

Nykredit-
koncernen

Delårsrapport
1. kvartal 2020



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Hoved- og nøgletal	3
Sammendrag	4
Regnskabsberetning	6
Udvikling i 1. kvartal 2020	6
Resultat for 1. kvartal 2020 i forhold til 4. kvartal 2019	7
Forventninger til 2020	7
Særlige regnskabsmæssige forhold	8
Øvrige forhold	8
Væsentlige risici	8
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
Forretningsområder	9
Banking	10
Totalkredit Partnere	12
Wealth Management	14
Koncernposter	16
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	17
Egenkapital og kapitalgrundlag	17
Funding og likviditet	18
Rating	20
Kreditrisiko	21
Realkreditudlån	22
Bankudlån	24
Nykredit Bank	25
Totalkredit	27
Alternative resultatmål	28
Påtegning	29
Ledelsespåtegning	29
REGNSKAB	30
Resultat- og totalindkomstopgørelse	30
Balance	31
Egenkapitalopgørelse	33
Pengestrømsopgørelse	35
Noter	36

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	4. kvartal 2019	2019
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	2.394	2.283	2.415	9.344
Netto gebyrindtægter	542	484	731	2.739
Wealth Management-indtægter	502	350	494	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	-105	-89	-90	-352
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-45	-80	-236	-358
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-1.394	679	509	1.673
Indtægter	1.894	3.627	3.823	14.656
Omkostninger	1.420	1.230	1.537	5.347
Forretningsresultat før nedskrivninger	474	2.397	2.287	9.308
Nedskrivninger på udlån	1.312	219	329	994
Forretningsresultat	-838	2.178	1.957	8.314
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-421	-219	485	-112
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-	-	564	564
Periodens resultat før skat	-1.259	1.959	3.006	8.766
Skat	-377	329	426	1.340
Periodens resultat	-882	1.629	2.581	7.427
Anden totalindkomst, øvrige poster	-15	-32	23	22
Periodens totalindkomst	-897	1.598	2.604	7.449
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	58	58	59	233
Minoritetsinteresser	7	-	-3	-1
BALANCE I SAMMENDRAG				
Aktiver	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019	31.12.2019
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.002	37.744	59.623	59.623
Realkreditudlån til dagsværdi	1.286.026	1.217.330	1.287.370	1.287.370
Bankudlån eksklusive reverseudlån	69.389	60.723	65.466	65.466
Obligationer og aktier	117.662	105.368	115.690	115.690
Øvrige aktiver	77.340	67.528	82.171	82.171
Aktiver i alt	1.591.419	1.488.693	1.610.319	1.610.319
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.705	21.653	13.914	13.914
Indlån eksklusive repoindlån	80.526	79.634	85.374	85.374
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.308.146	1.215.506	1.336.414	1.336.414
Efterstillede kapitalindskud	11.011	11.034	11.004	11.004
Øvrige passiver	85.551	82.184	79.246	79.246
Egenkapital	83.479	78.681	84.366	84.366
Passiver i alt	1.591.419	1.488.693	1.610.319	1.610.319
NØGLETAL				
Periodens resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ²	-6,3	11,3	16,8	12,4
Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital ³	-4,7	8,3	12,7	9,3
Omkostninger i % af indtægter	75,0	33,9	40,2	36,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.024	7.925	8.033	8.033
Periodens nedskrivningsprocent	0,10	0,01	0,02	0,07
Kapitalprocent	23,0	22,7	22,4	22,4
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	20,4	19,5	19,5
Solvensbehov, %	11,0	10,1	10,9	10,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.728	3.322	3.730	3.515

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

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

³ 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

Den igangværende covid-19-pandemi har i 1. kvartal 2020 sat sit udtrykkelige mærke på Danmark og resten af verden. Nykredit har over de seneste år opbygget en sund kerneforretning og stærk kapitalisering, og derfor kan vi i den nuværende situation fokusere på at hjælpe de familier og virksomheder, der ellers har en sund økonomi, gennem krisen på en ordentlig og ansvarlig måde. I denne delårsrapport ses der bl.a. en markant stigning i bankudlån til erhverv. Mange virksomheder efterspørger lån og likviditet, og væksten i bankudlånet viser, at vi står klar til at møde efterspørgslen. På den måde håber vi at være med til at bevare sunde, danske virksomheder og arbejdspladser, der ellers var gået tabt på grund af covid-19. Det er på nuværende tidspunkt vanskeligt at sige, 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.

Delårsrapporten vidner også om en stærk udvikling i den underliggende forretning med stigning i både nettorenter, nettogebyrer og Wealth Management-indtægter. Samlet ses en stigning på 10% på disse poster i forhold til 1. kvartal sidste år. Samtidig har Nykredit oplevet kundetilgang og har haft vækst i udlånsvolumen på både realkredit og bank. Omvendt har Danmark, som resten af verden, været ramt af covid-19-pandemien, hvilket har resulteret i signifikante negative effekter på bl.a. nedskrivninger på udlån, swaps og beholdningsindtjening. Samlet påvirker disse poster periodens resultat med ca. -3 mia. kr.

Nykredit-koncernen havde således et resultat før skat på -1.259 mio. kr. i perioden (1. kvartal 2019: 1.959 mio. kr.). Resultatet afspejler den aktuelle covid-19-situation og er således signifikant negativt påvirket af markedsuroen på de finansielle markeder og øgede nedskrivninger på udlån. Stigningen i nedskrivninger på udlån kan henføres til nedlukningen af store dele af samfundet, som forventes at påvirke mange virksomheders betalingsevne. Regeringens krisepakker vil afhjælpe en del, men Nykredit forventer også i den kommende periode øgede nedskrivninger på særligt udsatte brancher. Derfor vil Nykredit følge dette tæt i de kommende kvartaler, da effekten på kundernes økonomi på lidt længere sigt endnu ikke kendes. Samlet har Nykredit i 1. kvartal 2020 hensat ca. 1,1 mia. kr., baseret på modelberegnete og ledelsesmæssige skøn, til nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter 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 hensættelser, dog på et noget lavere niveau end 1. kvartal 2020.

Til trods for den nuværende situation har der i perioden været en fin udvikling i den underliggende forretning. Den kundetilvækst, vi har oplevet igennem de seneste år, er også fortsat i 1. kvartal, og samtidig har vi oplevet stigende realkredit- og bankudlån. Særligt bankudlån er steget markant i perioden med en vækst på 6% siden ultimo 2019 og er en konsekvens af de mange dialoger, vi har med vores kunder omkring covid-19.

Forventningerne til 2020 er væsentlig påvirket af covid-19, hvilket medførte, at de udmeldte forventninger til et forretningsresultat og resultat før skat for 2020 i niveauet 6.250 mio. kr. til 6.750 mio. kr. blev suspenderet den 23. marts 2020.

For 2020 forventer Nykredit nu et forretningsresultat og resultat før skat i niveauet 2,5 mia. kr. til 3,5 mia. kr. Forventningerne til 2020 er i endnu højere grad end tidligere behæftet med usikkerhed som følge af covid-19.

De nye forventninger er hovedsagligt en konsekvens af de negative kursreguleringer på swaps og beholdningsindtjening, som allerede er registreret i 1. kvartal 2020, samt en forventning om øgede nedskrivninger på udlån for hele året, hvor Nykredit i 1. kvartal allerede har udgiftsført 1.312 mio. kr. Yderligere detaljer kan ses på side 7.

Forenet kan vi mere – og hjælpe flere

I Nykredit vil vi skabe muligheder og tryghed for vores kunder og sammen finde de rigtige løsninger. Med baggrund i den aktuelle situation har Nykredit Bank 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. Det er i denne situation helt naturligt, at 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.

I tilgift til de skræddersyede løsninger til de enkelte kunder, har vi til erhvervs-kunder 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 nyt 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 medarbejdere hjælper i allerstørste udstrækning kunderne hjemmefra, og vores kundecentre er derfor lukkede og alle møder – både interne, eksterne og med kunder – afvikles digitalt. På trods af den anderledes hverdag prioriterer medarbejderne fortsat at være tæt på kunderne, samtidigt med at vi agerer ud fra et forsigtighedsprincip og følger alle udmeldte retningslinjer fra myndighederne for at minimere risikoen for spredning af covid-19.

Den aktuelle situation har helt naturligt også indflydelse på bestyrelsens prioriteringer. I lyset af den makroøkonomiske usikkerhed, som covid-19-pandemien har forårsaget, samt den offentliggjorte fælles erklæring mellem regeringen og Finans Danmark har bestyrelsen besluttet, at hele årets resultat for 2019 overføres til næste regnskabsår. Samtidig har bestyrelsen besluttet at udskyde den endelige beslutning om udbetaling af udbytte til der er mere klarhed over den økonomiske effekt af covid-19 på dansk økonomi. Nykredit har en gruppe stærke, danske ejere i ryggen – anført af Forenet Kredit – og der må ikke herske den mindste tvivl om, at Nykredit står stærkt og er fuldt dedikeret til at løfte sit samfundsansvar og hjælpe så mange familier og virksomheder som muligt gennem den kommende tid.

Nykredit har derudover besluttet at forlænge KundeKroner til bolig-ejere på de nuværende satser til og med 2021. I den nuværende situation er det vigtigt, at de over 838.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan regne med KundeKroner som en unik styrke ved forretningssejerskabet.

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.

Styrket partnerskab

Partnersamarbejdet med Totalkredit-pengeinstitutterne er stærkt, og partertilfredsheden er på sit højeste nogensinde. I den aktuelle situation, som Danmark befinder sig i, og den deraf vanskelige økonomiske situation, som flere danske boligejere kan komme i på grund af følgerne af covid-19, samarbejder Nykredit tæt med de samarbejdende pengeinstitutter, som har kontakten til kunderne.


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.


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. Det gør vi bl.a. ved at fremme et ansvarligt og bæredygtigt produktudbud og ved at reducere vores eget ressourceforbrug og CO₂-udledning.

Gennem dialog med kunderne arbejder vi med at fremme bæredygtige løsninger og produktudbud. Sidste år lancerede vi et grønt billån til el- og hybridbiler samt udstedte grønne obligationer, som har muliggjort grønne lån til energieffektive erhvervsjendomme. Nykredits svanemærkede fond Bæredygtige Aktier har ligeledes været en styrket satsning på bæredygtige investeringer. Nykredit vil også fremover introducere produkter, der er fokuseret på at hjælpe med den grønne omstilling.



	Forretningsresultat i 1. kvartal 2020	Resultat for 1. kvartal 2020	Indtægter i 1. kvartal 2020
	-838 mio. kr.	-1.259 mio. kr.	1.894 mio. kr.
	Forretningsresultat	Periodens resultat før skat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	-6,3%	-4,7%	75,0%
	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1. KVARTAL 2020

I 1. kvartal, hvor Danmark, som resten af verden, blev ramt af covid-19-pandemien, leverede Nykredit et resultat før skat på -1.259 mio. kr. (1. kvartal 2019: 1.959 mio. kr.). Forretningsresultat for 1. kvartal 2020 udgjorde -838 mio. kr. (1. kvartal 2019: 2.178 mio. kr.). Resultatet er signifikant negativt påvirket af markedsuroen 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. kvartal.

Anden halvdel af kvartalet var præget af covid-19-udbruddet og en deraf følgende stor uro på de finansielle markeder, hvilket har betydet negativ beholdningsindtjening fra bl.a. koncernens beholdning af bankaktier og negative urealiserede kursreguleringer på swaps. Samtidig har perioden 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 1.894 mio. kr. i 1. kvartal 2020 (1. kvartal 2019: 3.627 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 2.394 mio. kr. (1. kvartal 2019: 2.283 mio. kr.), dvs. en stigning på 5%. Stigningen skyldes højere bank- og realkreditudlån.

Netto gebyrindtægter steg til 542 mio. kr. i 1. kvartal 2020 (1. kvartal 2019: 484 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere refinansieringsmængder hos Totalkredit samt stigende aktivitet.

Wealth Management-indtægter udgjorde 502 mio. kr. i 1. kvartal 2020 (1. kvartal 2019: 350 mio. kr.). Stigningen skyldes primært indtægter fra Sparinvest, som indgår i 1. kvartal 2020, hvilket ikke var aktuelt i 1. kvartal 2019.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, steg til -105 mio. kr. (1. kvartal 2019: -89 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde i 1. kvartal 2020 -45 mio. kr. (1. kvartal 2019: -80 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 -1.394 mio. kr. (1. kvartal 2019: 679 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 aktiemarkedene; alle effekter som følge af covid-19. I 1. kvartal 2019 var beholdningsindtjeningen markant højere, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 1. kvartal 2020 udgjorde 1.420 mio. kr. (1. kvartal 2019: 1.230 mio. kr.). Stigningen skyldes tilgang af medarbejdere i 2020 fra bl.a. Sparinvest, LR Realkredit og Fælles Vurdering i forhold til 1. kvartal 2019 samt investering i compliance-relaterede områder. I forhold til 4. kvartal sidste år er omkostningerne faldet 7%.

Det gennemsnitlige medarbejderantal i 1. kvartal 2020 udgjorde 3.728 (4. kvartal 2019: 3.730 og 1. kvartal 2019: 3.322).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.312 mio. kr. i 1. kvartal 2020 (1. kvartal 2019: 219 mio. kr.), hvoraf 1.150 mio. kr. skyldes udbruddet af covid-19 og de forventede økonomiske konsekvenser heraf. De gode konjunkturer i starten af 1. kvartal inden udbruddet af covid-19 afspejlede sig i lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for både boligejere og virksomheder. Nedskrivninger relateret til covid-19 er sammensat af tre forskellige faktorer håndteret via modelberegninger og ledelsesmæssige skøn. For det første er der foretaget stresssimulationer på brancher indenfor fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, kultur, forlystelser og sport, transport, bygge- og anlæg, bilhandel- og værksted samt service. 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.

Nykredit har siden implementering af regnskabsstandarden IFRS 9 ikke haft et forbedret makroøkonomisk scenarie indbygget i IFRS 9-modellerne, da Nykredit ikke forventede, at økonomien kunne blive bedre end udgangspunktet. Nykredit vægter således det mest sandsynlige scenarie med 65% og det forværrede scenarie med 35%. Scenarierne og usikkerheden omkring covid-19 vurderes løbende i forhold til Nationalbankens scenarier.

Som en del af covid-19-effekten på 1.150 mio. kr. har Nykredit reserveret en ledelsesmæssig blokreservation på 300 mio. kr., som skal afdekke risici forbundet med makroøkonomiske scenarier som følge af covid-19. Dette skyldes den meget store usikkerhed om de makroøkonomiske udsigter.

Der er fortsat stor usikkerhed omkring effekten af pandemien og i takt med, at der i løbet af 2020 kommer yderligere klarhed over covid-19-konsekvenserne for Nykredits kunder, kan det vise sig, at der vil være behov for supplerende hensættelser.

Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, fik i perioden en negativ værdiregulering på -421 mio. kr. (1. kvartal 2019: -219 mio. kr.). Det negative resultat for forretningsmæssigt udgåede derivatyper skyldes primært udvidede kredit- og fundingspænd 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 6,9 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.). Porteføljen er ultimo marts 2020 nedskrevet til 4,6 mia. kr. (ultimo 2019: 4,5 mia. kr.).

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til -377 mio. kr. (1. kvartal 2019: 329 mio. kr.).

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.278 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 1.263 mia. kr.), svarende til en stigning på 16 mia. kr. i forhold til ultimo 2019.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 759 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 740 mia. kr.). Væksten svarer til en stigning på 3% siden ultimo 2019. Der er nu mere end 838.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Koncernens markedsansede af bestanden af realkreditudlån udgjorde 42,3% ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 42,0%).

Nykredits låneportefølje udvikler sig fortsat positivt, og udlånet i Nykredit Bank var vokset med 3,9 mia. kr. til 69,4 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.). Dette er en stigning på 6% siden ultimo 2019. Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 76,4 mia. kr. (ultimo 2019: 72,3 mia. kr.). Pr. 31. marts 2020 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 7,0 mia. kr. (ultimo 2019: 6,8 mia. kr.).

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

Indlån, eksklusive repoindlån, faldt 4,9 mia. kr. til 80,5 mia. kr. (ultimo 2019: 85,4 mia. kr.).

Banken havde ultimo marts 2020 et indlånsoverskud på 11,3 mia. kr. (ultimo 2019: 20,1 mia. kr.).

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 83,5 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 84,4 mia. kr.).

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2020 I FORHOLD TIL 4. KVARTAL 2019

Resultat før skat for 1. kvartal 2020 udgjorde -1.259 mio. kr. (4. kvartal 2019: 3.006 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.894 mio. kr. i 1. kvartal (4. kvartal 2019: 3.823 mio. kr.). Faldet skyldes primært negative kursreguleringer af swaps samt negativ beholdningsindtjening.

Omkostningerne faldt og udgjorde 1.420 mio. kr. i 1. kvartal 2020 (4. kvartal 2019: 1.537 mio. kr.). Faldet skyldes primært, at der i 4. kvartal sidste år var øgede omkostninger relateret til integrationen af Sparinvest samt den ekstraordinære konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.312 mio. kr. (4. kvartal 2019: 329 mio. kr.). Stigningen i nedskrivninger på udlån i 1. kvartal skyldes hensættelser relateret til den forventede negative økonomiske udvikling for især virksomheder som følge af udviklingen af covid-19.

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper resulterede i en negativ værdiregulering på 421 mio. kr. (4. kvartal 2019: en positiv værdiregulering på 485 mio. kr.), hvilket primært var drevet af faldende renter samt udvidet kredit- og fundingspænd.

I forbindelse med overtagelsen af aktier i LR Realkredit A/S blev der i 4. kvartal 2019 foretaget en indtægtsførsel af badwill på 564 mio. kr.

FORVENTNINGER TIL 2020

Forventningerne til 2020 er væsentlig påvirket af covid-19, hvilket medførte, at de udmeldte forventninger til et forretningsresultat og resultat før skat for 2020 i niveauet 6.250 mio. kr. til 6.750 mio. kr. blev suspenderet den 23. marts 2020.

For 2020 forventer Nykredit nu et forretningsresultat og resultat før skat i niveauet 2,5 mia. kr. til 3,5 mia. kr. Forventningerne til 2020 baserer sig på vores nuværende vurdering af de fremtidige udsigter for økonomien og de finansielle markeder. Da visibiliteten for nærværende er lav, er forventningerne i endnu højere grad end tidligere behæftet med usikkerhed som følge af covid-19.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

- Covid-19 har i 1. kvartal 2020 haft en væsentlig negativ effekt på beholdningsindtjeningen på ca. 1,3 mia. kr., på aktive og forretningsmæssigt udgåede derivatyper på ca. 0,7 mia. kr. samt medført samlede nedskrivninger på udlån på 1,1 mia. kr. ud af samlede nedskrivninger på udlån på 1,3 mia. kr.
- I forhold til udviklingen i beholdningsindtjening og derivater er markederne forbedret siden afslutningen af 1. kvartal. Med de nuværende niveauer lagt til grund forventer Nykredit positivt resultat i de resterende tre kvartaler på disse poster.

- I forhold til forventninger til nedskrivninger på udlån er disse særligt usikre, da hverken effekterne af covid-19 eller de mitigerende krisepakker kendes endnu. Nykredit forventer dog væsentligt øgede nedskrivninger for året, hvoraf en stor del allerede er indregnet i 1. kvartal på baggrund af ledelsesmæssige skøn og opdaterede makrosценарier i modelberegninger. Samlet har Nykredit i 1. kvartal 2020 hensat ca. 1,1 mia. kr. til nedskrivninger 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 hensættelser.
- Derudover venter Nykredit fortsat en god udvikling 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 30. 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 udlovningspolitik.

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, og at den endelige beslutning om udbytte for regnskabsåret 2019 udskydes, til der er mere klarhed over den økonomiske effekt af covid-19 på dansk økonomi.

Ændringer til bestyrelsen

Nykredits bestyrelsesformand Steffen Kragh har efter 14 år i bestyrelserne for Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S og siden marts 2016 som formand meddelt bestyrelserne, at han ikke ønskede at genopstille til valg til bestyrelsen på selskabets generalforsamling den 26. marts 2020. På generalforsamlingen blev tidligere bankdirektør i Nordia, Jørgen Høholt, valgt til bestyrelsen: Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med den nuværende næstformand Merete Eldrup som ny formand for Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S og med Nina Smith som fortsættende næstformand.

Derudover indtrådte Kristina Andersen Skiöld og Ann-Mari Lundbæk Lauritsen begge som medarbejdervalgte medlemmer af bestyrelsen. De erstatter Leif Vinther og Marlene Holm, som begge er udrådt af bestyrelsen.

KundeKroner

Nykredit har besluttet, at KundeKroner til boligejere forlænges på de nuværende satser frem til og med 2021 for at sikre størst mulig klarhed for boligejere. I den nuværende situation er det vigtigt for os, at de over 838.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan regne med KundeKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet.

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, og Nykredit forventer en gevinst på ca. 89 mio. kr. i forbindelse med salget. Aftalen er betinget af Finanstilsynets godkendelse, og transaktionen forventes gennemført 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. kvartal 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 nedlukning af grænser og arbejdspladser samt tendensen til en 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.

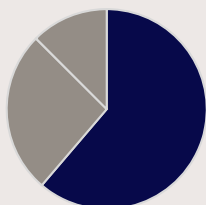
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 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.

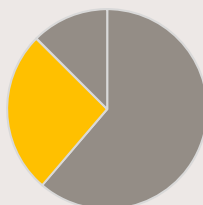
Forretningsresultat på -646 mio. kr.

Indtægter på 1.879 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 1.150 mio. kr.

Samlet udlån på 698,3 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.

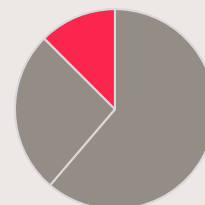
Forretningsresultat på 526 mio. kr.

Indtægter på 805 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 103 mio. kr.

Samlet udlån på 635,6 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 på 116 mio. kr.

Indtægter på 384 mio. kr.

Samlet udlån på 13,4 mia. kr.

Formue under forvaltning 305,7 mia. kr.

Formue under administration 777,4 mia. kr.

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af indtægter i 1. kvartal 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.

Mio. kr.

Resultat, Banking	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	4. kvartal 2019	2019
Netto renteindtægter	1.637	1.575	1.595	6.330
Netto gebyrindtægter	425	386	537	2.070
Wealth Management-indtægter	169	144	170	614
Nettorente vedrørende kapitalisering	-92	-79	-82	-336
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-259	58	319	526
Indtægter	1.879	2.084	2.540	9.204
Omkostninger	956	895	1.094	3.843
Forretningsresultat før nedskrivninger	923	1.189	1.445	5.361
Nedskrivninger på udlån - realkredit	970	135	235	842
Nedskrivninger på udlån - bank	180	36	31	205
Forretningsresultat	-227	1.018	1.179	4.314
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	-420	-219	484	-113
Resultat før skat	-646	799	1.663	4.201

1. kvartal i hovedtræk

2020 er startet, hvor 2019 slap, med et højt aktivitetsniveau. Vi har sagt goddag 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. Arbejdet med at styrke kundeoplevelsen for vores kunder har bl.a. resulteret i

- lancering af Young Money, der har til hensigt at gøre det sjovt og interessant at lære om opsparing og betaling
- at vi dedikeret og målrettet arbejder med at fremme bæredygtige løsninger gennem dialog og et bæredygtigt produktudbud
- at 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.

I 1. kvartal 2020 har vi derfor lanceret Young Money. Young Money er et tilbud til børn og unge, og hensigten er 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 i 1. kvartal fortsat vores arbejde med finansielle løsninger og værditilbud, der har til hensigt at fremme en bæredygtig udvikling både hos Nykredit og for vores kunder. Vi arbejder dedikeret med at fremme bæredygtige løsninger og et bæredygtigt produktudbud. Dette har resulteret i, at vi nu også tilbyder et grønt byggelån til vores kunder i Corporates & Institutions.

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

Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

I slutningen af kvartalet blev Danmark, som i andre lande, ramt af covid-19. Situationen er meget alvorlig, og 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 rykker derfor sammen og arbejder på høj-

tryk for at hjælpe vores kunder. Derfor har vi lanceret en række initiativer, der skal give en hjælpende hånd til både de danske familier og virksomheder.

Til privatkunder, der oplever kritisk indkomstnedgang grundet udbruddet af covid-19, kan vi tilbyde særlig kassekredit, henstand på billån, forbrugslån og bankboliglån samt overtræk uden ekstra omkostninger.

Til 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, når en kunde får et afslag. Og hvis man som kunde ikke er tilfreds med afslaget og vil klage, er der indført et nyt klageorgan, hvor man hurtigt kan få svar på sin klage. Klageorganet træder sammen fire gange om ugen og behandler sager, så kunderne kan få en hurtig og effektiv afgørelse.

Vi agerer ud fra et forsigtighedsprincip og følger alle udmeldte retningslinjer. Det betyder, at vores kundecentre er lukkede, og fysiske møder med kunder er aflyst og erstattet af onlinemøder eller telefonmøder.

Resultat for 1. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde -227 mio. kr. i 2020 (1. kvartal 2019: 1.018 mio. kr.).

De samlede indtægter udgjorde 1.879 mio. kr., dvs. et fald på 205 mio. kr. (1. kvartal 2019: 2.084 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig tilfredsstillende. Vi ser stigende bank- og realkreditlån, som har påvirket netto renteindtægterne positivt. Dertil har høj konverteringsaktivitet påvirket nettogebyrindtægter positivt. Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter faldt til -259 mio. kr. (1. kvartal 2019: 58 mio. kr.). Faldet skyldes negative kursreguleringer af swaps samt effekten af uro på de finansielle markeder som følge af covid-19.

Omkostninger steg 61 mio. kr. til 956 mio. kr. (1. kvartal 2019: 895 mio. kr.). Udviklingen skyldes en betydelig stigning i ressourcer til compliance og højere udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet.

Udvalgte balancetal, Banking	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Retail Privat			
Udlån	185.480	186.113	182.903
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	168.022	168.397	165.565
- heraf prioritetslån	7.704	7.727	7.451
- heraf bankudlån	9.754	9.989	9.886
Indlån	34.737	35.379	30.788
Retail Erhverv			
Udlån	253.464	252.575	252.345
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	229.048	228.637	230.038
- heraf bankudlån	24.416	23.938	22.306
Indlån	20.962	21.059	18.121
Corporates & Institutions			
Udlån	259.391	255.405	219.486
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	229.413	229.611	196.971
- heraf bankudlån	29.978	25.794	22.515
Indlån	6.149	9.495	10.162

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.150 mio. kr. (1. kvartal 2019: 171 mio. kr.). Stigningen i nedskrivninger på udlån i 1. kvartal skyldes hensættelser grundet den forventede negative økonomiske udvikling for især virksomheder som følge af udviklingen af covid-19.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ værdiregulering på 420 mio. kr. (1. kvartal 2019: -219 mio. kr.).

Resultat for 1. kvartal 2020 i forhold til 4. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde -227 mio. kr. i 1. kvartal 2020 (4. kvartal 2019: 1.179 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.879 mio. kr. (4. kvartal 2019: 2.540 mio. kr.). Faldet skyldes primært faldende handels-, beholdnings- og øvrige indtægter som følge af negative kursreguleringer på aktive swaps.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.150 mio. kr. (4. kvartal 2019: 266 mio. kr.) grundet hensættelser til nedskrivninger på udlån som følge af udviklingen af covid-19.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde en negativ værdiregulering på 420 mio. kr. (4. kvartal 2019: 484 mio. kr.). Udviklingen skyldes negative kursreguleringer på swaps som følge af udviklingen af covid-19.

Aktivitet

Der har været flot udlånsvækst på især bankudlån siden udgangen af 2019. Den samlede udlånsvolumen udgjorde 698,3 mia. kr. pr. 31. marts 2020 (ultimo 2019: 694,1 mia. kr.), heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 626,5 mia. kr. (ultimo 2019: 626,6 mia. kr.).

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,8 mia. kr. (ultimo 2019: 10,0 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat faldt fra ultimo 2019 med 0,6 mia. kr. til 34,7 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 0,5 mia. kr. til 24,4 mia. kr. (ultimo 2019: 23,9 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions steg 16% i 1. kvartal og udgjorde 30,0 mia. kr. (ultimo 2019: 25,8 mia. kr.).

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,59 mod 0,79 på samme tidspunkt i 2018.



Mio. kr.

Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Totalkredit Partnere	2020	2019	2019	2019
Netto renteindtægter	716	675	782	2.879
Netto gebyrindtægter	121	100	192	657
Nettorente vedrørende kapitalisering	-53	-40	-44	-182
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	21	17	5	24
Indtægter	805	752	935	3.378
Omkostninger	175	153	206	651
Forretningsresultat før nedskrivninger	629	599	730	2.726
Nedskrivninger på udlån - realkredit	103	24	46	-69
Forretningsresultat	526	575	683	2.796

1. kvartal 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, igen i februar kom med en anbefaling af Totalkredit som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren
- en høj udlånsvækst og stor kundetilgang af nye kunder
- en fælles it-platform, 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. En af fordelene ved, at Totalkredit primært er ejet af en forening, Forenet Kredit, er, at når det går godt, har Forenet Kredit mulighed for at give Totalkredit et årligt tilskud, som Totalkredit kan give tilbage til kunderne i form af KundeKroner.

Samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne er stærkt og er en medvirkende årsag til, at der har været en udlånsvækst på 2% siden ultimo 2019. Der har været stor tilgang af nye kunder, og der er nu mere end 838.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-platform, 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 data-centraller og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

En meget vellykket implementering af den ny 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 erhvervssamarbejde, 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. Der er naturligvis blevet justeret i måden, der arbejdes på, for at minimere risikoen for spredning af covid-19. Derved er der fortsat mulighed for at få lån i boligen, men det må dog forventes, at kommunikationen sker via mail, telefon eller online med pengeinstituttet.

Derudover har Nykredit-koncernen 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 over 838.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan regne med KundeKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet.

Resultat for 1. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal 2019

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 526 mio. kr. (1. kvartal 2019: 575 mio. kr.).

Indtægterne, der udgjorde 805 mio. kr. (1. kvartal 2019: 752 mio. kr.), viste en tilfredsstillende udvikling.

Netto renteindtægter var stigende og udgjorde 716 mio. kr. (1. kvartal 2019: 675 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af stigende realkreditudlån, omvendt ses et pres på marginalerne, som følge af at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter steg med 21 mio. kr. til 121 mio. kr. i forhold til sidste år (1. kvartal 2019: 100 mio. kr.). Udviklingen skyldes især højere konverteringsaktivitet.

Omkostninger steg til 175 mio. kr. (1. kvartal 2019: 153 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 103 mio. kr. (1. kvartal 2019: 24 mio. kr.). Stigningen skyldes nedskrivninger på udlån som følge af effekten af covid-19.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Privat			
Udlån	628.833	614.336	571.469
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	619.871	604.881	560.664
- heraf prioritetslån	8.962	9.455	10.805
Erhverv			
Udlån	6.772	6.319	4.322
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	6.772	6.319	4.322

Resultat for 1. kvartal 2020 i forhold til 4. kvartal 2019

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 1. kvartal 526 mio. kr. (4. kvartal 2019: 683 mio. kr.).

Indtægter faldt 130 mio. kr. til 805 mio. kr. (4. kvartal 2019: 935 mio. kr.). Faldet skyldes hovedsageligt lavere netto renteindtægter og netto gebyrindtægter grundet lavere aktivitet i forhold til det høje konverteringsaktivitet, der var i 4. kvartal sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 103 mio. kr. (4. kvartal 2019: 46 mio. kr.) grundet hensættelser til nedskrivninger på udlån som følge af covid-19.

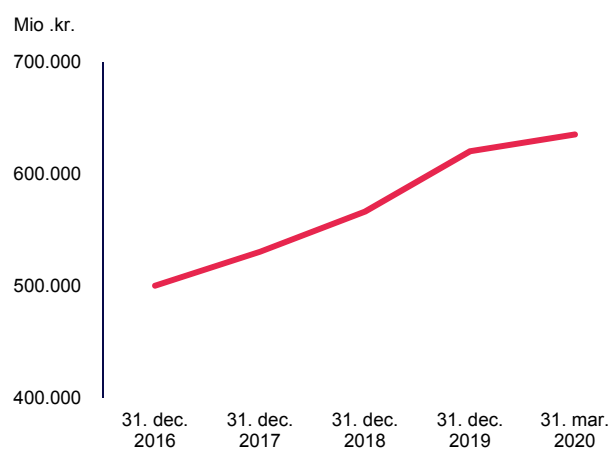
Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft en flot udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 628,8 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 614,3 mia. kr.), svarende til en stigning på 2%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 0,5 mia. kr. og udgjorde nominelt 6,8 mia. kr. (ultimo 2019: 6,3 mia. kr.).

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,22 mod 0,22 på samme tidspunkt i 2018.

Udlån, Totalkredit Partnere



Mio. kr.

Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Wealth Management	2020	2019	2019	2019
Netto renteindtægter	41	33	35	129
Netto gebyrindtægter	10	5	8	36
Wealth Management-indtægter	330	203	320	984
Nettorente vedrørende kapitalisering	-2	-2	-2	-9
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	5	6	5	23
Indtægter	384	244	366	1.163
Omkostninger	217	118	250	666
Forretningsresultat før nedskrivninger	167	126	116	497
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-4	0	6	11
Nedskrivninger på udlån - bank	55	19	6	0
Forretningsresultat	116	107	103	486
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	0	1	0
Resultat før skat	115	107	104	486

1. kvartal i hovedtræk

Wealth Management kom godt fra start i 2020, inden krisen som følge af covid-19 satte ind. 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 styring af risiko.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 25% leveret afkast over deres respektive benchmark i 1. kvartal 2020. Over de seneste tre år har 61% 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 myndigheder for at minimere risikoen for spredning af covid-19. Langt størstedelen af vores medarbejdere arbejder hjemmefra, og alle møder – både interne, eksterne og med kunder – afvikles digitalt.

Mange af Wealth Managements kunders formuer har været påvirket af udviklingerne på de finansielle markeder i forbindelse med covid-19, og det har derfor været afgørende at være i tæt kontakt med alle vores kunder.

Resultat for 1. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal 2019.

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 116 mio. kr. i 2019 (1. kvartal 2019: 107 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 384 mio. kr. og var stigende i forhold til sidste år (1. kvartal 2019: 244 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt indregning af Sparinvest fra og med september sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 51 mio. kr. (1. kvartal 2019: 19 mio. kr.). Stigningen skyldes nedskrivninger på enkeltstående engagementer.

Resultat for 1. kvartal 2020 i forhold til 4. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 116 mio. kr. i 1. kvartal, svarende til en stigning på 13 mio. kr. (4. kvartal 2019: 103 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 384 mio. kr. i 1. kvartal 2020 (4. kvartal 2019: 366 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsagelig vækst i Private Banking Elite-segmentet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 51 mio. kr. (4. kvartal 2019: 12 mio. kr.). Stigningen skyldes nedskrivninger på enkeltstående engagementer.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Formue under forvaltning	305.735	335.771	230.297
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	142.158	162.997	74.837
Formue under administration	777.429	888.569	734.513
Udlån/indlån			
Udlån	13.430	13.301	12.932
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	9.075	8.539	8.104
- heraf prioritetslån	1.117	1.134	1.138
- heraf bankudlån	3.238	3.629	3.690
Indlån	16.551	16.121	13.457

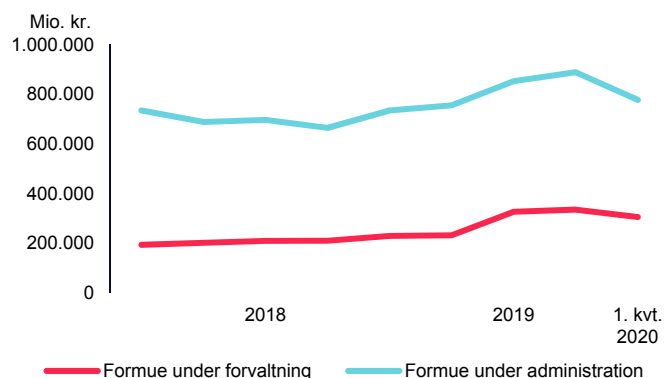
Aktivitet

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

Formue under forvaltning faldt med 30,0 mia. kr. og udgjorde 305,7 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 335,8 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 1,3 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel internationale kunder, Private Banking Elite-kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt negative afkast på 30,0 mia. kr.

Formue under administration faldt med 111,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2019 og udgjorde i alt 777,4 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 888,6 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 18,3 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt negative afkast på 129,5 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

Mio. kr.

Resultat, Koncernposter	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	4. kvartal 2019	2019
Netto renteindtægter	1	0	4	6
Netto gebyrindtægter	-14	-6	-7	-24
Wealth Management-indtægter	3	3	4	12
Nettorente vedrørende kapitalisering	43	33	38	175
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-45	-80	-236	-358
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-1.161	598	179	1.100
Indtægter	-1.173	548	-18	911
Omkostninger	71	65	-15	187
Forretningsresultat før nedskrivninger	-1.244	483	-3	724
Nedskrivninger på udlån - bank	9	6	5	5
Forretningsresultat	-1.253	478	-9	719
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-	-	564	564
Resultat før skat	-1.253	478	556	1.284

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

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

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S (likvideret) og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat for 1. kvartal 2020 i forhold til 1. kvartal 2019

Koncernposters forretningsresultat faldt med 1.731 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2019 og viste et resultat på -1.253 mio. kr. (1. kvartal 2019: 478 mio. kr.).

Udviklingen var primært en konsekvens af faldende beholdningsindtjening, hvilket skyldes betydelige kursfald på beholdningen af bl.a. danske bankaktier samt negativ indtjening på den øvrige handelsbeholdning grundet udviklingen i markederne pga. coronavirus.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredits egenkapital udgjorde 83,5 mia. kr. ultimo marts 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. 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 og udskyde den endelige beslutning om udbytte for regnskabsåret 2019 til der er mere klarhed over den økonomiske effekt af covid-19 på dansk økonomi.

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)	31.03.2020	31.12.2019
Egenkapital primo	84.366	79.883
Periodens resultat	-882	7.427
Andre reguleringer	-5	-2.944
Egenkapital ultimo	83.479	84.366

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	31.03.2020	31.12.2019
Kreditrisiko	315.902	323.497
Markedsrisiko	35.800	29.336
Operationel risiko	26.828	25.499
Risikoeksponering i alt	378.530	378.332
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	83.479	84.366
Hybrid kernekapital mv.	-3.816	-3.777
Foreslået udbytte	-	-3.610
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.942	-2.902
Egentlig kernekapital (CET1)	76.721	74.077
Hybrid kernekapital	2.130	2.380
Fradrag i hybrid kernekapital	-60	-48
Kernekapital	78.791	76.409
Supplerende kapital	6.513	7.189
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	1.801	1.224
Kapitalgrundlag	87.105	84.821
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,5
Kernekapitalprocent	20,8	20,1
Kapitalprocent	23,0	22,4

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

Nykredits risikoeksponeringer udgjorde 378,5 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 378,3 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 87,1 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,0 (ultimo 2019: 22,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,2 (ultimo 2019: 19,5).

Selvom risikoeksponeringerne har været uændrede i 1. kvartal, forventes der stigninger i risikoeksponeringerne på op til 10-20% over de kommende 12-24 måneder. Stigningerne kommer fra a) markedsrisiko for så vidt angår den seneste volatilitet i de finansielle markeder, b) kreditrisiko både for så vidt angår covid-19-relaterede stigninger og forventet udlånsvækst samt c) 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, som udgjorde 78,8 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019 76,4 mia. kr.). Egentlig kernekapital udgjorde 76,7 mia. kr. (ultimo 2019: 74,1 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 2,1 mia. kr. efter fradrag. (ultimo 2019: 2,4 mia. kr.), mens supplerende kapital udgjorde 6,5 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.

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 konjunkturforholdene. 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 pensionselskaber. 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 netop 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 finansiel 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 11,0% af risikoeksponeringerne ultimo marts 2020, svarende til solvensbehovet.

Udbyttepolitik

Desuagtet udbytte for regnskabsåret 2019, er det fortsat Nykredits 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. Som følge af resultatet i 1. kvartal 2020, afsættes der ikke kapital til udbytte for 1. kvartal 2020.

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. kvartal 2020 indlån svarende til 116% 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 at dette skulle blive nødvendigt på et fremtidigt tidspunkt.

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

	(%)	
Nykredit-koncernen		
LCR-opgørelse	31.03.2020	31.12.2019
Nykredit Realkredit-koncernen	385	955
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	481	483
Nykredit Realkredit og Totalkredit	2.624	3.482
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	158	155
Nykredit Bank	166	153

LCR er opgjort eksklusiv 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.

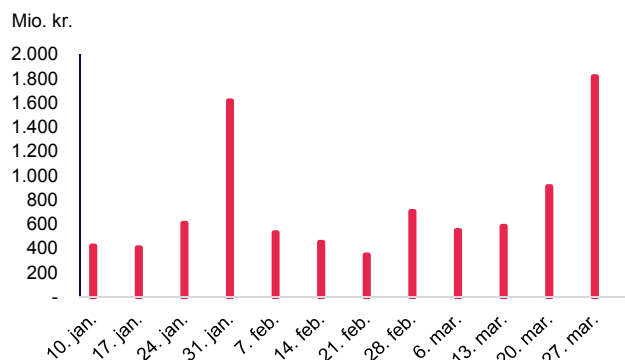
Toneangivende obligationsserier

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 93% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 3% indgår i den næstbedste kategori.

Covid-19 har medført en øget volatilitet i obligationspriserne i marts. Nykredit har på trods af det ikke haft problemer med at afsætte obligationer i forbindelse med långivningen.

Gennemsnitlig daglig udstedelsesmængde på ugebasis



Nykredits fastforrentede, konverterbare obligationer med udløb i 2047 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 1. kvartal 2020 udstedt grønne obligationer for ca. 6,9 mia. kr.

Nykredits Green Bond Framework, der er etableret i overensstemmelse 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 41 mia. kr. på auktionen i maj 2020 og 38 mia. kr. og 37 mia. kr. på auktionerne i august og november 2020.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 242 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 90 mia. kr. Refinansieringsmængderne forventes således at udgøre 152 mia. kr.

	Mia. kr.
Nykredit-koncernen	1. april 2020
Refinansiering¹	- 31. marts 2021
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	242,1
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	62,2
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	25,1
- præemitterede obligationer og renterisiko ²	3,1
Refinansieringsmængde i alt	151,7
- præauktionerede beløb solgt på termin	14,4
Refinansieringsmængde resterende for	
1. april 2020 – 31. marts 2021	137,3
- heraf SDO'er og RO'er	137,3
- heraf øvrige udstedelser	0,0

¹ Gældende for terminerne april, juli, oktober 2020 og januar 2021.

² Kendte på opgørelses tidspunktet 31. marts 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	31.03.2020	31.12.2019
Realkreditobligationer (RO), jf. note 14 a.	150.978	152.406
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 14 b.	1.224.612	1.262.714
Sikret seniorgæld, jf. note 14 c.	8.934	934
Usikret seniorgæld i Nykredit Bank A/S	790	1.369
Senior Non-Preferred (SNP), jf. note 15	37.835	30.306
Supplerende kapital, jf. note 17	11.011	11.004
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.733	3.735
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	3.852	3.185

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Begrænsning
		Realkredit-koncernen	Realkredit A/S	
		31. marts 2020	31. marts 2020	
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	8,1%	-17,8%	15,0%
Erhverv med boligformål		4,2%	3,6%	15,0%
Landbrugsejendomme		0,0%	0,0%	15,0%
Andet erhverv		2,3%	1,5%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	11,4%	18,0%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	7,5%	5,6%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	10,7%	12,0%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		1,9%	3,4%	13,0%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	37,1%	37,1%	100,0%

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

Den 15. juni 2020 vil lovkravet om en gældsbuffer på minimum 2% af realkreditudlånet være fuldt indfaset. Nykredit opfylder allerede 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. kvartal 2020 har Nykredit udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for i alt 7,5 mia. kr.

Gældsbufferkravet indebærer, at Nykredit forventer at udstede yderligere gæld i 2020. Fundingplanen for den resterende del af 2020 forventes at ligge i intervallet 10-15 mia. kr. med hovedvægt på senior gæld.

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. 31. marts 2020.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant	31.03.2020	31.12.2019
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	124,4%	109,9%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	14,3%	8,1%
Ejendoms eksponering (grænseværdi <25%)	11,3%	10,2%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,63	0,57
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	147,8%	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+.

Nedskrivningsbar 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 31. marts 2020 meddelt, at outlook på udstederratingen er ændret til negativt fra tidligere stabilt. Fitch begrundet det ændrede outlook med den generelle økonomiske usikkerhed, der er opstået som følge af covid-19-pandemien.

Nedskrivningsbar seniorgæld 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.

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.

Som følge af covid-19-krisen har Nykredit besluttet at give kunderne mulighed for midlertidig økonomisk hjælp i form af fx udskydelse af en termin eller anden form for henstand, der kan forbedre deres likviditet.

Den forventede økonomiske effekt af covid-19 er dog meget vanskelig at fastlægge, da hverken dybden eller varigheden af den nuværende markedssituation, herunder udviklingen i arbejdsløsheden, er til at forudsige. Indtil videre er kundernes indbetalinger i al væsentlighed ikke påvirket af situationen, men nogle kundegrupper kræver dog allerede nu særlig opmærksomhed. Det antages, at det først er ved juniterminen, at de første sikre tegn viser sig.

Covid-19 har påvirket nedskrivninger på udlånsporteføljen i 1. kvartal især på erhvervsområdet, hvor mange virksomheder har det svært på grund af nedlukningen af store dele af samfundet. Regeringens krisepakke vil afhjælpe en del, men Nykredit forventer også i den kommende periode øgede nedskrivninger på særligt udsatte brancher. Derfor vil Nykredit følge dette tæt i de kommende kvartaler, da effekten på kundernes økonomi på lidt længere sigt endnu ikke kendes.

Samlet har Nykredit i 1. kvartal 2020 hensat 1.150 mio. kr., baseret på modelberegnete og ledelsesmæssige skøn, til nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter 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 hensættelser.

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

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.

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	
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	1. kvartal 2020	Året 2019
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	497.678	500.522	4.716	3.845	961	695
Totalkredit	758.832	740.289	1.522	1.469	98	82
LR Realkredit	21.636	21.877	63	51	11	-
I alt	1.278.147	1.262.689	6.301	5.365	1.070	777
Udlån mv.						
Nykredit Bank	69.389	65.466	2.723	2.526	227	190
I alt	69.389	65.466	2.723	2.526	227	190
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	29.715	52.413	33	28	5	7
Reverseudlån	40.268	48.749	-	-	-	-
Garantier	6.792	6.616	147	137	10	20
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,95	0,77	0,19	0,14
Totalkredit	-	-	0,20	0,20	0,01	0,01
I alt	-	-	0,49	0,43	0,08	0,06
Nykredit Bank	-	-	3,92	3,72	0,33	0,28
I alt	-	-	3,92	3,72	0,33	0,28

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

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.278 mia. kr. ultimo marts 2020, svarende til en stigning på 15,5 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 lånummålingstidspunktet, 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 marts 2020 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 61,8% (ultimo 2019: 61,8%).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,49% af det samlede realkreditudlån (ultimo 2019: 0,43%). Ultimo marts 2020 udgjorde korrektivkontoen 6.301 mio. kr. (ultimo 2019: 5.365 mio. kr.).

Driftsudgiften på korrektivkontoen var 1.069 mio. kr. i 1. kvartal grundet udviklingen af covid-19 samt konjunkturændringer.

Realkreditudlån

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						I alt	LTV-gns. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	514.485	191.017	99.312	5.972	1.643	1.492	813.922	66,0
Privat udlejning ¹	112.019	36.744	11.967	805	373	407	162.315	60,8
Industri og håndværk	19.256	3.315	154	18	13	30	22.786	45,8
Kontor og forretning	89.960	22.286	2.163	324	207	377	115.317	52,0
Landbrug	59.593	20.191	6.564	657	271	494	87.770	61,5
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	70.160	-
Øvrige	10.938	2.086	649	28	19	34	13.755	50,2
I alt 1. kvartal 2020	806.252	275.639	120.809	7.805	2.527	2.834	1.286.026	61,8
I alt 2019	799.585	277.911	125.465	7.963	2.708	2.845	1.287.370	61,8

¹ Inklusive andelsboliger

² 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 kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹

Mio. kr./%

	31.03.2020		31.12.2019	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.517	158	2.433	277
Privat udlejning	596	132	467	181
Industri og håndværk	80	-8	87	27
Kontor og forretning	730	212	578	191
Landbrug	1.543	288	1.250	3
Alment byggeri	106	9	101	38
Andelsboliger	400	56	345	29
Øvrige	130	21	109	22
Ej-fordelte	200	200	-	-
I alt	6.301	1.069	5.365	768

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

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter decemberterminen faldt restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,30 (december 2018: 0,38).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste en stigning til 2,96 mia. kr. (december 2018: 2,80 mia. kr.).

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2020 har koncernen overtaget 8 ejendomme og solgt 14. Beholdningen af ejendomme udgjorde 14 pr. 31. marts 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.
2019			
- 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
2018			
- December	0,38	0,23	2,80
- September	0,39	0,23	2,70

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 69,4 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 40,3 mia. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 48,7 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 6,8 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.).

Covid-19-påvirkningen på korrektivkontoen var en driftsudgift på 213 mio. kr.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.723 mio. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 2.526 mio. kr.).

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.792 mio. kr. ultimo marts 2020 (ultimo 2019: 6.616 mio. kr.), hvilket var en stigning på 3%. Ultimo marts 2020 var der foretaget hensættelser på garantier for 161 mio. kr. (ultimo 2019: 137 mio. kr.).

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.

	31.03.2020			31.12.2019		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	844	1	-0	765	1	-1
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
I alt erhverv	109.356	2.305	304	115.651	2.072	233
Private	27.090	564	-67	33.773	589	-22
I alt	137.290	2.870	237	150.188	2.663	210
- heraf hensat til tab på garantier		147	10		137	20
Nedskrivninger på kreditinstitutter		19	7		12	0
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	20.841	2.889	244	29.358	2.675	210

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

Nykredit Bank-koncernen	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	4. kvartal 2019	2019
Forretningsresultat og periodens resultat				
Netto renteindtægter	410	369	402	1.520
Netto gebyrindtægter	145	128	133	538
Wealth Management-indtægter	502	350	494	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	-6	-7	-6	-28
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	68	-	-9	-9
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-230	129	325	720
Indtægter	888	969	1.340	4.350
Omkostninger	642	520	776	2.375
Forretningsresultat før nedskrivninger	246	448	564	1.975
Nedskrivninger på udlån	244	61	42	210
Forretningsresultat	2	387	522	1.765
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-421	-219	485	-112
Periodens resultat før skat	-419	168	1.006	1.653
Skat	-88	37	227	366
Periodens resultat	-331	131	780	1.287
Minoritetsintersesser	7	-	-1	-1
Udvalgte hovedtal fra balancen	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019	31.12.2019
Reverseudlån	40.268	36.548	48.749	48.749
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	69.389	60.723	65.466	65.466
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	65.097	49.098	85.154	85.154
Repoindlån	2.555	10.475	3.331	3.331
Indlån og anden gæld	80.640	79.856	85.549	85.549
Egenkapital	24.132	21.226	24.434	24.434
UDVALGTE NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	-5,6	2,5	13,0	5,7
Omkostninger i % af indtægter	72,3	53,7	57,9	54,6
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	958	830	1.007	900

Nykredit Bank har lanceret en række initiativer, der skal give en hjælpende hånd til danske familier og virksomheder i den aktuelle alvorlige situation, som Danmark og andre lande befinder sig i grundet covid-19-pandemien. Vi er bevidste om vores samfundsansvar og rykker derfor sammen og arbejder på højtryk for at hjælpe vores kunder. Vi kan tilbyde særlig kassekredit, henstand på billån, forbrugslån og bankboliglån samt overtræk uden ekstra omkostninger, og til vores erhvervs-kunder kan vi derudover også tilbyde lån til udbetaling af løn til de ansatte samt henstand på bankprodukter og leasingprodukter. Der er desuden etableret en coronahotline, som erhvervs-kunderne kan konsultere telefonisk eller online for rådgivning og overblik over rækken af støttetiltag fra regeringen.

Vi agerer ud fra et forsigtighedsprincip og følger alle udmeldte retningslinjer. Det betyder, at vores kundecentre er lukkede, og fysiske møder med kunder er aflyst og erstattet af onlinemøder eller telefonmøder.

1. kvartal i hovedtræk

Den underliggende forretning er fortsat sund og i vækst, hvilket medførte en stigning i udlån på 6% til 69.389 mio. kr. (ultimo 2019: 65.466 mio. kr.). Covid-19 påvirkede dog kraftigt Nykredit Banks forretningsresultat, som endte på 2 mio. kr. (1. kvartal 2019: 387 mio. kr.), og periodens resultat før skat udgjorde -419 mio. kr. (1. kvartal 2019: 168 mio. kr.).

Det var især periodens sidste del, der var negativt påvirket af den aktuelle situation, som covid-19 har medført på markederne, hvilket har betydet lav beholdningsindtjening og negative kursreguleringer på swaps. Samtidig har perioden været præget af kraftigt stigende nedskrivninger på udlån grundet den forventede negative økonomiske udvikling som følge af udviklingen i covid-19.

Indtægter udgjorde 888 mio. kr. (1. kvartal 2019: 969 mio. kr.). Der ses et stigende bankudlån, som er medvirkende til stigende nettorenteindtægter samt gebyrindtægter. Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter påvirkes negativt af kursreguleringer på swaps som følge af den generelle renteutvikling, men også som følge af en voldsom ændring i funding- og kreditspænd.

Omkostningerne udgjorde 642 mio. kr. (1. kvartal 2019: 520 mio. kr.). Der fokuseres fortsat på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance, implementering af nye regulatoriske krav, udvidelse af samarbejdet med BEC og tilgang af medarbejdere fra Sparinvest.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 244 mio. kr. (1. kvartal 2019: 61 mio. kr.). Udviklingen skyldes den aktuelle covid-19-pandemi, som medfører en betydelig stigning i nedskrivninger grundet en forventning om ringere tilbagebetalingsevne hos især mindre erhvervs kunder.

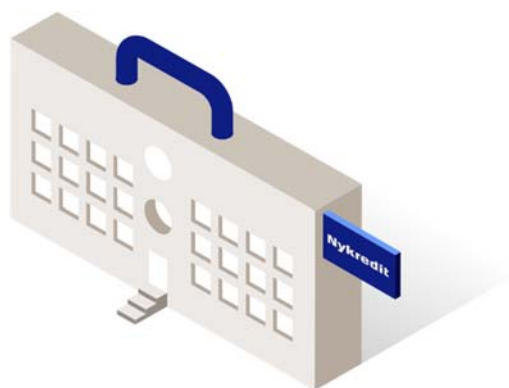
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde -421 mio. kr. (1. kvartal 2019: -219 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder. Den faldende indtjening var primært drevet af de ovenfor beskrevne faktorer.

Udlån til amortiseret kostpris steg til 69,4 mia. kr. (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.).

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 45,2 mia. kr. (ultimo 2019: 50,8 mia. kr.). Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likvidetsplaceringer.

Indlån og anden gæld udgjorde 80,6 mia. kr. (ultimo 2019: 85,5 mia. kr.). Udviklingen skyldes primært et fald i anfordrings- og aftaleindlån.

Indlånsoverskuddet udgjorde 11,3 mia. kr. (ultimo 2019: 20,1 mia. kr.) målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.



TOTALKREDIT

Mio. kr.

Totalkredit	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	2019
	2020	2019	2019	
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	854	797	926	3.411
Netto gebyrindtægter	145	109	222	756
Nettorente vedrørende kapitalisering	-49	-23	-37	-129
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-101	-55	-20	-98
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-116	22	-43	-93
Indtægter	734	849	1.048	3.848
Omkostninger	211	180	236	791
Forretningsresultat før nedskrivninger	523	669	812	3.057
Nedskrivninger på udlån	88	46	65	79
Periodens resultat før skat	435	623	747	2.978
Skat	46	84	98	405
Periodens resultat	389	539	649	2.573
Rente af hybrid kernekapital, der ikke er indregnet i resultatet	47	47	47	189
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN				
	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019	31.12.2019
Realkreditudlån til dagsværdi	760.318	705.082	753.110	753.110
Obligationer til dagsværdi	64.427	65.471	94.580	94.580
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	808.001	736.644	843.900	843.900
Udstedte obligationer til dagsværdi	5.606	7.139	6.087	6.087
Egenkapital	30.955	28.720	30.612	30.612
UDVALGTE NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	5,1	8,1	9,2	9,4
Omkostninger i % af indtægter	28,7	21,2	22,5	20,5
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	226	149	249	201

¹ I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2016, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i årets resultat.

1. kvartal 2020 bød fortsat på en tilfredsstillende kundetilgang i Totalkredit, og alle funktioner er således fortsat som hidtil trods den aktuelle nedlukning af samfundet. Det er derfor fortsat muligt at få boligfinansiering via Totalkredit's samarbejdende pengeinstitutter i hele landet.

Det er desuden 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 over 838.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan regne med KundeKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet.

1. kvartal i hovedtræk

Resultat før skat for 1. kvartal 2020 i Totalkredit A/S er lige som i resten af koncernen påvirket af covid-19 og udgjorde 435 mio. kr. (1. kvartal 2019: 623 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 5,1% (1. kvartal 2019: 8,1%).

Indtægter udgjorde 734 mio. kr. (1. kvartal 2019: 849 mio. kr.), primært grundet stigende renteindtægter, der var drevet af udlånsvækst, samt højere gebyrindtægter, som skyldes konverteringer. Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter blev negativt påvirket af kursreguleringer af beholdningen af egne obligationer.

Omkostningerne udgjorde 211 mio. kr. (1. kvartal 2019: 180 mio. kr.), på grund af stigende lønomkostninger til Fælles Vurdering, som blev implementeret i løbet af 2019. Omkostninger i % af indtægter udgjorde således 28,7% i 1. kvartal 2020.

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 88 mio. kr. (1. kvartal 2019: 46 mio. kr.). Stigningen i nedskrivninger på udlån kan henføres til nedskrivning på udlån på visser kundegrupper som følge af effekten af covid-19.

Realkreditudlån til dagsværdi steg i forhold til ultimo 2019 til 760,3 mia. kr. (ultimo 2019: 753,1 mia. kr.). Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 758,8 mia. kr. pr. 31. marts 2020 (ultimo 2019: 740,3 mia. kr.).



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 4 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 30) 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 - 31. marts 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. 31. marts 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 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, 7. maj 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

Nykredit A/S		Mio. kr.		
1. kvartal 2019	1. kvartal 2020	Note	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019
RESULTATOPGØRELSE				
-	-		5.928	6.153
-	-		498	484
0	0		3.579	3.960
-0	-0	6	2.847	2.676
Netto renteindtægter				
-	-	6	24	50
-	-	5	1.010	684
-	-		934	866
-0	-0		2.947	2.543
Netto rente- og gebyrindtægter				
-	-	6, 7	-1.822	540
-	-		346	323
2	4		1.308	1.128
-	-		75	70
-	-		35	32
-	-	8	1.312	219
1.573	-944	9	2	1
1.571	-948		-1.259	1.959
Resultat før skat				
-1	-1		-377	329
1.572	-947		-882	1.629
Periodens resultat				
Fordeling af periodens resultat				
1.572	-947		-947	1.573
-	-		7	-
-	-		58	57
1.572	-947		-882	1.629
Periodens resultat				
TOTALINDKOMST				
1.572	-947		-882	1.629
Periodens resultat				
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
-	-		-19	-41
-	-		4	9
-32	-15		-	-
-32	-15		-15	-32
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt				
-32	-15		-15	-32
Anden totalindkomst				
1.540	-962		-897	1.598
Periodens totalindkomst				
Fordeling af totalindkomst				
1.540	-962		-962	1.541
-	-		7	-
-	-		58	57
1.540	-962		-897	1.598
Periodens totalindkomst				

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2019	31.03.2020	Note	31.03.2020	31.12.2019
PASSIVER				
32	33		22.705	13.914
-	-	13	92.282	100.656
-	-	14	1.308.146	1.336.414
-	-	15	41.953	33.810
-	-	16	6.928	4.523
-	-		61	78
16	13		23.957	24.404
-	-		14	14
48	47		1.496.046	1.513.812
Hensatte forpligtelser				
-	-		55	62
-	-		179	389
-	-		33	34
-	-		147	137
-	-		468	515
-	-		883	1.136
-	-	17	11.011	11.004
Egenkapital				
1.327	1.327		1.327	1.327
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		5	5
Andre reserver				
62.362	61.404		-	-
-	-		48.871	48.871
-	-		4.849	4.849
13.233	16.840		24.518	21.869
3.610	-		-	3.610
80.532	79.571		79.571	80.532
-	-		93	57
-	-		3.816	3.777
80.532	79.571		83.479	84.366
80.579	79.617		1.591.419	1.610.319
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-		6.792	6.616
-	-		29.541	28.206
-	-		36.333	34.822

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

2020	Aktiekapital ¹	Opskrivningshæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	1.327	5	-	48.871	4.849	21.869	3.610	80.532	57	3.777	84.366
Periodens resultat	-	-	-	-	-	-947	-	-947	7	58	-882
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-15	-	-15	-	-	-15
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-962	-	-962	7	58	-897
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-1	-
Efterfølgende regulering af købesumallokering	-	-	-	-	-	-	-	-	29	-	29
Tilbageført udbytte	-	-	-	-	-	3.610	-3.610	-	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-	-1
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-18	-18
Egenkapital 31. marts	1.327	5	-	48.871	4.849	24.518	-	79.571	93	3.816	83.479
2019											
Egenkapital 1. januar	1.327	5	-	36.575	1.646	33.757	2.800	76.111	-	3.772	79.883
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.572	-	1.572	-	58	1.629
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-32	-	-32	-	-	-32
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	1.540	-	1.540	-	58	1.598
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-1	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-	-	-2.800
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Egenkapital 31. marts	1.327	5	-	36.575	1.646	35.298	-	74.851	-	3.830	78.681

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

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

³ Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. 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 ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2020					
Egenkapital 1. januar	1.327	62.362	13.233	3.610	80.532
Periodens resultat	-	-944	-3	-	-947
Anden totalindkomst i alt	-	-15	-	-	-15
Totalindkomst i alt	-	-959	-3	-	-962
Tilbageført udbytte	-	-	3.610	-3.610	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	1	-	-	1
Egenkapital 31. marts	1.327	61.404	16.840	-	79.571
2019					
Egenkapital 1. januar	1.327	57.925	14.058	2.800	76.111
Periodens resultat	-	1.573	-2	-	1.572
Anden totalindkomst i alt	-	-32	-	-	-32
Totalindkomst i alt	-	1.541	-2	-	1.540
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.800	-2.800
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-2.800	2.800	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	1	-	-	1
Egenkapital 31. marts	1.327	56.667	16.857	-	74.851

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019
Periodens resultat	-882	1.629
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-2.847	-2.676
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	76	70
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.312	219
Periodeafgrænsningsposter, netto	-276	-217
Beregnet skat af periodens resultat	-377	329
Reguleringer i øvrigt	1.169	-576
I alt	-1.827	-1.223
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	4.493	-23.220
Indlån og gæld til kreditinstitutter	417	13.108
Udstedte obligationer	-20.124	23.749
Anden driftskapital	-43	2.235
I alt	-17.084	14.649
Renteindtægter modtaget	6.458	6.710
Renteudgifter betalt	-4.563	-4.501
Betalt selskabsskat, netto	-211	-573
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-15.399	16.285
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	2	-
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-2.970	-5.448
Køb af immaterielle aktiver	-19	-20
Køb af materielle aktiver	-11	-7
Afdrag på leasinggæld	-39	-
I alt	-3.037	-5.476
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-	-2.800
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	11	-
I alt	11	-2.800
Periodens pengestrømme i alt	-18.425	8.010
Likvider primo	59.623	29.691
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-195	43
Periodens pengestrømme i alt	-18.425	8.010
Likvider ultimo	41.002	37.744
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	11.287	7.292
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.715	30.452
I alt	41.002	37.744

NOTER

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	37
2. Kapital og solvens	38
3. Forretningsområder	39
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	41
5. Gebyrer og provisionsindtægter	42
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	43
7. Kursreguleringer	45
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	46
9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	49
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	50
11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	51
12. Obligationer til dagsværdi	51
13. Indlån og anden gæld	52
14. Udstedte obligationer til dagsværdi	52
15. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	53
16. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	53
17. Efterstillede kapitalindskud	54
18. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	55
19. Oplysninger om dagsværdi	56
20. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed samt immaterielle aktiver	60
21. Hoved- og nøgletal i fem år	61
22. Koncernoversigt	63

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet for 1. kvartal 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. kvartal 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. kvartal 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.

For 1. kvartal 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 en øget usikkerhed.

Samtidig betyder den midlertidige internationale nedlukning af grænser og arbejdspladser, samt tendensen til en højere 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.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
31.12.2019	31.03.2020		Nykredit-koncernen	
			31.03.2020	31.12.2019
2. KAPITAL OG SOLVENS				
80.532	79.571	Regnskabsmæssig egenkapital	83.479	84.366
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-93	-57
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.816	-3.777
80.532	79.571	Egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	79.571	80.532
-3.610	-	Foreslået udbytte	-	-3.610
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-89	-78
-	-	Minoritetsinteresser	54	35
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.145	-2.114
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-18	-40
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-345	-343
-306	-306	Fradrag for egne aktier	-306	-306
-3.916	-306	Fradrag i den egentlige kernekapital	-2.849	-6.455
76.616	79.265	Egentlig kernekapital	76.721	74.077
-	-	Hybrid kernekapital	2.130	2.380
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-60	-48
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.070	2.332
76.616	79.265	Kernekapital	78.791	76.409
-	-	Supplerende kapital	6.513	7.189
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	1.801	1.224
76.616	79.265	Kapitalgrundlag	87.105	84.821
298.011	294.465	Kreditrisiko	315.902	323.497
-	-	Markedsrisiko	35.800	29.336
1	1	Operationel risiko	26.828	25.499
298.011	294.466	Risikoeksponeringer i alt	378.530	378.332
Nøgletal				
25,8	26,9	Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,5
25,8	26,9	Kernekapitalprocent	20,8	20,1
25,8	26,9	Kapitalprocent	23,0	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 finanstilsyn.

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 henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1. kvartal 2020									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	470	711	1.181	455	1.637	716	41	1	2.394
Netto gebyrindtægter	155	147	301	124	425	121	10	-14	542
Wealth Management-indtægter	99	37	136	33	169	-	330	3	502
Nettorente vedrørende kapitalisering	-19	-37	-57	-36	-92	-53	-2	43	-105
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-45	-45
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	5	-94	-89	-170	-259	21	5	-1.161	-1.394
Indtægter	710	763	1.473	406	1.879	805	384	-1.173	1.894
Omkostninger	509	280	790	167	956	175	217	71	1.420
Forretningsresultat før nedskrivninger	201	483	684	239	923	629	167	-1.244	474
Nedskrivninger på udlån	45	944	989	160	1.149	103	51	9	1.312
Forretningsresultat	155	-461	-306	79	-227	526	116	-1.253	-838
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-4	-221	-226	-194	-420	-	-1	-	-421
Resultat før skat	151	-682	-531	-115	-646	526	115	-1.253	-1.259
BALANCE PR. 31.03.2020									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.254	230.460	405.714	230.828	636.542	639.523	9.961	-	1.286.026
Reverseudlån								40.268	40.268
Udlån til amortiseret kostpris	11.360	24.547	35.907	30.139	66.046	-	3.549	167	69.761
Aktiver fordelt på forretningsområder	186.615	255.007	441.621	260.966	702.588	639.523	13.510	40.435	1.396.055
Ikke-fordelte aktiver									195.364
Aktiver i alt									1.591.419
Passiver									
Repoindlån								11.755	11.755
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	34.688	20.932	55.620	6.140	61.760	-	16.528	2.239	80.526
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	34.688	20.932	55.620	6.140	61.760	-	16.528	13.995	92.282
Ikke-fordelte forpligtelser									1.415.658
Egenkapital									83.479
Passiver i alt									1.591.419

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

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1. kvartal 2019									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	467	717	1.184	391	1.575	675	33	0	2.283
Netto gebyrindtægter	115	149	264	121	386	100	5	-6	484
Wealth Management-indtægter	83	35	117	27	144	-	203	3	350
Nettorente vedrørende kapitalisering	-16	-37	-52	-27	-79	-40	-2	33	-89
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-80	-80
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1	-12	-11	69	58	17	6	598	679
Indtægter	651	852	1.502	581	2.084	752	244	548	3.627
Omkostninger	478	272	751	144	894	153	118	65	1.230
Forretningsresultat før nedskrivninger	172	579	752	438	1.189	599	126	483	2.397
Nedskrivninger på udlån	42	197	239	-68	171	24	19	6	219
Forretningsresultat	130	383	513	506	1.018	575	107	478	2.178
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	-170	-170	-50	-219	-	-0	-	-219
Resultat før skat	130	213	343	456	799	575	107	478	1.959
BALANCE PR. 31.03.2019									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	176.792	236.087	412.880	202.708	615.588	592.563	9.179	-	1.217.330
Reverseudlån								36.548	36.548
Udlån til amortiseret kostpris	11.810	22.427	34.237	22.637	56.874	-	4.034	143	61.050
Aktiver fordelt på forretningsområder	188.603	258.514	447.117	225.345	672.462	592.563	13.214	36.690	1.314.928
Ikke-fordelte aktiver									173.765
Aktiver i alt									1.488.693
Passiver									
Repoindlån								20.675	20.675
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	30.751	18.099	48.850	10.150	59.000	-	13.441	7.193	79.634
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	30.751	18.099	48.850	10.150	59.000	-	13.441	27.868	100.310
Ikke-fordelte forpligtelser									1.309.703
Egenkapital									78.681
Passiver i alt									1.488.693

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

Nykredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. kvartal 2020			1. kvartal 2019		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	2.394	453	2.847	2.283	393	2.676
Udbytte af aktier mv.		24	24		50	50
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	542	-467	75	484	-666	-182
Netto rente- og gebyrindtægter		10	2.947		-223	2.543
Wealth Management-indtægter	502	-502	-	350	-350	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-105	105	-	-89	89	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-45	45	-	-80	80	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-1.394	1.394	-	679	-679	-
Kursreguleringer		-1.822	-1.822		540	540
Andre driftsindtægter		346	346		323	323
Indtægter	1.894			3.627		
Omkostninger	1.420	-1	1.419	1.230	-0	1.230
Forretningsresultat før nedskrivninger	474			2.397		
Nedskrivning på udlån mv.	1.312	-0	1.312	219	-0	219
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		2	2		1	1
Forretningsresultat	-838			2.178		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-421	421	-	-219	219	-
Resultat før skat	-1.259	0	-1.259	1.959	0	1.959

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

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

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

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

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

Nykredit-koncernen

	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019
5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer:	1.010	684
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	177	224
Corporates & Institutions	104	77
Totalkredit Partnere	222	121
Wealth Management	493	246
Koncernposter	14	15
I alt	1.010	684

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. kvartal 2020	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-5	15	-19	-	-	-19
Udlån og indlån	498	-30	528	-	0	529
Repoforretninger og reverseudlån	-72	-27	-44	-	-	-44
Efterstillede kapitalindskud	-	89	-89	-	-	-89
Andre finansielle instrumenter	41	29	12	-	-	12
I alt	463	76	387	-	0	387
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	5.364	2.995	2.369	-	-4	2.365
- heraf bidrag	2.305	-	2.305	-	-	-
Obligationer	105	-	105	-	-755	-650
Aktier mv.	-	-	-	24	-966	-942
Afledte finansielle instrumenter	-14	-	-14	-	-262	-277
I alt	5.455	2.995	2.460	24	-1.987	497
Valutakursreguleringer					165	165
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	5.918	3.071	2.847	24	-1.822	1.049
Negative renteindtægter	251	251	-			
Negative renteudgifter	256	256	-			
I alt	6.426	3.579	2.847			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	351					
1. kvartal 2019						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	17	-13	-	-	-13
Udlån og indlån	479	1	478	-	1	479
Repoforretninger og reverseudlån	-45	-26	-19	-	-	-19
Efterstillede kapitalindskud	-	88	-88	-	-	-88
Andre finansielle instrumenter	23	20	3	-	-	3
I alt	461	100	361	-	1	362
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	5.814	3.566	2.248	-	-8	2.239
- heraf bidrag	2.226	-59	2.285	-	-	2.285
Obligationer	106	-	106	-	547	652
Aktier mv.	-	-	-	50	475	524
Afledte finansielle instrumenter	-38	-	-38	-	-509	-547
I alt	5.881	3.566	2.315	50	504	2.869
Valutakursreguleringer					35	35
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	6.342	3.665	2.676	50	541	3.266
Negative renteindtægter	140	140	-			
Negative renteudgifter	155	155	-			
I alt	6.636	3.960	2.676			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	320					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Nykredit-koncernen

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER, FORTSAT

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	Året 2019
Renteindtægter			
Renteindtægter	5.918	6.342	25.266
Negative renteindtægter	-251	-140	-767
Negative renteudgifter	256	155	912
I alt	6.426	6.636	26.945
Renteudgifter			
Renteudgifter	3.071	3.666	14.229
Negative renteudgifter	-256	-155	-912
Negative renteindtægter	251	140	767
I alt	3.579	3.960	15.908
Nettorenteindtægter	2.847	2.676	11.037
Nykredit A/S			
Renteindtægter			
Renteindtægter	-	-	0
Negative renteindtægter	-	-	-
Negative renteudgifter	-	-	-
I alt	-	-	0
Renteudgifter			
Renteudgifter	0	0	0
Negative renteudgifter	-	-	-
Negative renteindtægter	-	-	-
I alt	0	0	0
Nettorenteindtægter	-0	-0	-0

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. kvartal 2019	1. kvartal 2020	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Realkreditudlån	-15.163	12.212
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0	1
-	- Obligationer	-755	547
-	- Aktier mv.	-966	475
-	- Valuta	165	35
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-264	-513
-	- Øvrige aktiver	1	5
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Udstedte obligationer	15.159	-12.220
-	- I alt	-1.822	540

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. ¹	Garantier mv. ¹	I alt	I alt
Korrektiver	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Primo	5.365	5.025	2.526	2.767	28	21	137	117	8.056	7.930
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.252	1.025	736	520	13	6	62	84	3.062	1.636
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.173	844	500	532	8	0	51	47	1.732	1.423
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	131	114	52	59	-	-	-	-	183	173
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	14	11	-	-	-	-	14	11
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	13	29	-	-	-	-	-	-	13	29
Nedskrivninger i alt	6.300	5.063	2.723	2.708	33	27	147	154	9.204	7.953
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	1.079	181	235	-11	5	6	10	37	1.330	213
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	66	90	7	40	-	-	-	-	72	129
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-23	-30	-16	-9	-	-	-	-	-38	-39
I alt	1.122	241	226	19	5	6	10	37	1.364	304
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-7	-37	-	-	-	-	-	-	-7	-37
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-	-1	-	-2	-	-	-	-	-	-3
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-44	-44	-	-	-	-	-	-	-44	-44
Resultateffekt	1.070	159	226	18	5	6	10	37	1.312	219

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

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

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	
I alt primo	1.589	1.235	2.542	425	199	1.930	52	38	46	8.056
Overførsel til studie 1	113	-103	-10	43	-43	-0	10	-10	-	-
Overførsel til studie 2	-82	262	-180	-21	85	-65	-4	6	-2	-
Overførsel til studie 3	-3	-86	89	-2	-9	11	-0	-2	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	162	164	132	57	20	109	9	9	5	667
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	469	551	775	173	84	306	5	18	15	2.395
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	384	447	342	207	86	215	34	11	7	1.732
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	144	-	-	52	-	-	-	196
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Nedskrivninger i alt ultimo	1.864	1.576	2.861	468	250	2.038	39	49	59	9.204
Total ultimo		6.301			2.756			147		9.204
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				33	-	-				33
Resultateffekt for 1. kvartal 2020	247	268	564	23	17	200	-19	17	13	1.330

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	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2019	953	1.626	2.447	326	187	2.274	36	29	53	7.930
Overførsel til studie 1	156	-156	-	97	-96	-1	8	-8	-	-
Overførsel til studie 2	-14	120	-106	-6	48	-42	-4	15	-11	-
Overførsel til studie 3	-1	-84	85	-0	-11	12	-0	-1	1	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	67	116	99	23	17	77	4	5	18	425
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	75	410	258	48	107	255	3	38	17	1.211
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	335	258	251	233	54	245	19	14	14	1.423
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	143	-	-	59	-	-	-	202
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	11	-	-	-	11
Nedskrivninger i alt ultimo	902	1.773	2.388	255	198	2.282	28	63	63	7.953
Total ultimo		5.063			2.735			154		7.953
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				27	-	-				27
Resultateffekt for 1. kvartal 2019	-193	268	106	-162	70	86	-12	29	20	213

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. 31. marts 2020**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.245.722	36.384	10.560	1.292.666
Korrektiver ultimo	1.864	1.576	2.861	6.301
Værdi ultimo	1.243.859	34.809	7.698	1.286.365
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	105.071	4.917	2.765	112.752
Korrektiver ultimo	435	250	2.038	2.723
Værdi ultimo	104.637	4.667	726	110.029
Garantier mv.				
Garantier mv.	28.149	1.084	212	29.446
Korrektiver ultimo	39	49	59	147
Værdi ultimo	28.110	1.036	153	29.299

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

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

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
		Nykredit-koncernen		
1. kvartal 2019	1. kvartal 2020	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
-	-	Nedskrivninger primo	41	88
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	13	29
-	-	Periodens nedskrivninger	12	28
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-20	-65
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-5	-6
-	-	Nedskrivninger ultimo	42	73
<p>Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".</p>				
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	1
1.573	-944	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
1.573	-944	I alt	2	1

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2019	31.03.2020	Nykredit-koncernen	
		31.03.2020	31.12.2019
	10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.286.026	1.287.370
-	- Restancer og udlæg	340	240
-	- I alt	1.286.365	1.287.610
	10 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.262.689	1.171.449
-	- Tilgang fra LR Realkredit A/S	-	21.877
-	- Nye lån	85.571	404.162
-	- Indeksregulering	65	156
-	- Valutakursregulering	-1.686	-393
-	- Ordinære afdrag	-8.702	-28.412
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-59.790	-306.151
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.278.147	1.262.689
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-25	-7
-	- I alt	1.278.122	1.262.681
-	- Regulering for renterisiko mv.	14.083	29.889
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-6.179	-5.200
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.286.026	1.287.370
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	99.988	97.887
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	24.295	23.903
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	35.959	58.209
	10 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	386	350
-	- Udlæg før nedskrivninger	75	55
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-121	-165
-	- I alt	340	240

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
31.12.2019	31.03.2020	31.03.2020	31.12.2019
	11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Bankudlån	72.112	67.992
-	- Realkreditudlån	10	10
-	- Reverseudlån	40.268	48.749
-	- Andre udlån	362	366
-	- Saldo ultimo	112.752	117.116
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-2.723	-2.526
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	110.029	114.590
	12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	58.881	93.305
-	- Egne realkreditobligationer	23.923	16.437
-	- Egne virksomhedsobligationer	182	178
-	- Egen seniorgæld	8.379	310
-	- Andre realkreditobligationer	96.033	95.718
-	- Statsobligationer	10.170	8.564
-	- Øvrige obligationer	5.382	4.273
-	- I alt	202.949	218.786
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14	-58.871	-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	-23.923	-16.437
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 15	-182	-178
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14	-8.001	-
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-378	-310
-	- I alt	111.585	108.555
	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	- Udtrukne obligationer	1.069	1.290
-	- Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	10.485	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	31.03.2020	Nykredit-koncernen 31.03.2020	31.12.2019
	13. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	75.201	76.973
-	- Med opsigelsesvarsel	-	5
-	- Tidsindsud	2.278	5.087
-	- Særlige indlånsformer	3.047	3.310
-	- Repoidlån	11.755	15.281
-	- I alt	92.282	100.656
	14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditobligationer	159.553	162.763
-	- Særligt dækkede obligationer	1.230.248	1.282.248
-	- Sikret seniorgæld	9.139	1.135
-	- I alt	1.398.941	1.446.146
-	- Modregning af egne obligationer	-90.794	-109.732
-	- I alt	1.308.146	1.336.414
	14 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	150.978	152.406
-	- Kursregulering til dagsværdi	8.575	10.357
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	159.553	162.763
-	- Egne realkreditobligationer	-23.923	-16.437
-	- I alt	135.630	146.326
-	- Heraf præemitteret	731	320
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	7.977	7.447
	14 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.224.612	1.262.714
-	- Kursregulering til dagsværdi	5.636	19.534
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.230.248	1.282.248
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-58.871	-93.295
-	- I alt	1.171.378	1.188.954
-	- Heraf præemitteret	5.186	6.836
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	61.961	121.423

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2019	31.03.2020	Nykredit-koncernen	
		31.03.2020	31.12.2019
	14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	14 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.934	934
-	- Kursregulering til dagsværdi	205	201
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	9.139	1.135
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.001	-
-	- I alt	1.138	1.135
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermi	-	-
	15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Virksomhedsobligationer	4.643	3.959
-	- Særligt dækkede obligationer	10	11
-	- Usikret seniorgæld	37.835	30.306
-	- Andre værdipapirer	36	33
-	- I alt	42.523	34.308
-	- Egne virksomhedsobligationer	-182	-178
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-388	-321
-	- I alt	41.953	33.810
	16. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	6.928	4.523
-	- I alt	6.928	4.523

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2019	31.03.2020	Nykredit-koncernen	
		31.03.2020	31.12.2019
	17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
	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	4.545	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	6.093	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
-	-		
-	- Ansvarlig lånekapital i alt	11.012	11.016
-	- Beholdning af egne obligationer	-1	-12
-	- Efterstillede kapitalindskud i alt	11.011	11.004
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	6.513	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. kvartal 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. 31. marts 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. 31. marts 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 samarbejdsparter, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindsud 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 nu et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 1.210 mio. kr. pr. 31. marts 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. 31. marts 2020 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 132 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 176 mio. kr. ultimo marts 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 diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 1.785 mio. kr. pr. 31. marts 2020 efter værdiregulering (ultimo 2019: 1.033 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.303 mio. kr. pr. 31. marts 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 +/- 93 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. marts 2020 udgjorde andelen således 0,3% (ultimo 2019: 0,3%). Finansielle forpligtelses 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 497 mio. kr. pr. 31. marts 2020 (0,6% af egenkapitalen pr. 31. marts 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. 31. marts 2020 er der for finansielle aktiver overført 8,0 mia. kr. (ultimo 2019: 1,4 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 17,1 mia. kr. (ultimo 2019: 0,8 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,2 mia. kr. (ultimo 2019: 0,2 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,1 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. 31. marts 2020 udgjorde dette beløb 0,3 mia. kr. (ultimo 2019: 0,6 mia. kr.).

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

Nykredit-koncernen

19. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. marts 2020

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	42.805	68.779	-	111.585
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.965	-	3.112	6.078
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	356	21.182	1.785	23.322
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.286.365	-	1.286.365
- domicilejendomme	-	-	74	74
I alt	46.126	1.376.326	4.972	1.427.424
Procentuel andel	3,2	96,4	0,3	100,0
Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.312	2.615	-	6.928
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	358	13.425	-	13.784
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.300.165	7.981	-	1.308.146
I alt	1.304.836	24.022	-	1.328.857
Procentuel andel	98,2	1,8	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	74	2	3.014	1.033	4.124
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	-	55	-65	-9
Periodens køb	-	-	58	1.879	1.937
Periodens salg	-	-2	-15	-1.063	-1.079
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-	-
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-	-
Reklassifikation til andre aktiver	-	-	-	-	-
Dagsværdi ultimo, aktiver	74	0	3.112	1.785	4.972

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

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

Nykredit-koncernen

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
Finansielle aktiver:				
- 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 ³	-	1.287.610	-	1.287.610
- domicilejendomme	-	-	75	75
I alt	34.655	1.386.096	4.124	1.424.874
Procentuel andel	2,4	97,3	0,3	100,0

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 ³	1.323.953	12.461	-	1.336.414
I alt	1.326.047	27.948	-	1.353.995
Procentuel andel	97,9	2,1	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	86	65	2.956	1.495	4.602
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 ¹	-	-	-	388	388
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-569	-569
Reklassifikation til "Andre aktiver"	-7	-	-	-	-7
Dagsværdi ultimo, aktiver	74	2	3.014	1.033	4.124

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler 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.

³ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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. kvartal 2020.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.847	2.676	2.682	2.905	2.827
Netto gebyrindtægter mv.	99	-133	-97	-51	-50
Netto rente- og gebyrindtægter	2.947	2.543	2.585	2.855	2.777
Kursreguleringer	-1.822	540	443	1.242	-774
Andre driftsindtægter	346	323	217	44	40
Udgifter til personale og administration	1.308	1.128	1.134	1.095	1.114
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	75	70	26	46	48
Andre driftsudgifter	35	32	37	40	40
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.312	219	-8	-21	-51
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	1	1	4	-0
Resultat før skat	-1.259	1.959	2.057	2.985	894
Skat	-377	329	382	626	178
Periodens resultat	-882	1.629	1.675	2.359	716
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	-	-2	-16
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2016
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.002	37.744	37.589	40.240	28.798
Realkreditudlån til dagsværdi	1.286.026	1.217.330	1.168.690	1.133.497	1.122.218
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	69.389	60.723	57.128	56.254	48.972
Obligationer og aktier mv.	117.662	105.368	88.272	103.043	116.892
Øvrige aktiver	77.340	67.528	66.386	57.185	83.287
Aktiver i alt	1.591.419	1.488.693	1.418.065	1.390.219	1.400.166
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.705	21.653	24.630	17.885	44.015
Indlån og anden gæld	92.282	100.310	87.390	67.733	59.571
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.308.146	1.215.506	1.169.922	1.146.919	1.135.251
Efterstillede kapitalindskud	11.011	11.034	10.944	11.010	11.240
Øvrige passiver	73.795	61.508	49.205	73.379	83.932
Egenkapital	83.479	78.681	75.974	73.293	66.157
Passiver i alt	1.591.419	1.488.693	1.418.065	1.390.219	1.400.166
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.792	6.210	6.376	7.185	6.391
Andre forpligtende aftaler	29.541	17.773	8.381	5.901	6.969
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,0	22,7	22,6	23,9	24,0
Kernekapitalprocent	20,8	20,9	20,7	20,6	20,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	-1,5	2,5	2,7	4,1	1,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	-1,1	2,1	2,2	3,3	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	0,5	2,4	2,7	3,6	1,8
Valutaposition, %	0,4	0,3	0,4	0,2	0,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,7	16,7	16,6	16,6	18,2
Periodens udlånsvækst, %	1,5	0,9	1,4	0,1	-0,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,09	0,02	-0,00	-0,00	-0,00
Afkastningsgrad	-0,06	0,11	0,12	0,17	0,05

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	-0	-0	-0	-
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	-0	-0	-0	-
Udgifter til personale og administration	4	2	6	3	2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-944	1.573	1.625	2.289	630
Resultat før skat	-948	1.571	1.619	2.286	629
Skat	-1	-1	-1	-0	-
Periodens resultat	-947	1.572	1.620	2.287	629
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2016
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17	48	85	-	12
Øvrige aktiver	15	17	16	5	9
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	79.585	74.848	72.145	69.478	62.311
Aktiver i alt	79.617	74.913	72.246	69.483	62.331
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	33	32	43	2	-
Øvrige passiver	13	30	40	7	0
Egenkapital	79.571	74.851	72.163	69.474	62.331
Passiver i alt	79.617	74.913	72.246	69.483	62.331
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,9	26,4	26,4	26,1	27,0
Kernekapitalprocent	26,9	26,4	26,4	26,1	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	-1,2	2,1	2,2	3,3	1,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	-1,2	2,1	2,2	3,3	0,8
Indtjening pr. omkostningskrone	-261,3	769,7	254,1	810,0	407,3
Afkastningsgrad	-1,2	2,1	2,2	3,3	1,0

¹ 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. 31. marts 2020	Periodens resultat 2020	Egenkapital pr. 31. marts 2020	Årets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	-947	79.571	7.194	80.532
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	-886	83.420	7.443	84.321
Totalkredit A/S, København, a)	100	389	30.955	2.573	30.612
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	-331	24.046	1.287	24.377
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	46	1.124	191	1.079
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	5	863	102	858
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	76	30	273	280	233
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	15	87	69	138
LR Realkredit A/S, København, a)	100	7	3.306	175	3.299
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, g)	100	12	710	28	698
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	12	567	25	556
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	0	108	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 finanstilsyn, er genstand for lovpligtige kapitalkrav. Disse kapitalkrav kan begrænse koncerninterne faciliteter og udbyttebetalinger.

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.728	7.274	-1.259	-377	-

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

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

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

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