	-	14	1.313.990	1.336.414
-	-	15	43.983	33.810
-	-	16	7.845	4.523
-	-		213	78
16	14		22.352	24.404
-	-		12	14
<b>48</b>	<b>43</b>		<b>1.500.000</b>	<b>1.513.812</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>				
-	-		53	62
-	-		367	389
-	-		33	34
-	-		255	137
-	-		442	515
-	-		<b>1.148</b>	<b>1.136</b>
-	-	17	<b>10.951</b>	<b>11.004</b>
<b>Egenkapital</b>				
1.327	1.327		1.327	1.327
<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>				
-	-		5	5
<b>Andre reserver</b>				
62.362	63.776		-	-
-	-		48.871	48.871
-	-		4.849	4.849
13.233	16.838		26.889	21.869
3.610	-		-	3.610
<b>80.532</b>	<b>81.942</b>		<b>81.942</b>	<b>80.532</b>
-	-		89	57
-	-		3.760	3.777
<b>80.532</b>	<b>81.942</b>		<b>85.791</b>	<b>84.366</b>
<b>80.579</b>	<b>81.984</b>		<b>1.597.890</b>	<b>1.610.319</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>				
-	-		6.774	6.616
-	-		27.599	28.206
-	-		<b>34.373</b>	<b>34.822</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve <sup>2</sup>	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital <sup>3</sup>	Egenkapital i alt
<b>2020</b>										
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>5</b>	<b>48.871</b>	<b>4.849</b>	<b>21.869</b>	<b>3.610</b>	<b>80.532</b>	<b>57</b>	<b>3.777</b>	<b>84.366</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	1.436	-	1.436	14	116	1.566
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-35	-	-35	-	-	-35
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.402</b>	<b>-</b>	<b>1.402</b>	<b>14</b>	<b>116</b>	<b>1.531</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	9	-	9	-	-9	-
Efterfølgende regulering af købesumallokering	-	-	-	-	-	-	-	34	-	34
Tilbageført udbytte	-	-	-	-	3.610	-3.610	-	-16	-	-16
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-8	-8
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.327</b>	<b>5</b>	<b>48.871</b>	<b>4.849</b>	<b>26.889</b>	<b>-</b>	<b>81.942</b>	<b>89</b>	<b>3.760</b>	<b>85.791</b>
<b>2019</b>										
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>5</b>	<b>36.575</b>	<b>1.646</b>	<b>33.757</b>	<b>2.800</b>	<b>76.111</b>	<b>-</b>	<b>3.772</b>	<b>79.883</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	3.491	-	3.491	-	116	3.606
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-3	-	-3	-	-	-3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.488</b>	<b>-</b>	<b>3.488</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>3.604</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	2	-	2	-	-2	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-0	-	-0	-	-	-0
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-	-	-2.800
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.327</b>	<b>5</b>	<b>36.575</b>	<b>1.646</b>	<b>37.247</b>	<b>-</b>	<b>76.800</b>	<b>-</b>	<b>3.769</b>	<b>80.569</b>

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

<sup>2</sup> Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og LR Realkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

<sup>3</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.



# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Lovpligtige reserver <sup>2</sup>	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
<b>2020</b>					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>62.362</b>	<b>13.233</b>	<b>3.610</b>	<b>80.532</b>
Periodens resultat	-	1.440	-4	-	1.436
Anden totalindkomst i alt	-	-35	-	-	-35
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>1.406</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>	<b>1.402</b>
Tilbageført udbytte	-	-	3.610	-3.610	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	9	-	-	9
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.327</b>	<b>63.776</b>	<b>16.838</b>	<b>-</b>	<b>81.942</b>
<b>2019</b>					
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.327</b>	<b>57.925</b>	<b>14.058</b>	<b>2.800</b>	<b>76.111</b>
Periodens resultat	-	3.499	-8	-	3.491
Anden totalindkomst i alt	-	-3	-	-	-3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>3.496</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>	<b>3.488</b>
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.800	-2.800
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-2.800	2.800	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	1	-	-	1
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.327</b>	<b>58.622</b>	<b>16.850</b>	<b>-</b>	<b>76.800</b>

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

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

# PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.566</b>	<b>3.606</b>
<b>Reguleringer</b>		
Netto renteindtægter	-5.586	-5.450
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	147	136
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.755	433
Periodeafgrænsningsposter, netto	-255	-201
Beregnet skat af periodens resultat	204	681
Reguleringer i øvrigt	538	-2.189
<b>I alt</b>	<b>-1.635</b>	<b>-2.986</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	-16.298	-53.597
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-2.965	13.147
Udstedte obligationer	-12.250	73.363
Anden driftskapital	732	-2.005
<b>I alt</b>	<b>-32.416</b>	<b>27.922</b>
Renteindtægter modtaget	12.726	13.611
Renteudgifter betalt	-7.916	-8.180
Betalt selskabsskat, netto	-215	-581
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-27.820</b>	<b>32.772</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	4	2
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	1.175	-17.431
Køb af immaterielle aktiver	-56	-55
Køb af materielle aktiver	-25	-21
Salg af materielle aktiver	19	1
Afdrag på leasinggæld	-78	-79
<b>I alt</b>	<b>1.042</b>	<b>-17.584</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udbetalt udbytte	-16	-2.800
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-8	0
<b>I alt</b>	<b>-24</b>	<b>-2.800</b>
<b>Periodens pengestrømme i alt</b>	<b>-26.802</b>	<b>12.389</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>59.623</b>	<b>29.691</b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-123	1.397
Periodens pengestrømme i alt	-26.802	12.389
<b>Likvider ultimo</b>	<b>32.698</b>	<b>43.475</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes af:</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	12.220	7.223
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20.478	36.252
<b>I alt</b>	<b>32.698</b>	<b>43.475</b>

# NOTER

---

Nykredit-koncernen

---

1. Anvendt regnskabspraksis	36
2. Kapital og solvens	37
3. Forretningsområder	38
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	40
5. Gebyrer og provisionsindtægter	41
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	42
7. Kursreguleringer	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. Indlån og anden gæld	51
14. Udstedte obligationer til dagsværdi	51
15. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	52
16. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	52
17. Efterstillede kapitalindskud	53
18. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	54
19. Oplysninger om dagsværdi	55
20. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed samt immaterielle aktiver	59
21. Hoved- og nøgletal i fem år	60
22. Koncernoversigt	62

## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### Generelt

Koncernregnskabet for 1. halvår 2020 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 2020 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 uændret i forhold til årsrapporten for 2019 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2019 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 2020.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets og koncernens væsentligste risici fremgår i sin helhed af årsrapporten for 2019 (note 1).

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

### 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 jævnligt. 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 2019.

Covid-19-situationen medførte i 1. kvartal betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidrog med en øget kompleksitet ved fastlæggelsen af markedsværdien på især renteswaps. Udviklingen er i 2. kvartal vendt tilbage til mere normale markedsforhold. Værdiansættelsen er fortsat behæftet med en vis øget usikkerhed, men dog på et mere behersket niveau sammenlignet med ultimo 1. kvartal 2020.

Sammenlignet med den midlertidige internationale nedlukning af grænser og arbejdspladser i 1. kvartal 2020 er 2. kvartal påvirket positivt af en gradvis åbning af flere landegrænser og sektorer. Fastsættelsen af nedskrivninger på udlån er dog fortsat behæftet med øget usikkerhed. Dette skyldes især, at det p.t. er vanskeligt at forudsige krisens varighed og dybde i et internationalt perspektiv og dermed effekten på kundernes økonomiske situation på længere sigt.

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
31.12.2019	30.06.2020		Nykredit-koncernen	
			30.06.2020	31.12.2019
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
80.532	81.942	Regnskabsmæssig egenkapital	85.791	84.366
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-89	-57
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.760	-3.777
-	-1.436	Løbende resultat mv. for 1. halvår 2020 ikke medregnet	-1.329	-
<b>80.532</b>	<b>80.506</b>	<b>Egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital og minoritetsinteresser</b>	<b>80.613</b>	<b>80.532</b>
-3.610	-	Foreslået udbytte	-	-3.610
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-50	-78
-	-	Minoritetsinteresser	50	35
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.190	-2.114
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-18	-40
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-322	-343
-	-306	Fradrag for egne aktier	-306	-306
<b>-3.610</b>	<b>-306</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-2.834</b>	<b>-6.455</b>
<b>76.922</b>	<b>80.200</b>	<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>77.778</b>	<b>74.077</b>
-	-	Hybrid kernekapital	2.359	2.380
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-59	-48
-	-	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>2.300</b>	<b>2.332</b>
<b>76.922</b>	<b>80.200</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>80.079</b>	<b>76.409</b>
-	-	Supplerende kapital	7.329	7.189
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	1.879	1.224
<b>76.922</b>	<b>80.200</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>89.287</b>	<b>84.821</b>
298.011	303.243	Kreditrisiko	327.435	323.497
-	-	Markedsrisiko	49.299	29.336
1	1	Operationel risiko	28.109	25.499
<b>298.011</b>	<b>303.244</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>404.843</b>	<b>378.332</b>
<b>Nøgletal</b>				
25,8	26,4	Egentlig kernekapitalprocent	19,2	19,5
25,8	26,4	Kernekapitalprocent	19,7	20,1
25,8	26,4	Kapitalprocent	22,0	22,4

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finansstilsyn.

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

Nykredit-koncernen

### 3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der er i 2. kvartal 2020 foretaget en ændring af forretningsområderne Erhverv og Corporates & Institutions. Sammenligningstal er korrigeret for at afspejle ændringerne mellem forretningsområderne.

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>1. halvår 2020</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	965	1.376	2.341	954	3.296	1.443	90	3	4.832
Netto gebyrindtægter	316	311	627	291	918	219	16	-18	1.136
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 <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-97	-97
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	6	28	34	39	73	53	17	-332	-189
<b>Indtægter</b>	<b>1.453</b>	<b>1.713</b>	<b>3.166</b>	<b>1.274</b>	<b>4.440</b>	<b>1.615</b>	<b>768</b>	<b>-352</b>	<b>6.470</b>
Omkostninger	1.035	578	1.613	343	1.956	368	429	87	2.841
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>417</b>	<b>1.136</b>	<b>1.553</b>	<b>931</b>	<b>2.483</b>	<b>1.247</b>	<b>339</b>	<b>-439</b>	<b>3.630</b>
Nedskrivninger på udlån	195	973	1.168	293	1.461	242	56	-3	1.755
<b>Forretningsresultat</b>	<b>222</b>	<b>163</b>	<b>385</b>	<b>638</b>	<b>1.023</b>	<b>1.005</b>	<b>283</b>	<b>-435</b>	<b>1.875</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-4	-127	-131	29	-102	-	-1	-	-103
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Resultat før skat</b>	<b>218</b>	<b>36</b>	<b>254</b>	<b>667</b>	<b>921</b>	<b>1.005</b>	<b>282</b>	<b>-438</b>	<b>1.770</b>
<b>BALANCE PR. 30.06.2020</b>									
<b>Aktiver</b>									
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
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>187.547</b>	<b>247.516</b>	<b>435.063</b>	<b>276.444</b>	<b>711.507</b>	<b>654.900</b>	<b>13.950</b>	<b>36.006</b>	<b>1.416.363</b>
Ikke-fordelte aktiver									181.527
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.597.890</b>
<b>Passiver</b>									
Repointlån								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
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>36.761</b>	<b>22.013</b>	<b>58.774</b>	<b>10.117</b>	<b>68.892</b>	<b>-</b>	<b>15.479</b>	<b>12.789</b>	<b>97.160</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.414.939
Egenkapital									85.791
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.597.890</b>

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

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat 1. halvår 2019	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	929	1.392	2.321	834	3.155	1.372	65	0	4.592
Netto gebyrindtægter	289	308	597	281	877	270	15	-8	1.155
Wealth Management-indtægter	166	74	241	51	291	-	422	5	719
Nettorente vedrørende kapitalisering	-33	-77	-110	-58	-167	-87	-5	87	-172
Nettointægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	0	-	-103	-103
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	4	52	56	146	202	11	12	1.075	1.301
<b>Indtægter</b>	<b>1.355</b>	<b>1.749</b>	<b>3.105</b>	<b>1.254</b>	<b>4.359</b>	<b>1.566</b>	<b>510</b>	<b>1.057</b>	<b>7.492</b>
Omkostninger	991	566	1.557	308	1.865	291	234	112	2.502
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>364</b>	<b>1.183</b>	<b>1.547</b>	<b>947</b>	<b>2.494</b>	<b>1.275</b>	<b>276</b>	<b>945</b>	<b>4.990</b>
Nedskrivninger på udlån	47	357	403	-31	372	58	-5	8	433
<b>Forretningsresultat</b>	<b>317</b>	<b>827</b>	<b>1.144</b>	<b>978</b>	<b>2.122</b>	<b>1.217</b>	<b>281</b>	<b>937</b>	<b>4.557</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-4	-162	-166	-103	-269	-	-0	-	-269
<b>Resultat før skat</b>	<b>314</b>	<b>664</b>	<b>978</b>	<b>874</b>	<b>1.852</b>	<b>1.217</b>	<b>281</b>	<b>937</b>	<b>4.288</b>

**BALANCE PR. 30.06.2019**

**Aktiver**

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	177.565	226.005	403.570	212.387	615.957	607.394	8.785	-	1.232.135
Reverseudlån								49.147	49.147
Udlån til amortiseret kostpris	12.017	22.686	34.704	24.737	59.441	-	4.262	145	63.848
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>189.582</b>	<b>248.691</b>	<b>438.274</b>	<b>237.124</b>	<b>675.397</b>	<b>607.394</b>	<b>13.047</b>	<b>49.292</b>	<b>1.345.131</b>
Ikke-fordelte aktiver									195.564
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.540.695</b>

**Passiver**

Repoindlån								15.416	15.416
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	33.124	19.370	52.494	8.569	61.063	-	16.567	2.309	79.940
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>33.124</b>	<b>19.370</b>	<b>52.494</b>	<b>8.569</b>	<b>61.063</b>	<b>-</b>	<b>16.567</b>	<b>17.726</b>	<b>95.356</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.364.769
Egenkapital									80.569
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.540.695</b>

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

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

	1. halvår 2020			1. halvår 2019		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	4.832	754	5.586	4.592	857	5.450
Udbytte af aktier mv.		39	39		151	151
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.136	-1.069	66	1.155	-1.419	-265
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-277</b>	<b>5.691</b>		<b>-412</b>	<b>5.336</b>
Wealth Management-indtægter	987	-987	-	719	-719	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-198	198	-	-172	172	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-97	97	-	-103	103	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-189	189	-	1.301	-1.301	-
Kursreguleringer		-28	-28		1.180	1.180
Andre driftsindtægter		698	698		705	705
<b>Indtægter</b>	<b>6.470</b>			<b>7.492</b>		
Omkostninger	2.841	-1	2.839	2.502	-0	2.502
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>3.630</b>			<b>4.990</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	1.755	0	1.755	433	0	433
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		4	4		2	2
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.875</b>			<b>4.557</b>		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-103	103	-	-269	269	-
Badwill	-2	2	-	-	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.770</b>	<b>0</b>	<b>1.770</b>	<b>4.288</b>	<b>0</b>	<b>4.288</b>

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

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

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

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

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



Nykredit-koncernen	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>		
<b>Omsætning med kunder (IFRS 15)</b>		
Gebyrer:	1.917	1.516
<b>Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder</b>		
Retail	321	336
Corporates & Institutions	183	170
Totalkredit Partnere	406	317
Wealth Management	981	662
Koncernposter	26	31
<b>I alt</b>	<b>1.917</b>	<b>1.516</b>

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

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

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

Nykredit-koncernen

**6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER**

1. halvår 2020	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-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
<b>I alt</b>	<b>946</b>	<b>149</b>	<b>797</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>799</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	10.785	6.095	4.690	-	-2	4.688
- heraf bidrag	4.630	-	4.630	-	-	-
Obligationer	156	-	156	-	211	367
Aktier mv.	-	-	-	39	-487	-449
Afledte finansielle instrumenter	-57	-	-57	-	107	51
<b>I alt</b>	<b>10.885</b>	<b>6.095</b>	<b>4.789</b>	<b>39</b>	<b>-171</b>	<b>4.657</b>
Valutakursreguleringer					141	141
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>11.830</b>	<b>6.244</b>	<b>5.586</b>	<b>39</b>	<b>-28</b>	<b>5.596</b>
Negative renteindtægter	416	416	-			
Negative renteudgifter	509	509	-			
<b>I alt</b>	<b>12.755</b>	<b>7.169</b>	<b>5.586</b>			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	709					
<b>1. halvår 2019</b>						
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	27	-23	-	-	-23
Udlån og indlån	968	-0	968	-	5	973
Repoforretninger og reverseudlån	-98	-49	-49	-	-	-49
Efterstillede kapitalindskud	-	178	-178	-	-	-178
Andre finansielle instrumenter	53	47	7	-	-	7
<b>I alt</b>	<b>927</b>	<b>203</b>	<b>725</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>730</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	11.731	7.203	4.528	-	-17	4.511
- heraf bidrag	4.465	-61	4.526	-	-	4.526
Obligationer	225	-	225	-	1.223	1.447
Aktier mv.	-	-	-	151	789	939
Afledte finansielle instrumenter	-28	-	-28	-	-856	-884
<b>I alt</b>	<b>11.928</b>	<b>7.203</b>	<b>4.725</b>	<b>151</b>	<b>1.138</b>	<b>6.014</b>
Valutakursreguleringer					37	37
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>12.855</b>	<b>7.406</b>	<b>5.450</b>	<b>151</b>	<b>1.180</b>	<b>6.780</b>
Negative renteindtægter	309	309	-			
Negative renteudgifter	339	339	-			
<b>I alt</b>	<b>13.503</b>	<b>8.054</b>	<b>5.450</b>			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	644					

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

# NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
<b>6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER, FORTSAT</b>			
<b>Nykredit-koncernen</b>			
<b>Renteindtægter</b>			
Renteindtægter	11.830	12.855	25.266
Negative renteindtægter	-416	-309	-776
Negative renteudgifter	509	339	939
<b>I alt</b>	<b>12.755</b>	<b>13.503</b>	<b>26.982</b>
<b>Renteudgifter</b>			
Renteudgifter	6.244	7.406	14.229
Negative renteudgifter	-509	-309	-939
Negative renteindtægter	416	339	776
<b>I alt</b>	<b>7.169</b>	<b>8.054</b>	<b>15.945</b>
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>5.586</b>	<b>5.450</b>	<b>11.037</b>
<b>Nykredit A/S</b>			
<b>Renteindtægter</b>			
Renteindtægter	-	0	0
Negative renteindtægter	-	0	0
Negative renteudgifter	-	0	0
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Renteudgifter</b>			
Renteudgifter	0	0	0
Negative renteudgifter	-	-	-
Negative renteindtægter	-	-	-
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nettorenteindtægter</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>

Som følge af øgede negative renter fra koncernens ind- og udlånsforretninger er det besluttet, at "Negative renteindtægter" præsenteres under "Renteudgifter", mens "Negative renteudgifter" præsenteres under "Renteindtægter". De negative renter kan bl.a. henføres til repoudlån og -indlån. Ændringen påvirker ikke de samlede netto-renter, resultat eller koncernens nøgletal.

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
1. halvår 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>7. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	-2.277	13.266
-	-	2	5
-	-	211	1.223
-	-	-487	789
-	-	141	37
-	-	103	-878
-	-	4	22
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	2.275	-13.283
-	-	<b>-28</b>	<b>1.180</b>

Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter.

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

8 A. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. <sup>1</sup>	Garantier mv. <sup>1</sup>	I alt	I alt
Korrektiver	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Primo</b>	<b>5.365</b>	<b>5.025</b>	<b>2.526</b>	<b>2.767</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>137</b>	<b>117</b>	<b>8.056</b>	<b>7.930</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	3.053	1.614	893	749	12	4	170	75	4.127	2.442
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.606	1.278	678	703	9	6	52	60	2.346	2.047
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	195	204	61	102	-	-	-	-	256	307
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	30	31	-	-	-	-	30	31
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	3	2	-	-	-	-	-	-	3	2
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>6.614</b>	<b>5.153</b>	<b>2.710</b>	<b>2.741</b>	<b>30</b>	<b>20</b>	<b>255</b>	<b>132</b>	<b>9.609</b>	<b>8.046</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	1.447	335	215	46	2	-2	118	15	1.782	395
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	109	196	9	66	-	-	-	-	117	262
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-47	-52	-26	-27	-	-	-	-	-73	-79
<b>I alt</b>	<b>1.509</b>	<b>479</b>	<b>197</b>	<b>86</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>118</b>	<b>15</b>	<b>1.826</b>	<b>578</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	3	-28	-	-	-	-	-	-	3	-28
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	14	-30	-11	-8	-	-	-	-	4	-38
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>2</sup>	-77	-79	-	-	-	-	-	-	-77	-79
<b>Resultateffekt</b>	<b>1.448</b>	<b>342</b>	<b>186</b>	<b>78</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>118</b>	<b>15</b>	<b>1.755</b>	<b>433</b>

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

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

Nykredit-koncernen

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

8 b. 2020: Korrektiver fordelt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
<b>I alt primo</b>	<b>1.589</b>	<b>1.235</b>	<b>2.542</b>	<b>425</b>	<b>199</b>	<b>1.930</b>	<b>52</b>	<b>38</b>	<b>46</b>	<b>8.056</b>
Overførsel til studie 1	169	-144	-25	104	-86	-18	13	-13	-0	-
Overførsel til studie 2	-78	348	-270	-16	197	-182	-4	7	-3	-
Overførsel til studie 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	-	-	61	-	-	-	259
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	30	-	-	-	30
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>2.171</b>	<b>1.644</b>	<b>2.799</b>	<b>541</b>	<b>262</b>	<b>1.937</b>	<b>149</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>9.609</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>6.614</b>			<b>2.741</b>			<b>255</b>		<b>9.609</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				30	-	-				30
<b>Resultateffekt for 1. halvår 2020</b>	<b>496</b>	<b>353</b>	<b>598</b>	<b>35</b>	<b>-29</b>	<b>211</b>	<b>87</b>	<b>23</b>	<b>8</b>	<b>1.782</b>

8 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar 2019</b>	<b>953</b>	<b>1.626</b>	<b>2.447</b>	<b>326</b>	<b>187</b>	<b>2.274</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>53</b>	<b>7.930</b>
Overførsel til studie 1	254	-235	-19	141	-119	-22	21	-10	-11	-
Overførsel til studie 2	-34	175	-141	-7	77	-70	-3	9	-6	-
Overførsel til studie 3	-2	-103	105	-1	-14	15	-0	-1	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	53	51	79	69	23	48	8	5	3	340
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	219	578	634	98	121	394	6	26	26	2.102
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	551	443	285	253	86	370	30	12	18	2.047
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	207	-	-	102	-	-	-	309
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	31	-	-	-	31
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>892</b>	<b>1.648</b>	<b>2.613</b>	<b>374</b>	<b>189</b>	<b>2.198</b>	<b>38</b>	<b>45</b>	<b>49</b>	<b>8.046</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>5.153</b>			<b>2.761</b>			<b>132</b>		<b>8.046</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				20	-	-				20
<b>Resultateffekt for 1. halvår 2019</b>	<b>-279</b>	<b>186</b>	<b>428</b>	<b>-85</b>	<b>58</b>	<b>72</b>	<b>-16</b>	<b>19</b>	<b>12</b>	<b>395</b>

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2019.

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.

Nykredit-koncernen

**8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT****8 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, pr. 30. juni 2020**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.272.139	35.798	12.194	1.320.131
Korrektiver ultimo	2.171	1.644	2.799	6.614
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.269.968</b>	<b>34.153</b>	<b>9.396</b>	<b>1.313.517</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	98.219	5.070	2.647	105.935
Korrektiver ultimo	510	262	1.937	2.710
<b>Værdi ultimo</b>	<b>97.708</b>	<b>4.807</b>	<b>709</b>	<b>103.225</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	34.001	965	186	35.152
Korrektiver ultimo	149	53	52	255
<b>Værdi ultimo</b>	<b>33.852</b>	<b>912</b>	<b>134</b>	<b>34.897</b>

**8 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, ultimo 2019**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.246.256	35.597	11.123	1.292.975
Korrektiver ultimo	1.589	1.235	2.542	5.365
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.244.667</b>	<b>34.362</b>	<b>8.581</b>	<b>1.287.610</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	109.982	4.574	2.560	117.116
Korrektiver ultimo	396	199	1.930	2.526
<b>Værdi ultimo</b>	<b>109.586</b>	<b>4.374</b>	<b>630</b>	<b>114.590</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	30.021	1.094	241	31.356
Korrektiver ultimo	52	38	46	137
<b>Værdi ultimo</b>	<b>29.969</b>	<b>1.056</b>	<b>195</b>	<b>31.219</b>

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
Nykredit-koncernen		Nykredit-koncernen		
1. halvår 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	
<b>8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>				
<b>8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>				
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>41</b>	<b>88</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	3	2
-	-	Periodens nedskrivninger	26	27
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-23	-55
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-1	-10
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>46</b>	<b>52</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
<b>9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	2
3.499	1.440	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
<b>3.499</b>	<b>1.440</b>	<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>2</b>



# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2019	30.06.2020	Nykredit-koncernen	
		30.06.2020	31.12.2019
	<b>10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Realkreditudlån	1.313.138	1.287.370
-	- Restancer og udlæg	380	240
-	- <b>I alt</b>	<b>1.313.517</b>	<b>1.287.610</b>
	<b>10 a. Realkreditudlån</b>		
-	- <b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.262.689</b>	<b>1.171.449</b>
-	- Tilgang fra LR Realkredit A/S	-	21.877
-	- Nye lån	147.353	404.162
-	- Indeksregulering	135	156
-	- Valutakursregulering	-338	-393
-	- Ordinære afdrag	-16.712	-28.412
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-100.680	-306.151
-	- <b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.292.446</b>	<b>1.262.689</b>
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-23	-7
-	- <b>I alt</b>	<b>1.292.423</b>	<b>1.262.681</b>
-	- Regulering for renterisiko mv.	27.228	29.889
	<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	- Nedskrivninger	-6.513	-5.200
-	- <b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.313.138</b>	<b>1.287.370</b>
	<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>		
-	- Supplerende garantier på i alt	92.322	97.887
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	26.472	23.903
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	27.691	58.209
	<b>10 b. Restancer og udlæg</b>		
-	- Restancer før nedskrivninger	379	350
-	- Udlæg før nedskrivninger	101	55
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-101	-165
-	- <b>I alt</b>	<b>380</b>	<b>240</b>

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2019	30.06.2020	Nykredit-koncernen	
		30.06.2020	31.12.2019
	<b>11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Bankudlån	69.724	67.992
-	- Realkreditudlån	10	10
-	- Reverseudlån	35.846	48.749
-	- Andre udlån	356	366
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>105.935</b>	<b>117.116</b>
	<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	- Nedskrivninger	-2.710	-2.526
-	- <b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>	<b>103.225</b>	<b>114.590</b>
	<b>12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	79.655	93.305
-	- Egne realkreditobligationer	15.381	16.437
-	- Egne virksomhedsobligationer	179	178
-	- Egen seniorgæld	8.312	310
-	- Andre realkreditobligationer	83.828	95.718
-	- Statsobligationer	19.008	8.564
-	- Øvrige obligationer	4.529	4.273
-	- <b>I alt</b>	<b>210.891</b>	<b>218.786</b>
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14	-79.645	-93.295
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 15	-10	-10
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14	-15.381	-16.437
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 15	-179	-178
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14	-8.005	-
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 15	-307	-310
-	- <b>I alt</b>	<b>107.364</b>	<b>108.555</b>
	<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>		
-	- Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	13.758	7.918
	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.		

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2019	30.06.2020	30.06.2020	31.12.2019
	<b>13. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>		
-	- På anfordring	79.599	76.973
-	- Med opsigelsesvarsel	-	5
-	- Tidsindsud	2.731	5.087
-	- Særlige indlånsformer	2.937	3.310
-	- Repoindlån	11.893	15.281
-	- <b>I alt</b>	<b>97.160</b>	<b>100.656</b>
	<b>14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Realkreditobligationer	151.367	162.763
-	- Særligt dækkede obligationer	1.256.513	1.282.248
-	- Sikret seniorgæld	9.141	1.135
-	- <b>I alt</b>	<b>1.417.021</b>	<b>1.446.146</b>
-	- Modregning af egne obligationer	-103.031	-109.732
-	- <b>I alt</b>	<b>1.313.990</b>	<b>1.336.414</b>
	<b>14 a. Realkreditobligationer</b>		
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	142.295	152.406
-	- Kursregulering til dagsværdi	9.072	10.357
-	- <b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>151.367</b>	<b>162.763</b>
-	- Egne realkreditobligationer	-15.381	-16.437
-	- <b>I alt</b>	<b>135.986</b>	<b>146.326</b>
-	- Heraf præemitteret	8	320
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	3.213	7.447
	<b>14 b. Særligt dækkede obligationer</b>		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.238.237	1.262.714
-	- Kursregulering til dagsværdi	18.276	19.534
-	- <b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.256.513</b>	<b>1.282.248</b>
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-79.645	-93.295
-	- <b>I alt</b>	<b>1.176.868</b>	<b>1.188.954</b>
-	- Heraf præemitteret	2.135	6.836
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	67.518	121.423

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2019	30.06.2020	Nykredit-koncernen	
		30.06.2020	31.12.2019
	<b>14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>		
	<b>14 c. Sikret seniorgæld</b>		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.932	934
-	- Kursregulering til dagsværdi	209	201
-	- <b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>9.141</b>	<b>1.135</b>
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.005	-
-	- <b>I alt</b>	<b>1.136</b>	<b>1.135</b>
	<b>15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Virksomhedsobligationer	4.671	3.959
-	- Særligt dækkede obligationer	10	11
-	- Usikret seniorgæld	39.746	30.306
-	- Andre værdipapirer	52	33
-	- <b>I alt</b>	<b>44.480</b>	<b>34.308</b>
-	- Egne virksomhedsobligationer	-179	-178
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-10	-10
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-307	-310
-	- <b>I alt</b>	<b>43.983</b>	<b>33.810</b>
	<b>16. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	7.845	4.523
-	- <b>I alt</b>	<b>7.845</b>	<b>4.523</b>

# NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2019	30.06.2020	Nykredit-koncernen	
		30.06.2020	31.12.2019
	<b>17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
	Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.522	4.555
-	-		
	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	6.075	6.087
-	-		
	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	373	373
-	-		
-	- <b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>10.970</b>	<b>11.016</b>
-	- Beholdning af egne obligationer	-19	-12
-	- <b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>10.951</b>	<b>11.004</b>
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	7.329	7.189

## 18. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 2020 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 2020, skal følgende nævnes:

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

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

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af henholdsvis RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S,

senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,9 mia. kr. pr. 30. juni 2020. 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.

## 19. 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 tre handelsdage forud for balancen dagen. 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 tre handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsf forhold, 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 821 mio. kr. pr. 30. juni 2020 (ultimo 2019: 527 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 2020 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 128 mio. kr. (ultimo 2019: 135 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 172 mio. kr. ultimo juni 2020 (ultimo 2019: 182 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

### Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 1.868 mio. kr. pr. 30. juni 2020 efter værdiregulering (ultimo 2019: 1.033 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.169 mio. kr. pr. 30. juni 2020 (ultimo 2019: 2.301 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 74 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 2020 udgjorde andelen således 0,3% (ultimo 2019: 0,3%). Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% (ultimo 2019: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,0 mia. kr. (ultimo 2019: 4,1 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 501 mio. kr. pr. 30. juni 2020 (0,58% af egenkapitalen pr. 30. juni 2020), (ultimo 2019: 412 mio. kr., svarende til 0,49% 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 2020 og 2019 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 2020 er der for finansielle aktiver overført 6,0 mia. kr. (ultimo 2019: 1,4 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 9,4 mia. kr. (ultimo 2019: 0,8 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,3 mia. kr. (ultimo 2019: 0,2 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. (ultimo 2019: 0,1 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 2020 udgjorde dette beløb 3,4 mia. kr. (ultimo 2019: 0,6 mia. kr.).

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



19. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. juni 2020

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Finansielle aktiver:</b>				
- obligationer til dagsværdi	34.277	73.087	-	107.364
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.560	-	3.081	6.641
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	117	21.382	1.868	23.367
- realkreditudlån samt restancer og udlæg <sup>1</sup>	-	1.313.517	-	1.313.517
- domicilejendomme	-	-	59	59
<b>I alt</b>	<b>37.954</b>	<b>1.407.986</b>	<b>5.008</b>	<b>1.450.949</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>2,6</b>	<b>97,0</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>

<b>Finansielle forpligtelser:</b>				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.973	4.872	-	7.845
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	76	12.259	-	12.335
- udstedte obligationer til dagsværdi <sup>3</sup>	1.290.108	23.882	-	1.313.990
<b>I alt</b>	<b>1.293.158</b>	<b>41.013</b>	<b>-</b>	<b>1.334.171</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>96,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>74</b>	<b>2</b>	<b>3.014</b>	<b>1.033</b>	<b>4.123</b>
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	-	-18	528	509
Periodens køb	-	-	100	-	100
Periodens salg	-15	-2	-15	-107	-138
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	-	1.965	1.965
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>3</sup>	-	-	-	-1.551	-1.551
Reklassifikation til andre aktiver	-	-	-	-	-
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>3.081</b>	<b>1.868</b>	<b>5.009</b>

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

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

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

**19. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT**

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

**31. december 2019**

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Finansielle aktiver:</b>				
- obligationer til dagsværdi	30.488	78.065	2	108.555
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	4.121	-	3.014	7.135
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	45	20.422	1.033	21.500
- realkreditudlån samt restancer og udlæg <sup>1</sup>	-	1.287.610	-	1.287.610
- domicilejendomme	-	-	75	75
<b>I alt</b>	<b>34.655</b>	<b>1.386.096</b>	<b>4.124</b>	<b>1.424.874</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>2,4</b>	<b>97,3</b>	<b>0,3</b>	<b>100,0</b>

**Finansielle forpligtelser:**

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.052	2.472	-	4.523
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	42	13.016	-	13.057
- udstedte obligationer til dagsværdi <sup>3</sup>	1.323.953	12.461	-	1.336.414
<b>I alt</b>	<b>1.326.047</b>	<b>27.948</b>	<b>-</b>	<b>1.353.995</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>97,9</b>	<b>2,1</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>

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

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>86</b>	<b>65</b>	<b>2.956</b>	<b>1.495</b>	<b>4.601</b>
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-3	1	248	-119	127
Årets køb	3	-	200	-	203
Årets salg	-3	-64	-391	-162	-619
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	-	388	388
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>3</sup>	-	-	-	-569	-569
Reklassifikation til "Andre aktiver"	-7	-	-	-	-7
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>74</b>	<b>2</b>	<b>3.014</b>	<b>1.033</b>	<b>4.124</b>

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

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

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

## 20. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED SAMT IMMATERIELLE AKTIVER

I 2019 købte dattervirksomheden Nykredit Bank A/S 76% af aktierne i Sparinvest Holdings SE, der herefter blev en dattervirksomhed i Nykredit Bank-koncernen.

I forbindelse med gennemgangen af de overtagne nettoaktiver, herunder opgørelse af goodwill, er der fundet behov for enkelte korrektioner i forhold til immaterielle aktiver og eventualskat.

For modervirksomheden medfører ændringen en reklassifikation på 71 mio. kr. mellem regnskabsposten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Goodwill". Goodwill stiger herefter fra 1.686 mio. kr. til 1.756 mio. kr. Ændringen påvirker ikke resultat, totalindkomst eller den samlede egenkapital.

Koncernregnskabet er påvirket af justeringen af goodwill på 71 mio. kr., justering af eventualskat med 37 mio. kr. og forøgelse af minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen med 30 mio. kr. Justeringen påvirker ikke resultat, totalindkomst eller den samlede egenkapital.

Der henvises i øvrigt til note 54 i årsrapporten for 2019 for yderligere oplysninger.

Erhvervelsen af LR Realkredit har ikke givet anledning til regnskabsmæssige justeringer i delårsrapporten for 1. halvår 2020.

# NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	5.586	5.450	5.444	5.822	5.483
Netto gebyrindtægter mv.	105	-114	-115	-37	-18
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.691</b>	<b>5.336</b>	<b>5.329</b>	<b>5.786</b>	<b>5.464</b>
Kursreguleringer	-28	1.180	786	2.860	-740
Andre driftsindtægter	698	705	439	135	105
Udgifter til personale og administration	2.586	2.295	2.301	2.185	2.264
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	147	136	48	116	103
Andre driftsudgifter	106	71	65	71	82
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.755	433	103	-448	125
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	2	2	4	6
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.770</b>	<b>4.288</b>	<b>4.040</b>	<b>6.860</b>	<b>2.261</b>
Skat	204	681	755	1.407	444
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.566</b>	<b>3.606</b>	<b>3.285</b>	<b>5.453</b>	<b>1.817</b>
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	-	125	-157
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	32.698	43.475	29.003	33.704	43.707
Realkreditudlån til dagsværdi	1.313.138	1.232.135	1.178.370	1.140.548	1.127.725
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	67.014	63.505	58.344	57.534	49.554
Obligationer og aktier mv.	114.005	117.650	96.434	95.088	106.387
Øvrige aktiver	71.035	83.929	60.131	52.824	79.934
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.597.890</b>	<b>1.540.695</b>	<b>1.422.282</b>	<b>1.379.697</b>	<b>1.407.306</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.445	26.647	17.541	14.420	28.131
Indlån og anden gæld	97.160	95.356	92.165	69.442	69.537
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.313.990	1.263.666	1.179.842	1.140.474	1.142.561
Efterstillede kapitalindskud	10.951	11.077	10.982	10.956	11.260
Øvrige passiver	75.554	63.379	44.296	68.004	88.790
Egenkapital	85.791	80.569	77.456	76.401	67.027
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.597.890</b>	<b>1.540.695</b>	<b>1.422.282</b>	<b>1.379.697</b>	<b>1.407.306</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	6.774	6.703	6.296	7.224	6.245
Andre forpligtende aftaler	27.599	20.012	8.732	7.664	7.203
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	22,0	23,2	23,0	23,9	21,5
Kernekapitalprocent	19,7	21,1	21,0	21,6	20,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,1	5,3	5,0	9,2	3,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	1,8	4,5	4,1	7,0	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	1,4	2,5	2,6	4,6	1,8
Valutaposition, %	0,1	0,7	0,0	0,3	0,7
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,5	16,7	16,4	16,0	18,0
Periodens udlånsvækst, %	2,4	2,3	-0,8	0,6	-1,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,12	0,03	0,01	-0,04	0,01
Afkastningsgrad	0,10	0,23	0,23	0,39	0,13

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56 i årsrapporten for 2019.

# NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	-0	-0	-0	-0	-
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>	<b>-</b>
Udgifter til personale og administration	5	10	12	8	14
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.440	3.499	3.169	5.442	1.529
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.435</b>	<b>3.488</b>	<b>3.156</b>	<b>5.434</b>	<b>1.515</b>
Skat	-1	-2	-3	-4	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.436</b>	<b>3.491</b>	<b>3.159</b>	<b>5.437</b>	<b>1.518</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	19	50	-	11
Øvrige aktiver	16	19	17	9	12
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	81.957	76.803	73.718	72.647	63.251
<b>Aktiver i alt</b>	<b>81.984</b>	<b>76.842</b>	<b>73.786</b>	<b>72.656</b>	<b>63.274</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	29	33	46	10	-
Øvrige passiver	14	9	8	5	12
Egenkapital	81.942	76.800	73.732	72.641	63.262
<b>Passiver i alt</b>	<b>81.984</b>	<b>76.842</b>	<b>73.786</b>	<b>72.656</b>	<b>63.274</b>
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	26,4	26,4	26,4	27,0	27,0
Kernekapitalprocent	26,4	26,4	26,4	27,0	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	1,8	4,6	4,2	7,8	2,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	1,8	4,6	4,2	7,8	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	275,1	336,1	266,7	679,0	106,1
Afkastningsgrad	1,8	4,54	4,28	7,48	2,40

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56 i årsrapporten for 2019.

Nykredit-koncernen

**22. KONCERNOVERSIGT**

**Navn og hjemsted**

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2020	Periodens resultat 2020	Egenkapital pr. 30. juni 2020	Årets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	1.436	81.942	7.194	80.532
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	1.556	85.726	7.443	84.321
Totalkredit A/S, København, a)	100	919	31.438	2.573	30.612
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	528	24.905	1.288	24.377
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	92	1.171	191	1.079
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	31	888	102	858
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	75	65	242	280	233
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	37	109	69	138
LR Realkredit A/S, København, a)	100	18	3.317	-3	3.299
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, g)	100	15	713	28	698
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	10	566	25	556
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	5	113	3	138

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

Alle bank- og realkreditinstitutter, der er undergivet nationale finanstillsyn, 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

	Antal ansatte	Omsætning <sup>1</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
	3.726	14.445	1.770	204	-

<sup>1</sup> 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