

Nykredit-
koncernen



Delårsrapport
1.-3. kvartal 2020

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

| | |
|--|-----------|
| Hoved- og nøgletal | 3 |
| Sammendrag | 4 |
| Regnskabsberetning | 6 |
| Udvikling i 1.- 3. kvartal 2020 | 6 |
| Resultat for 3. kvartal 2020 i forhold til 2. kvartal 2020 | 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 | 23 |
| Bankudlån | 25 |
| Nykredit Bank | 26 |
| Totalkredit | 28 |
| Alternative resultatmål | 30 |
| Påtegning | 31 |
| Ledelsespåtegning | 31 |
| REGNSKAB | 32 |
| Resultat- og totalindkomstopgørelse | 32 |
| Balance | 34 |
| Egenkapitalopgørelse | 36 |
| Pengestrømsopgørelse | 38 |
| Noter | 39 |

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

| Nykredit-koncernen | 1.-3. kvartal 2020 | 1.-3. kvartal 2019 | 3. kvartal 2020 | 2. kvartal 2020 | 1. kvartal 2020 | 3. kvartal 2019 | 2019 |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT | | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 7.280 | 6.929 | 2.448 | 2.438 | 2.394 | 2.337 | 9.344 |
| Netto gebyrindtægter | 1.754 | 2.008 | 618 | 594 | 542 | 853 | 2.739 |
| Wealth Management-indtægter | 1.446 | 1.116 | 459 | 485 | 502 | 397 | 1.610 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -307 | -262 | -109 | -93 | -105 | -90 | -352 |
| Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogrammer ¹ | -154 | -122 | -57 | -52 | -45 | -19 | -358 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 231 | 1.164 | 420 | 1.205 | -1.394 | -137 | 1.673 |
| Indtægter | 10.250 | 10.833 | 3.779 | 4.576 | 1.894 | 3.340 | 14.656 |
| Omkostninger | 4.294 | 3.811 | 1.454 | 1.421 | 1.420 | 1.309 | 5.347 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 5.955 | 7.022 | 2.325 | 3.156 | 474 | 2.031 | 9.308 |
| Nedskrivninger på udlån | 1.985 | 665 | 230 | 443 | 1.312 | 232 | 994 |
| Forretningsresultat | 3.970 | 6.357 | 2.095 | 2.713 | -838 | 1.800 | 8.314 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 52 | -597 | 154 | 318 | -421 | -328 | -112 |
| Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer | -2 | 0 | 0 | -2 | 0 | 0 | 564 |
| Periodens resultat før skat | 4.020 | 5.760 | 2.250 | 3.029 | -1.259 | 1.472 | 8.766 |
| Skat | 641 | 914 | 437 | 581 | -377 | 233 | 1.340 |
| Periodens resultat | 3.378 | 4.846 | 1.812 | 2.448 | -882 | 1.239 | 7.427 |
| Anden totalindkomst, øvrige poster | -27 | -1 | 8 | -20 | -15 | 2 | 22 |
| Periodens totalindkomst | 3.351 | 4.845 | 1.820 | 2.428 | -897 | 1.241 | 7.449 |
| Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital | 174 | 174 | 57 | 59 | 58 | 58 | 233 |
| Minoritetsinteresser | 22 | 3 | 8 | 7 | 7 | 3 | -1 |
| BALANCE I SAMMENDRAG | | | | | | | |
| Aktiver | 30.09.2020 | 30.09.2019 | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 | 30.09.2019 | 31.12.2019 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 41.497 | 71.304 | 41.497 | 32.698 | 41.002 | 71.304 | 59.623 |
| Realkreditudlån til dagsværdi | 1.332.762 | 1.256.233 | 1.332.762 | 1.313.138 | 1.286.026 | 1.256.233 | 1.287.370 |
| Bankudlån eksklusive reverseudlån | 70.523 | 63.289 | 70.523 | 67.014 | 69.389 | 63.289 | 65.466 |
| Obligationer og aktier | 114.301 | 122.535 | 114.301 | 114.005 | 117.662 | 122.535 | 115.690 |
| Øvrige aktiver | 74.340 | 89.220 | 74.340 | 71.035 | 77.340 | 89.220 | 82.171 |
| Aktiver i alt | 1.633.422 | 1.602.582 | 1.633.422 | 1.597.890 | 1.591.419 | 1.602.582 | 1.610.319 |
| Passiver | | | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 18.090 | 23.422 | 18.090 | 14.445 | 22.705 | 23.422 | 13.914 |
| Indlån eksklusive repoindlån | 85.597 | 83.449 | 85.597 | 85.267 | 80.526 | 83.449 | 85.374 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | 1.340.983 | 1.319.545 | 1.340.983 | 1.313.990 | 1.308.146 | 1.319.545 | 1.336.414 |
| Efterstillede kapitalindskud | 10.933 | 11.084 | 10.933 | 10.951 | 11.011 | 11.084 | 11.004 |
| Øvrige passiver | 90.200 | 83.216 | 90.200 | 87.446 | 85.551 | 83.216 | 79.246 |
| Egenkapital | 87.619 | 81.866 | 87.619 | 85.791 | 83.479 | 81.866 | 84.366 |
| Passiver i alt | 1.633.422 | 1.602.582 | 1.633.422 | 1.597.890 | 1.591.419 | 1.602.582 | 1.610.319 |
| NØGLETAL | | | | | | | |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ² | 6,8 | 10,9 | 10,8 | 15,2 | -6,3 | 8,0 | 12,4 |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ³ | 5,2 | 8,1 | 8,4 | 11,8 | -4,7 | 6,1 | 9,3 |
| Omkostninger i % af indtægter | 41,9 | 35,2 | 38,5 | 31,0 | 75,0 | 39,2 | 36,5 |
| Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier | 9.730 | 8.083 | 9.730 | 9.579 | 9.171 | 8.083 | 8.033 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,14 | 0,05 | 0,02 | 0,02 | 0,10 | 0,02 | 0,07 |
| Kapitalprocent | 21,6 | 22,2 | 21,6 | 22,0 | 23,0 | 22,2 | 22,4 |
| Egentlig kernekapitalprocent | 19,3 | 19,4 | 19,3 | 19,2 | 20,2 | 19,4 | 19,5 |
| Solvensbehov, % | 10,8 | 10,1 | 10,8 | 10,7 | 11,0 | 10,1 | 10,9 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 3.760 | 3.443 | 3.828 | 3.725 | 3.728 | 3.573 | 3.515 |

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogrammer" 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

Nykredit leverede i 1.-3. kvartal 2020 et tilfredsstillende resultat før skat på 4.020 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 5.760 mio. kr.).

Perioden viser en god udvikling i den underliggende forretning med stigning i nettorente- og Wealth Management-indtægter. Den stærke kundetilvækst, vi har oplevet igennem de seneste år, er også fortsat i de første tre kvartaler i 2020 med kundetilgang og udlånsvækst på både realkredit og bank. Særligt bankudlån er steget markant de seneste 12 måneder med en vækst på 11% siden ultimo september 2019. Samtidig stiger realkreditudlånet, hvilket også bidrager til stigende nettorenteindtægter. Omvendt ses også et pres på marginerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Delårsresultatet for 1.-3. kvartal er negativt påvirket af markedsurøen på de finansielle markeder i 1. kvartal, som påvirker handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. De finansielle markeder har rettet sig betydeligt i 2. og 3. kvartal, hvilket medvirker til, at det tabte fra 1. kvartal er blevet genvundet, dog er handels-, beholdnings- og øvrige indtægter ikke på samme niveau som perioden sidste år.

Samtidig er resultatet negativt påvirket af øgede nedskrivninger på udlån på grund af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed. Den negative effekt var dog mindre i 2. og 3. kvartal sammenlignet med 1. kvartal. I 1.-3. kvartal 2020 udgjorde nedskrivninger på udlån 2,0 mia. kr. og heraf udgjorde 1,8 mia. kr. hensættelse til forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er hensat som ledelsesmæssige skøn. Realiserede tab relateret til covid-19 er dog fortsat lave. Det skyldes kundernes generelt gode økonomi, effekten af statslige støtteordninger og udvidede faciliteter i den finansielle sektor.

På grund af den positive udvikling i den underliggende forretning og udsigt til lavere nedskrivninger på udlån end ventet opjusterede vi den 15. oktober forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat for 2020 fra et niveau på 4,0 mia. kr. til 5,0 mia. kr. til et niveau på 5,5 mia. kr. til 6,0 mia. kr. Den positive udvikling på de finansielle markeder, som har påvirket vores beholdningsindtjening og derivatporteføljen positivt, bidrager også til opjusteringen. Forventningerne er behæftet med en højere grad af usikkerhed end sædvanligt som følge af covid-19.

Forenet kan vi mere – og hjælpe flere

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

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

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

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

I takt med at myndighederne ændrer deres anbefalinger for forsamlinger, opdaterer Nykredit også løbende retningslinjer for møder og adgang til lokationer. Nykredits kundecentre har været lukket i en periode, men fra starten af juni blev det vurderet, at det var forsvarligt for dem at genåbne. Vi anbefaler dog fortsat, at møder fortrinsvis afholdes digitalt eller telefonisk, og agerer fortsat ud fra et forsigtighedsprincip. Vi følger alle udmeldte retningslinjer fra myndighederne for at minimere risikoen for spredning af covid-19.

Et grønnere Danmark

Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling og regeringens ambitioner på området. Vi har besluttet, at flere skal have råd til at bidrage til et grønnere Danmark. Et centralt element i Nykredits strategi, Winning the Double 2.0, er den grønne dagsorden.

Derfor introducerede vi i slutningen af september nye produkter, som skal bakke op om vores ambition. Takket være et tilskud fra Forenet Kredit på 200 mio. kr. specifikt til grønne initiativer har vi lanceret Grønt BoligLån, Grønt Billån og Grønt BoligTjek. Derudover kan Totalkredit fra december tilbyde et grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af vores kunder, der udskifter deres oliefyr med en varmepumpe, og har desuden i samarbejde med Energistyrelsen og pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet udviklet Energiberegneren. Energiberegneren gør det nemt at sætte fokus på bæredygtige boliger og energirenovering. Boligejerne får hurtigt og nemt synliggjort, hvor der kan spares flest penge, og hvor det gør den største forskel for klimaet, hvis boligen energirenoveres. På den måde er vi med til at hjælpe kunden i en både mere økonomisk og grønnere retning.

Nykredits svanemærkede fond Bæredygtige Aktier har også været en styrket satsning på bæredygtige investeringer. Nykredit vil også fremover introducere produkter, der er fokuseret på at hjælpe med den grønne omstilling. Internt i Nykredit arbejder vi desuden på at reducere vores ressourceforbrug og CO2-udledning.

Nykredits produkter anerkendes

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

Det stærke produktudbud og de gode kundeoplevelser i Wealth Management anerkendes også. Nykredit Private Banking Elite er således i analyseinstituttet Prosperas seneste måling kåret som "bedst til Private Banking i Danmark". Det er fjerde år i træk, at kunderne peger på Nykredit. Nykredit Private Banking Elite er ligeledes blevet anerkendt med prisen som Best Private Bank Client Service og for Best Private Bank Talent Management i WealthBriefing European Awards 2020. Derudover vandt Nykredit Invest alle tre hovedkategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards, og Investeringsforeningen Nykredit Invest blev kåret som Bedst til Aktier, Bedst til Obligationer samt Bedst til Aktier, Obligationer og Balancerede Fonde. Det er tredje år i træk, at Nykredit Invest vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier.

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

Ny forsikringsaftale styrker partnerskab

Sammen med Lokale Pengeinstitutter (LOPI), Spar Nord og Codan har Nykredit den 27. oktober indgået en forsikringsaftale, som fra foråret 2021 vil give bankkunderne adgang til forsikringstilbud, digitale løsninger og konkurrencedygtige produkter fra Codan. Aftalen styrker yderligere samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet og er et af flere eksempler på, hvordan Winning The Double 2.0-strategien udmøntes.


Fællesskabet med de 51 partnere i Totalkredit er vigtigt, da det muliggør vores indsats for at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til hver en tid. Derfor er det også glædeligt, at partnertilfredsheden er på sit højeste niveau nogensinde.


Laveste bidragsbetaling i syv 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 syv 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.

Vi gør det billigere at være kunde – i dag betaler kunderne i gennemsnit 596 kr. i bidrag om måneden for hver 1 mio. kr., de har lånt



| | | | |
|---|---|--|--|
|  | Forretningsresultat i 1.-3. kvartal 2020 3.970 mio. kr. Forretningsresultat | Resultat for 1.-3. kvartal 2020 4.020 mio. kr. Periodens resultat før skat | Indtægter i 1.-3. kvartal 2020 10.250 mio. kr. Indtægter |
| | | | |

| | | | |
|---|--|---|--|
|  | ROAC 6,8% Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital | Egenkapitalforrentning 5,2% Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital | Omkostningsprocent 41,9% Omkostninger i % af indtægter |
| | | | |

UDVIKLING I 1.- 3. KVARTAL 2020

Nykredit leverede et resultat før skat for 1.-3. kvartal 2020 på 4.020 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 5.760 mio. kr.), mens periodens forretningsresultat udgjorde 3.970 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 6.357 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af Nykredits forretningsområder, der kun i mindre grad har været påvirket af covid-19, og der har således både været stigning i antal kunder og udlånsvækst i de første tre kvartaler i året. Til gengæld er koncernens resultat påvirket af markedsuro på de finansielle markeder og øgede nedskrivninger på udlån grundet covid-19.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 10.250 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: 10.833 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 7.280 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 6.929 mio. kr.), svarende til en stigning på 351 mio. kr. Den underliggende forretning klarer sig godt, og det er fortsat stigende bank- og realkreditudlån, der er årsag til den positive udvikling i nettorenteindtægter. Derudover har negative indlånsrenter til privatkunder også påvirket nettorenteindtægter positivt.

Netto gebyrindtægter faldt til 1.754 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: 2.008 mio. kr.). Faldet skyldes primært den ekstraordinært høje konverteringsaktivitet sidste år.

Wealth Management-indtægter steg til 1.446 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: 1.116 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. Sparinvest, som indgår i 1.-3. kvartal 2020, men ikke i samme periode i 2019.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, var -307 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: -262 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -154 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: -122 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 231 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 1.164 mio. kr.). Udviklingen er kraftigt påvirket af covid-19, og faldet skyldes derfor primært, at beholdningsindtjening i 1. kvartal oplevede store tab, der dog blev næsten genvundet i 2. og 3. kvartal. Samtidig var udviklingen i 2019 meget positiv som følge af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 1.-3. kvartal 2020 udgjorde 4.294 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 3.811 mio. kr.). Stigningen skyldes tilgang af medarbejdere i 2020 fra bl.a. Sparinvest, LR Realkredit og Fælles Vurdering i forhold til 1.-3. kvartal 2019 samt investering i compliance-relaterede områder.

Det gennemsnitlige medarbejderantal i 1.-3. kvartal 2020 udgjorde 3.760 (1.-3. kvartal 2019: 3.443).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.985 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: 665 mio. kr.). De gode konjunkturer i starten af 1. kvartal inden covid-19-udbruddet afspejler sig fortsat i lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for både boligejere og virksomheder. De individuelle og modelberegnete nedskrivninger udgjorde en nettotilbageførsel på 213 mio. kr. i 3. kvartal.

| | Mio. kr. | | |
|---|------------|------------|--------------|
| | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal |
| Nedskrivninger på udlån | 2020 | 2020 | 2020 |
| Individuelle nedskrivninger (stadie 3) | -17 | -40 | 152 |
| Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1 og 2) | -196 | -34 | -255 |
| Ledelsesmæssige skøn (stadie 1, 2 og 3) | 443 | 517 | 1.415 |
| - af ovennævnte henført til covid-19 | 233 | 374 | 1.175 |
| Nedskrivninger på udlån | 230 | 443 | 1.312 |

Til gengæld er nedskrivninger på udlån væsentligt påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed. Den negative effekt var mest markant i 1. kvartal, men har været lavere i 2. og 3. kvartal. Der er i 1.-3. kvartal hensat 1,8 mia. kr. til forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er hensat som ledelsesmæssige skøn baseret på stresstest, konjunkturforskel og porteføljeberegninger. Realiserede tab relateret til covid-19 er fortsat lave grundet kundernes generelt gode økonomi og likviditet samt effekten af statslige støtteordninger og udvidede faciliteter i den finansielle sektor. Risikoen for øgede tab er dog fortsat betydelig, hvis pandemien fortsætter over længere tid med en negativ konsekvens for samfundsøkonomien og arbejdsudbuddet nationalt og internationalt. For yderligere information om covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån samt udlåns-sammensætning henvises til afsnittet "Kreditrisiko" på side 21 i denne rapport samt til vores Fact Book Q3 2020, som er tilgængelig på nykredit.com.

Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 52 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: -597 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 7,0 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.). Porteføljen er ultimo september 2020 nedskrevet til 5,0 mia. kr. (ultimo 2019: 4,5 mia. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 641 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 914 mio. kr.).

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.308 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 1.263 mia. kr.), svarende til en stigning på 45,4 mia. kr. i forhold til ultimo 2019.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 786 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 740 mia. kr.). Væksten svarer til en stigning på 6% siden ultimo 2019. Der er nu godt 860.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Koncernens markedsandele af bestanden af realkreditudlån (inkl. LR Realkredit) udgjorde 43,4% ultimo september 2020 (ultimo 2019: 42,8%).

Nykredits låneportefølje udvikler sig fortsat positivt, og udlånet i Nykredit Bank steg med 5,0 mia. kr. til 70,5 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 77,3 mia. kr. (ultimo 2019: 72,3 mia. kr.). Pr. 30. september 2020 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,8 mia. kr. (ultimo 2019: 6,8 mia. kr.).

Nykredit havde stillet garantier for 6,9 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.).

Indlån, eksklusive repoindlån, udgjorde 85,6 mia. kr., og banken havde ultimo september 2020 et indlånsoverskud på 15,3 mia. kr. (ultimo 2019: 20,1 mia. kr.).

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 87,6 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 84,4 mia. kr.).

RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2020 I FORHOLD TIL 2. KVARTAL 2020

Resultat før skat for 3. kvartal 2020 udgjorde 2.250 mio. kr. (2. kvartal: 3.029 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 3.779 mio. kr. i 3. kvartal (2. kvartal: 4.576 mio. kr.). Den fortsatte positive udlånsvækst på både realkredit og bank bidrager til, at nettorent- og nettogebyrindtægter stiger. Faldet i indtægter skyldes derfor primært, at de finansielle markeder rettede sig markant i 2. kvartal efter det høje fald i 1. kvartal og påvirkede særligt derivater samt beholdningsindtjeningen positivt. 3. kvartal viste en lavere, men dog positiv, udvikling sammenlignet med 2. kvartal.

Omkostningerne lå i 3. kvartal på niveau med 2. kvartal og udgjorde 1.454 mio. kr. (2. kvartal: 1.421 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 230 mio. kr., hvilket var væsentligt lavere end i 2. kvartal, som lå på 443 mio. kr. Nedskrivninger på udlån er fortsat negativt påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed, men positivt påvirket af stigende ejendomsværdier og god kreditbonitet hos kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en positiv værdiregulering på 154 mio. kr. (2. kvartal: 318 mio. kr.).

FORVENTNINGER TIL 2020

I selskabsmeddelelse den 15. oktober 2020 opjusterede Nykredit forretningsresultat og resultat før skat for 2020 fra niveauet 4,0 mia. kr. til 5,0 mia. kr. til niveauet 5,5 mia. kr. til 6,0 mia. kr. Opjusteringen var baseret på den fortsat gode udvikling i kerneforretningen, lavere nedskrivninger på udlån end ventet samt vores nuværende vurdering af udsigterne for økonomien og de finansielle markeder. Forventningerne er stadig behæftet med højere grad af usikkerhed end sædvanligt som følge af covid-19.

De samlede forventninger til årets resultat er primært en konsekvens af følgende positive og negative faktorer:

- Nykredit venter fortsat en god udvikling med vækst og kundetilgang i den grundlæggende forretning, men som tidligere udmeldt et fald i indtægter som følge af, at den høje konverteringsaktivitet fra 2019 ikke forventes at fortsætte på samme niveau i 2020.
- De finansielle markeder er forbedret markant siden slutningen af 1. kvartal 2020, hvilket har haft en positiv påvirkning på beholdningsindtjeningen samt på aktive og forretningsmæssigt udgåede derivattyper.
- Nykredit har lavet supplerende hensættelser til nedskrivninger på udlån vedrørende covid-19 i størrelsesordenen 1,8 mia. kr., hvilket bringer det samlede nedskrivningsniveau op på 2,0 mia. kr. for 1.-3. kvartal 2020. Reservationerne er hensat som ledelsesmæssige skøn samt opdaterede makrosценарier i modelberegninger. Der er fortsat meget begrænsede reelle nedskrivninger på udlån på kundeengagementer.

- Omkostninger ventes at stige 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 32. 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

Forsikringssamarbejde med Codan

Den 27. oktober blev det offentliggjort, at Nykredit går sammen med Lokale Pengeinstitutter (LOPI), Spar Nord og Codan om nyt forsikringssamarbejde. Aftalen betyder en forbedring af det produktudbud, Nykredit kan tilbyde kunderne, og vil være fuldt etableret i foråret 2021. Codan er en stærk partner med solid erfaring og forståelse for forsikringsmarkedet.

Som en konsekvens heraf vil samarbejdet med Gjensidige Forsikring ophøre.

Aftalen styrker yderligere samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet og er et af flere eksempler på, hvordan Winning The Double 2.0-strategien udmøntes.

Ændringer i bestyrelsen

Helge Leiro Baastad, koncernchef i Gjensidige Forsikring, har besluttet at udtræde af bestyrelsen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S med virkning fra 27. oktober 2020.

Udbytte

Bestyrelsen foreslog i årsrapporten for 2019 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.

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

Totalkredit overtager udvalgte funktioner af Bolighed

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

KundeKroner og ErhvervsKroner

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

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

Salg af aktier i VP Securities

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

Indfrielse af hybrid kernekapital

Nykredit Realkredit A/S fik i september 2020 Finanstilsynets tilladelse til at indfri kapitalbeviser i form af hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Beviserne blev indfriet den 26. oktober 2020 og medregnes ikke i kapitalgrundlaget pr. ultimo september 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.-3. kvartal 2020 har covid-19-situationen medført betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidraget med en øget kompleksitet ved fastlæggelsen af markedsværdien på især renteswaps. Udviklingen er efter 1. kvartal vendt tilbage til mere normaliserede markedsforhold. Værdiansættelsen er fortsat behæftet med en vis øget usikkerhed, men dog på et mere behersket niveau sammenlignet med ultimo marts 2020.

Covid-19-pandemien har medført øgede nedskrivninger i form af bl.a. et ledelsesmæssigt skøn som følge af den opståede usikkerhed om påvirkningen af samfundsøkonomien nationalt og internationalt. Koncernen har endnu ikke oplevet en væsentlig stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få en betydelig indflydelse på de fremtidige nedskrivninger.

VÆSENTLIGE RISICI

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

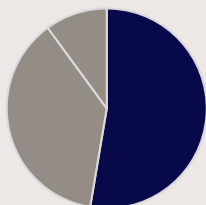
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Nykredit Realkredit A/S har den 6. oktober 2020 udstedt nye hybrid kernekapitalbeviser med et provenu på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.). Der er derudover ikke indtruffet yderligere begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1.-3. 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.

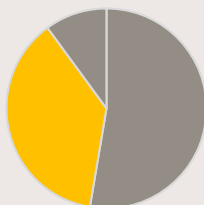
Forretningsresultat 1.-3. kvartal 2020:
2.286 mio. kr.

Indtægter 1.-3. kvartal 2020:
6.888 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån 1.-3. kvartal 2020:
1.657 mio. kr.

Samlet udlån ultimo september 2020:
706 mia. kr.

Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditlån til privat- og erhvervs-kunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 51 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

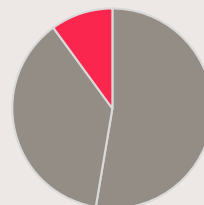
Forretningsresultat 1.-3. kvartal 2020:
1.619 mio. kr.

Indtægter 1.-3. kvartal 2020:
2.430 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån 1.-3. kvartal 2020:
269 mio. kr.

Samlet udlån ultimo september 2020:
658 mia. kr.

Wealth Management



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

Forretningsresultat 1.-3. kvartal 2020:
436 mio. kr.

Indtægter 1.-3. kvartal 2020:
1.134 mio. kr.

Samlet udlån ultimo september 2020:
14 mia. kr.

Formue under forvaltning ultimo september 2020: 332 mia. kr.

Formue under administration ultimo september 2020: 898 mia. kr.

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1.-3. kvartal 2020 eksklusive Koncernposter.

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

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

| Resultat, | 1.-3. kvartal | 1.-3. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 3. kvartal | |
|---|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Banking | 2020 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
| Netto renteindtægter | 4.955 | 4.735 | 1.659 | 1.659 | 1.637 | 1.581 | 6.330 |
| Netto gebyrindtægter | 1.410 | 1.532 | 492 | 493 | 425 | 655 | 2.070 |
| Wealth Management-indtægter | 477 | 444 | 146 | 162 | 169 | 152 | 614 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -265 | -254 | -87 | -86 | -92 | -86 | -336 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 311 | 207 | 238 | 333 | -259 | 4 | 526 |
| Indtægter | 6.888 | 6.664 | 2.448 | 2.561 | 1.879 | 2.306 | 9.204 |
| Omkostninger | 2.945 | 2.748 | 989 | 1.000 | 956 | 883 | 3.843 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 3.943 | 3.916 | 1.459 | 1.561 | 923 | 1.422 | 5.361 |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit | 1.245 | 607 | 36 | 239 | 970 | 329 | 842 |
| Nedskrivninger på udlån - bank | 412 | 174 | 160 | 72 | 180 | 80 | 205 |
| Forretningsresultat | 2.286 | 3.135 | 1.263 | 1.249 | -227 | 1.013 | 4.314 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 52 | -597 | 154 | 318 | -420 | -327 | -113 |
| Resultat før skat | 2.338 | 2.538 | 1.417 | 1.567 | -646 | 686 | 4.201 |

1.-3. kvartal i hovedtræk

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

- har introduceret grønne produkter til finansiering af bil og bolig. Grønt BoligLån, Grønt Billån og Grønt BoligTjek henvender sig til vores privatkunder, og med de nye produkter sikrer vi os, at det ikke er finansieringsomkostningerne, der skal stå i vejen for at vælge elbil eller lave energibesparende forbedringer på huset.
- kan tilbyde udvalgte erhvervs-kunder, der anvender Dinero som regnskabsprogram, billig og nem adgang til en erhvervs-konto
- har lanceret Young Money, der har til hensigt at gøre det sjovt og nemt for børn og unge at lære om opsparing og betaling
- arbejder dedikeret og målrettet med at fremme bæredygtige løsninger, herunder gennem grøn realkredit- og bankfinansiering.

Udvikling af digitale værditilbud står højt på dagsordenen parallelt med Nykredits fokus på at være fysisk til stede i hele landet. I samspil med andre aktører, såsom Fintech-selskaber, arbejdes der på at udvide de digitale værditilbud for dels at gøre det nemmere at være kunde i Nykredit, og dels frigive mere tid til at rådgiverne kan pleje kunderelationen.

Vi har derfor i samarbejde med Dinero lanceret et nyt digitalt tilbud til iværksættere, selvstændige og små virksomheder, der giver adgang til en billig og simpel erhvervs-konto på under 15 minutter. I første omgang testes løsningen på udvalgte brugere af regnskabsprogrammet. Det er dog hensigten, at hele eller dele af den digitale onboarding kan skaleres.

Tilsvarende har vi lanceret Young Money som et tilbud til børn og unge for 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 arbejder kontinuerligt med at fremme bæredygtige løsninger og et bæredygtigt produktudbud. I 2020 har vi på erhvervsområdet lanceret grønne byggelån, grøn maskinfinansiering, finansiering af solceller, øget volumen i de grønne realkreditobligationer og etableret enheden

Sustainable Solutions. Sustainable Solutions er et team af specialister, der rådgiver virksomheder om den grønne omstilling og finansiering af denne. På privatområdet har vi tilsvarende lanceret energiberegner, grønne boliglån, grønne billån og et grønt boligeftersyn.

Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

I slutningen af 1. kvartal blev Danmark, som i andre lande, ramt af covid-19. Den endelige påvirkning kendes ikke, men familier og virksomheder er helt naturligt bekymrede for at ende i en situation, hvor de i en periode kan få svært ved at betale deres faste udgifter. Vi er bevidste om vores samfundsansvar og hjælper vores kunder. Derfor har vi lanceret en række initiativer, der giver en hjælpende hånd til både de danske familier og virksomheder.

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

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

Derudover er indført to yderligere tiltag. For det første skal der være "fire øjne på", hvis en kunde får et afslag. Og hvis man som kunde ikke er tilfreds med afslaget og vil klage, er der indført et særligt klageorgan, hvor man meget hurtigt får svar på en eventuel klage.

Vi agerer ud fra et forsigtighedsprincip og følger alle udmeldte retningslinjer. Vores kundecentre har således været lukket i perioder for fysisk fremmøde, og fysiske møder blev en overgang erstattet med onlinemøder eller telefonmøder. I slutningen af 1. halvår blev kundecentrene åbnet igen, dog anbefaler vi fortsat, at kunderne møder os online eller på telefon, hvilket vores kunder har været positive omkring.

| Udvalgte balancetal, | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 | 31.12.2019 | 30.09.2019 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Banking | | | | | |
| Retail Privat | | | | | |
| Udlån | 184.306 | 184.707 | 185.480 | 186.113 | 185.483 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 166.945 | 167.537 | 168.022 | 168.397 | 167.652 |
| - heraf prioritetslån | 7.682 | 7.684 | 7.704 | 7.727 | 7.774 |
| - heraf bankudlån | 9.679 | 9.487 | 9.754 | 9.989 | 10.057 |
| Indlån | 37.382 | 36.826 | 34.737 | 35.379 | 33.573 |
| Retail Erhverv | | | | | |
| Udlån | 243.708 | 243.857 | 244.866 | 243.976 | 243.733 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 219.933 | 220.658 | 220.450 | 220.039 | 220.481 |
| - heraf bankudlån | 23.775 | 23.198 | 24.416 | 23.938 | 23.252 |
| Indlån | 22.954 | 22.052 | 20.962 | 21.059 | 20.933 |
| Corporates & Institutions | | | | | |
| Udlån | 277.811 | 272.389 | 267.990 | 264.003 | 235.931 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 246.324 | 243.386 | 238.012 | 238.209 | 211.882 |
| - heraf bankudlån | 31.487 | 29.003 | 29.978 | 25.794 | 24.049 |
| Indlån | 9.813 | 10.135 | 6.149 | 9.495 | 10.285 |

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

Resultat for 1.-3. kvartal 2020 i forhold til 1.-3. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 2.286 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: 3.135 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 6.888 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 6.664 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig godt. Det fortsatte stigende bank- og realkreditudlån påvirker netto renteindtægterne positivt, som er øget med 219 mio. kr., sammenlignet med samme periode sidste år og udgjorde 4.955 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 4.735 mio. kr.). Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter steg til 311 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 207 mio. kr.). Stigningen skyldes positive kursreguleringer af swaps.

Omkostninger udgjorde 2.945 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 2.748 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært en betydelig stigning i ressourcer til compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.657 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 781 mio. kr.). Stigningen i nedskrivninger på udlån i de første tre kvartaler i 2020 skyldes hensættelser foretaget på grund af den forventede negative økonomiske udvikling i kølvandet på covid-19-pandemien.

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper viste en positiv værdiregulering på 52 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: -597 mio. kr.).

Resultat for 3. kvartal 2020 i forhold til 2. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.263 mio. kr. i 3. kvartal 2020 (2. kvartal 2020: 1.249 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.448 mio. kr. (2. kvartal 2020: 2.561 mio. kr.), og skyldes primært en højere beholdningsindtjening i 2. kvartal sammenlignet med 3. kvartal.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 196 mio. kr. (2. kvartal 2020: 311 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån var – ligesom i 2. kvartal – påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed, omend den negative effekt var lavere sammenlignet med 2. kvartal.

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper udgjorde 154 mio. kr. (2. kvartal 2020: 318 mio. kr.); en udvikling, der hovedsageligt skyldes indsnævrede kredit- og fundingspænd.

Aktivitet

Der har været flot udlånsvækst på især bankudlån siden udgangen af 2019. Den samlede udlånsvolumen udgjorde 705,8 mia. kr. pr. 30. september 2020 (ultimo 2019: 694,1 mia. kr.), heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 633,2 mia. kr. (ultimo 2019: 626,6 mia. kr.). Stigningen ses primært på bankudlån blandt Nykredits større erhvervskunder.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,7 mia. kr. (ultimo 2019: 10,0 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat steg fra ultimo 2019 med 2,0 mia. kr. til 37,4 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 23,8 mia. kr. (ultimo 2019: 23,9 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 31,5 mia. kr. (ultimo 2019: 25,8 mia. kr.).

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,59 mod 0,74 på samme tidspunkt i 2019.



| Resultat, | 1.-3. kvartal | 1.-3. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 3. kvartal | |
|---|---------------|---------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Totalkredit Partnere | 2020 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
| Netto renteindtægter | 2.182 | 2.097 | 738 | 728 | 716 | 725 | 2.879 |
| Netto gebyrindtægter | 356 | 464 | 136 | 98 | 121 | 194 | 657 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -161 | -138 | -60 | -47 | -53 | -50 | -182 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 53 | 19 | 1 | 32 | 21 | 8 | 24 |
| Indtægter | 2.430 | 2.443 | 815 | 810 | 805 | 877 | 3.378 |
| Omkostninger | 542 | 446 | 173 | 193 | 175 | 155 | 651 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 1.888 | 1.997 | 642 | 617 | 629 | 722 | 2.726 |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit | 269 | -115 | 27 | 139 | 103 | -173 | -69 |
| Forretningsresultat | 1.619 | 2.112 | 614 | 478 | 526 | 895 | 2.796 |

1.-3. 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

- Totalkredit tilbyder fra december et grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af vores kunder der udskifter deres oliefyrr med en varmepumpe
- Totalkredit har i samarbejde med pengeinstitutterne og Energistyrelsen udviklet Energiberegneren, der både er kundeendt, men også vil blive anvendt af rådgivere til at indlede dialog med kunderne om energirenovering
- Forbrugerrådets magasin, Tænk Penge, er nu tre gange kommet med en anbefaling af Totalkredit som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren – senest i sammenligningen af lån til fritidshuse fra juni
- Totalkredit overtog med udgangen af juni udvalgte dele af den digitale virksomhed Bolighed og videreført under navnet "Mit hjem" for at møde kunders efterspørgsel på skræddersyet digitalt indhold om bolig
- en høj udlånsvækst og stor kundetilgang af nye kunder
- en fælles it-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.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne er en medvirkende årsag til, at der har været en udlånsvækst på 6% siden ultimo 2019. Der har været stor tilgang af nye kunder, og godt 860.000 boligejere har nu 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 datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

Fælles Vurdering, der blev fuldført i sidste halvår af 2019, 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 37 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 er alle funktioner holdt kørende, så Totalkredit fortsat kan hjælpe kunder og de samarbejdende pengeinstitutter. Det har i hele perioden derfor været muligt at få boligfinansiering via Totalkredits samarbejdende pengeinstitutter i hele landet, såvel under senest de regionale og landsdækkende tiltag som under den midlertidige nedlukning af samfundet i foråret.

Derudover har Nykredit-koncernen, med opbakning fra Forenet Kredit, forlænget KundeKroner til boligejere på de nuværende satser frem til og med 2021 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne. KundeKroner er en unik styrke ved foreningsejerskabet, og i den nuværende kritiske situation Danmark befinder sig i, er det således vigtigt for os, at de godt 860.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan få udbetalt KundeKroner til og med 2021.

Resultat for 1.-3. kvartal 2020 i forhold til 1.-3. kvartal 2019

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 1.619 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 2.112 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 2.430 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 2.443 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og steg til 2.182 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: 2.097 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af stigende realkreditlån. Omvendt ses et pres på marginalerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter faldt til 356 mio. kr. i forhold til sidste år (1.-3. kvartal 2019: 464 mio. kr.). Udviklingen skyldes især en markant høj konverteringsaktivitet i samme periode sidste år.

Omkostninger steg til 542 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 446 mio. kr.), hvilket primært skyldes udgifter i forbindelse med etablering af Fælles Vurdering, den nye fælles vurderingsenhed, samt stigende udgifter til compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 269 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: -115 mio. kr.). Stigningen skyldes nedskrivninger på udlån som følge af effekten af covid-19. Der var lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for boligejere.

| Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 | 31.12.2019 | 30.09.2019 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Privat | | | | | |
| Udlån | 650.656 | 637.242 | 628.833 | 614.336 | 600.948 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 642.383 | 628.634 | 619.871 | 604.881 | 590.877 |
| - heraf prioritetslån | 8.274 | 8.608 | 8.962 | 9.455 | 10.070 |
| Erhverv | | | | | |
| Udlån | 7.750 | 7.339 | 6.772 | 6.319 | 5.528 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 7.750 | 7.339 | 6.772 | 6.319 | 5.528 |

Resultat for 3. kvartal 2020 i forhold til 2. kvartal 2020

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 614 mio. kr. i 3. kvartal. (2. kvartal 2020: 478 mio. kr.).

Indtægter steg til 815 mio. kr. (2. kvartal 2020: 810 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter og nettogebyrindtægter, som er positivt påvirket af stigende realkreditudlån.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 27 mio. kr. (2. kvartal 2020: 139 mio. kr.) grundet hensættelser til nedskrivninger på udlån som følge af covid-19.

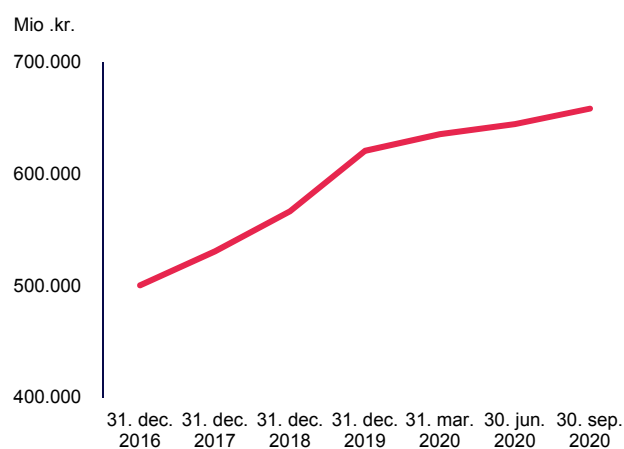
Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft en flot udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 650,7 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 614,3 mia. kr.), svarende til en stigning på 6%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 1,4 mia. kr. og udgjorde nominelt 7,8 mia. kr. (ultimo 2019: 6,3 mia. kr.).

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,20 mod 0,23 på samme tidspunkt i 2019.

Udlån, Totalkredit Partnere



| Resultat, | 1.-3. kvartal | 1.-3. kvartal | 3. kvartal | 2. kvartal | 1. kvartal | 3. kvartal | |
|---|---------------|---------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Wealth Management | 2020 | 2019 | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
| Netto renteindtægter | 138 | 94 | 48 | 49 | 41 | 29 | 129 |
| Netto gebyrindtægter | 28 | 28 | 12 | 6 | 10 | 13 | 36 |
| Wealth Management-indtægter | 950 | 664 | 301 | 319 | 330 | 242 | 984 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -7 | -7 | -3 | -2 | -2 | -2 | -9 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 25 | 17 | 8 | 12 | 5 | 5 | 23 |
| Indtægter | 1.134 | 797 | 366 | 384 | 384 | 286 | 1.163 |
| Omkostninger | 635 | 415 | 206 | 212 | 217 | 181 | 666 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 499 | 381 | 160 | 172 | 167 | 105 | 498 |
| Nedskrivninger på udlån - realkredit | -6 | 5 | -1 | 0 | -4 | 5 | 11 |
| Nedskrivninger på udlån - bank | 69 | -6 | 9 | 5 | 55 | -1 | 0 |
| Forretningsresultat | 436 | 382 | 153 | 167 | 116 | 101 | 487 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 0 | -1 | 1 | 1 | -1 | -1 | 0 |
| Resultat før skat | 436 | 382 | 153 | 168 | 115 | 101 | 487 |

1.-3. kvartal i hovedtræk

Wealth Management kom godt fra start i 2020, inden covid-19-krisen satte ind. Mange kunders formuer har været påvirket af udviklingen på de finansielle markeder i forbindelse med covid-19, men i 2. og 3. kvartal så vi igen en stigning i formueudviklingen. Vi arbejder fortsat for at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved at

- samarbejde med pengeinstitutterne i Sparinvest om at tilbyde formuende kunder over hele landet relevante investeringsprodukter. F.eks. har Sparinvest fået sin første svanemærkede fond baseret på strategien bag Danmarks første svanemærkede fond, Nykredit Invest Bæredygtige Aktier
- tilbyde en bred palet af investeringsprodukter, herunder bl.a. en række 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 Private Banking Elite er i analyseinstituttet Prosperas seneste måling kåret som "bedst til Private Banking i Danmark". Det er fjerde år i træk, at kunderne peger på Nykredit. Nykredit Private Banking Elite er ligeledes blevet anerkendt med prisen som Best Private Bank Client Service og for Best Private Bank Talent Management i WealthBriefing European Awards 2020. Derudover vandt Nykredit Invest 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 Balance-rede Fonde. Det er tredje år i træk, at Nykredit Invest vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier.

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

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

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 38% leveret afkast over deres respektive benchmark i årets første 9 måneder. 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 myndighederne for at minimere risikoen for spredning af covid-19. Vi anbefaler, at alle møder – både interne, eksterne og med kunder – fortrinsvis afvikles digitalt.

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

Resultat for 1.-3. kvartal 2020 i forhold til 1.-3. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 436 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: 382 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.134 mio. kr. og var stigende i forhold til sidste år (1.-3. kvartal 2019: 797 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt indregning af Sparinvest fra og med september sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 63 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: -1 mio. kr.).

Resultat for 3. kvartal 2020 i forhold til 2. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 153 mio. kr. i 3. kvartal. (2. kvartal 2020: 167 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 366 mio. kr. i 3. kvartal 2020 og var faldet 18 mio. kr., hvilket primært skyldes lavere Wealth Management-indtægter (2. kvartal 2020: 384 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 8 mio. kr. (2. kvartal 2020: 5 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er begrænsede og er relateret til covid-19.

Mio. kr.

| Udvalgte balancetal, Wealth Management | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 | 31.12.2019 | 30.09.2019 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Formue under forvaltning | 332.439 | 325.029 | 305.735 | 335.771 | 326.984 |
| - heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger | 157.237 | 153.063 | 142.158 | 162.997 | 157.798 |
| Formue under administration | 897.567 | 867.164 | 777.429 | 888.569 | 852.774 |
| Udlån/indlån | | | | | |
| Udlån | 14.091 | 13.768 | 13.430 | 13.301 | 12.932 |
| - heraf realkreditudlån (nominel værdi) | 9.688 | 9.377 | 9.075 | 8.539 | 8.173 |
| - heraf prioritetslån | 1.090 | 1.107 | 1.117 | 1.134 | 1.152 |
| - heraf bankudlån | 3.313 | 3.284 | 3.238 | 3.629 | 3.607 |
| Indlån | 14.461 | 15.506 | 16.551 | 16.121 | 15.575 |

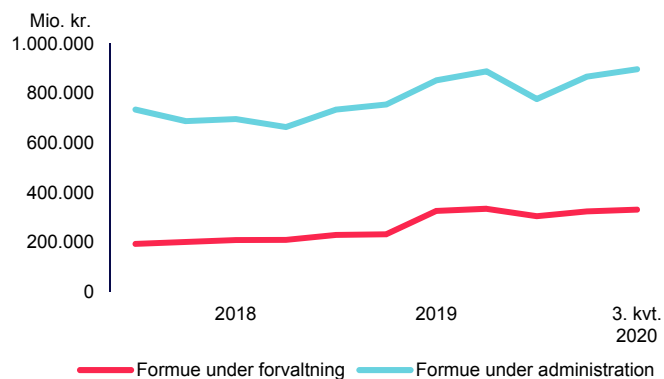
Aktivitet

I forbindelse med covid-19 har de finansielle markeder i 1.-3. kvartal oplevet først større negative kursreguleringer og efterfølgende genopretning, hvilket har sat sit præg på formueudviklingen.

Formue under forvaltning faldt med 3,3 mia. kr. og udgjorde 332,4 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 335,8 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 4,4 mia. kr., som skyldes efterspørgsel fra såvel internationale kunder, Private Banking Elite-kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt negative afkast på 7,7 mia. kr.

Formue under administration steg med 9,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2019 og udgjorde i alt 897,6 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 888,6 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 30,9 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt negative afkast på 21,9 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

| | Mio. kr. | | | | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Resultat, Koncernposter | 1.-3. kvartal 2020 | 1.-3. kvartal 2019 | 3. kvartal 2020 | 2. kvartal 2020 | 1. kvartal 2020 | 3. kvartal 2019 | 2019 |
| Netto renteindtægter | 6 | 2 | 3 | 2 | 1 | 2 | 6 |
| Netto gebyrindtægter | -40 | -17 | -22 | -4 | -14 | -9 | -24 |
| Wealth Management-indtægter | 18 | 8 | 12 | 4 | 3 | 3 | 12 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | 127 | 136 | 41 | 43 | 43 | 49 | 175 |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹ | -154 | -122 | -57 | -52 | -45 | -19 | -358 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | -159 | 921 | 173 | 828 | -1.161 | -154 | 1.099 |
| Indtægter | -202 | 929 | 150 | 821 | -1.173 | -128 | 911 |
| Omkostninger | 172 | 202 | 85 | 16 | 71 | 90 | 187 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | -375 | 727 | 64 | 806 | -1.244 | -218 | 723 |
| Nedskrivninger på udlån - bank | -4 | 0 | -1 | -13 | 9 | -8 | 5 |
| Forretningsresultat | -370 | 727 | 65 | 818 | -1.253 | -210 | 718 |
| Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunde- relationer | -2 | - | 0 | -2 | - | 0 | 564 |
| Resultat før skat | -372 | 727 | 65 | 816 | -1.253 | -210 | 1.283 |

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 (li-kvideret) og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat for 1.-3. kvartal 2020 i forhold til 1.-3. kvartal 2019

Koncernposters forretningsresultat faldt med 1.098 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år og viste et resultat på -370 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 727 mio. kr.).

Udviklingen er kraftigt påvirket af covid-19, og faldet skyldes derfor primært, at beholdningsindtjening i 1. kvartal oplevede store tab, der dog blev næsten genvundet i 2. og 3. kvartal.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredits egenkapital udgjorde 87,6 mia. kr. ultimo september 2020, svarende til en stigning på 3,3 mia. kr. siden ultimo 2019. Bestyrelsen havde i årsrapporten for 2019, i overensstemmelse med Nykredits kapitalpolitik, foreslået udbytte for 2019 på 3.610 mio. kr. til selskabets aktionærer. Med baggrund i covid-19-krisen har regering og myndigheder imidlertid bredt opfordret finansielle virksomheder til at undlade at betale udbytte i 2020, hvilket Nykredit efterkommer.

I september 2020 fik Nykredit Realkredit A/S tilladelse fra Finanstilsynet til at indfri hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Beviserne blev indfriet den 26. oktober 2020 og medregnes ikke i kapitalgrundlaget pr. ultimo september 2020. Solvensmæssigt indgår hybrid kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

| | Mio. kr. | |
|---|---------------|---------------|
| Nykredit-koncernen | | |
| Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital) | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| Egenkapital primo | 84.366 | 79.883 |
| Periodens resultat | 3.378 | 7.427 |
| Andre reguleringer | -125 | -2.944 |
| Egenkapital ultimo | 87.619 | 84.366 |

| | Mio. kr. | |
|--|----------------|----------------|
| Nykredit-koncernen | | |
| Kapital og solvens | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| Kreditrisiko | 327.152 | 323.497 |
| Markedsrisiko | 46.481 | 29.336 |
| Operationel risiko | 28.109 | 25.499 |
| Risikoeksponering i alt | 401.742 | 378.332 |
| Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital) | 87.619 | 84.366 |
| Hybrid kernekapital mv. | -3.823 | -3.777 |
| Fradrag vedrørende periodens resultat (eksklusive hybridrente) | -3.020 | - |
| Foreslået udbytte | - | -3.610 |
| Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital | -3.003 | -2.902 |
| Egentlig kernekapital (CET1) | 77.773 | 74.077 |
| Hybrid kernekapital | 10 | 2.380 |
| Fradrag i hybrid kernekapital | -10 | -48 |
| Kernekapital | 77.773 | 76.409 |
| Supplerende kapital | 7.303 | 7.189 |
| Tillæg/fradrag i supplerende kapital | 1.876 | 1.224 |
| Kapitalgrundlag | 86.952 | 84.821 |
| Egentlig kernekapitalprocent | 19,3 | 19,5 |
| Kernekapitalprocent | 19,3 | 20,1 |
| Kapitalprocent | 21,6 | 22,4 |
| Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), % | 10,8 | 10,9 |

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

Kapital og solvens

Kapitalgrundlaget omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital. Risikoeksponeringerne udgjorde 401,7 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 378,3 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 87,0 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 21,6 (ultimo 2019: 22,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,3 (ultimo 2019: 19,5).

Risikoeksponeringerne steg specielt i 2. kvartal som følge af stigning i markedsrisiko forårsaget af uro i de finansielle markeder i 1. kvartal og indfasning af effekten af ny regulering på IRB-modeller. I 3. kvartal er risikoeksponeringerne faldet med 3,1 mia. kr. Det skyldes et fald på 2,8 mia. kr. på markedsrisiko og et fald på kreditrisiko på 0,3 mia. kr. Over de kommende 12-24 måneder forventes stigninger i de samlede risikoeksponeringer på 0-10% som følge af primært udlånsvækst, modelændringer og effekter af covid-19. Estimatet for stigningen i risikoeksponeringer, der er udarbejdet på baggrund af scenarier, er behæftet med stor usikkerhed. Det samme er tidspunktet for stigningen.

Egentlig kernekapital udgjorde 77,8 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 74,1 mia. kr.). Generalforsamlingens beslutning om at overføre resultatet for 2019 til næste regnskabsår har påvirket egentlig kernekapital positivt med 3.610 mio. kr., og kernekapitalprocenten er tilsvarende forbedret. Den supplerende kapital udgjorde 7,3 mia. kr. ekskl. tillæg/fradrag (ultimo 2019: 7,2 mia. kr.). Nykredit Realkredit A/S har den 6. oktober 2020 udstedt hybrid kernekapital for 500 mio. euro (3,7 mia. kr.).

I henhold til lov om finansiell virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Solvensbehovet, der fastlægges som det tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort som andel af risikoeksponeringerne, udgjorde 10,8% ultimo september 2020.

Kapitalmål 2020

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

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og en konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en langsigtet kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af udsving i konjunkturforholdene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab for derigennem at kunne opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise.

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne, mens det samlede kapitalbehov er fastlagt til 20-21%. Herudover reserverer Nykredit allerede egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber. Med udgangspunkt i kapitalberedskabet i ejerstrukturen forventes Nykredit at have kapitalbehov som en børsnoteret SIFI, når de nye Basel-krav er implementeret.

Udbyttepolitik

Nykredit imødekommer myndighedernes opfordring til finansielle virksomheder om at undlade udbetaling af udbytte i 2020. Det er fortsat Nykredits langsigtede ambition at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte på i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik. Det skal bl.a. sikre, at Forenet Kredit både opbygger et kapitalberedskab og kan fortsætte med at yde tilskud til koncernen til bl.a. at udbetale KundeKroner.

FUNDING OG LIKVIDITET

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

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo september 2020 indlån svarende til 121,7% 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.

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder lovkravene med en fornuftig margin. Størrelsen og sammensætningen af likviditetsbufferen er fortsat som ønsket og sikrer Nykredits kapacitet til at modstå eventuel fornyet finansiell uro. Det betyder også, at Nykredit har det nødvendige beredskab til at imødekomme forøget udlånsefterspørgsel. Nykredits likviditetssituation er illustreret i følgende tabel, der viser, at LCR-opgørelserne i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%.

| | (%) | |
|---|------------|------------|
| Nykredit-koncernen | | |
| LCR-opgørelse | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| Nykredit Realkredit-koncernen | 521 | 357 |
| Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR | 498 | 483 |
| Nykredit Realkredit og Totalkredit | 1.357 | 3.482 |
| Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav | 162 | 155 |
| Nykredit Bank | 194 | 153 |

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

LCR for Nykredit Realkredit-koncernen ultimo 2019 er ændret efter offentliggørelse af årsrapporten grundet fortolkning af konsolideringsregler.

Toneangivende obligationsserier

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

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

Covid-19 førte til en kortvarig periode med kursfald, spændudvidelser og øget volatilitet for realkreditobligationer i marts og april. I overensstemmelse med tidligere erfaringer gav markedsuroen ikke Nykredit problemer med at afsætte obligationer i forbindelse med långivningen. Realkreditmarkedet stabiliserede sig i løbet af 2. kvartal, og aktivitetsniveauet er i 3. kvartal normaliseret.

Grønne obligationer

Nykredit tilbyder grønne realkreditlån til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Produktet tilbydes meget store erhvervskunder. Der er ultimo september 2020 udstedt grønne obligationer for ca. 8,2 mia. kr.

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

Refinansiering og udstedelsesplan for 2020

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

Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for op til 36 mia. kr. på auktion i november 2020.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 249 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 81 mia. kr. Refinansieringsmængderne forventes således at udgøre 163 mia. kr.

| | Mia. kr. |
|---|----------------------|
| Nykredit-koncernen | 1. oktober 2020 |
| Refinansiering ¹ | - 30. september 2021 |
| Samlet forfald før modregning af egne obligationer | 248,7 |
| - Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt) | 54,5 |
| - Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt) | 26,7 |
| - Præemitterede obligationer og renterisiko ² | 4,1 |
| Refinansieringsmængde i alt | 163,3 |
| - præauktionerede beløb solgt på termin | 24,3 |
| Refinansieringsmængde resterende for 1. oktober 2020 - 30. september 2021 | 139,0 |
| heraf SDO'er og RO'er | 139,0 |
| heraf øvrige udstedelser | - |

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

² Kendte på opgørelsestidspunktet 30. september 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.

Gældsbufferkravet indebærer, at Nykredit frem mod udgangen af 2021 skal øge mængden af nedskrivningseggede passiver. Nykredit forventer at udstede seniorgæld for 0-5 mia. kr. for den resterende del af 2020 og vil fortsat være aktiv i markedet for seniorgæld i 2021.

Tilsynsdiamant

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

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter opstiller målepunkter for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit overholder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 30. september 2020.

| Nykredit Bank A/S | | |
|---|------------|------------|
| Tilsynsdiamant | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| Store eksponeringer (grænseværdi <175%) | 143,2% | 109,9% |
| Udlånsvækst (grænseværdi <20%) | 11,6% | 8,1% |
| Ejendomseksponering (grænseværdi <25%) | 11,3% | 10,2% |
| Funding ratio (grænseværdi <1,0) | 0,67 | 0,57 |
| Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%) | 188,1% | 194,9% |

| Mio. kr. | | |
|--|------------|------------|
| Nykredit-koncernen | | |
| Udstedte obligationer | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| Realkreditobligationer (RO), jf. note 14 a. | 147.156 | 152.406 |
| Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 14 b. | 1.255.106 | 1.262.714 |
| Sikret seniorgæld, jf. note 14 c. | 8.931 | 934 |
| Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Bank A/S | 520 | 595 |
| Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S | 5.585 | 774 |
| Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) | 35.999 | 30.306 |
| Supplerende kapital, jf. note 17 | 10.933 | 11.004 |
| Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S) | - | 3.735 |
| ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S | 5.661 | 3.185 |

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

I 1.-3. kvartal 2020 har Nykredit udstedt foranstillet seniorgæld (senior preferred) for 5,6 mia. kr. og ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for 9,4 mia. kr. Finanstilsynet har i 1. halvår lempet kravet om subordination af NEP-kravet, hvilket har givet mulighed for at dække en begrænset del af NEP-kravet med foranstillet seniorgæld.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

| Pejlemærke | Definition | Nykredit | Nykredit | Begrænsning |
|---------------------------------|---|--|--------------------------------------|-------------|
| | | Realkredit-koncernen 30. september 2020 | Realkredit A/S 30. september 2020 | |
| Udlånsvækst i segment | | | | |
| Privat ¹ | Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrugsejendomme og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt. | 6,6% | -19,1% | 15,0% |
| Erhverv med boligformål | | 3,6% | 4,8% | 15,0% |
| Landbrugsejendomme | | -0,6% | -0,6% | 15,0% |
| Andet erhverv | | 3,4% | 3,4% | 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. | 11,2% | 19,8% | 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. | 7,3% | 4,9% | 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. | 10,1% | 15,7% | 25,0% |
| Refinansiering (kvartal) | | 2,7% | 5,5% | 12,5% |
| Store eksponeringer | | | | |
| Udlån i forhold til egenkapital | Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen. | 39,9% | 38,9% | 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.

RATING

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

S&P Global Ratings

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

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

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

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

Ratingoversigt

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

KREDITRISIKO

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

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

Information relateret til covid-19

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er stadig stor. Nykredits hovedscenarie revurderes løbende, og ultimo september antog scenariet, at effekterne vil betyde, at BNP vender tilbage til et "før-covid-19-niveau ultimo 2019" i 2022.

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

Nykredit har i 2020 tilbudt kunderne en række løsninger med henblik på at afbøde effekten af covid-19, herunder øget mulighed for midlertidige overtræk og ydelseshenstand mv. Der er regnskabsmæssigt tale om særlige lånemuligheder og ikke ændringer af låneforhold på lempeligere vilkår. Der er derfor ikke foretaget særlige nedskrivninger på disse kreditter i det omfang, faciliteterne er tilbudt sædvanligt kreditværdige kunder og ikke skyldes kundernes økonomiske vanskeligheder.

For yderligere information om covid-19's påvirkning på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book Q3 2020, som er tilgængelig på nykredit.com.

Reservationer i 1.-3. kvartal relateret til covid-19

Samlet har Nykredit i 1.-3. kvartal 2020 hensat 2.375 mio. kr. i ledelsesmæssige skøn, heraf udgør 1.782 mio. kr. til nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19. Udviklingen overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og den internationale økonomis generelle udvikling.

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

| Mio. kr. | Udlån og garantier | | Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier | | Nedskrivninger på udlån, resultateffekt | |
|---|--------------------|------------------|---|--------------|---|-------------|
| | 30.09.2020 | 31.12.2019 | 30.09.2020 | 31.12.2019 | 1.-3. kvartal 2020 | Året 2019 |
| Realkreditudlån, nominal værdi | | | | | | |
| Nykredit Realkredit | 501.181 | 500.522 | 4.868 | 3.845 | 1.220 | 695 |
| Totalkredit | 786.270 | 740.289 | 1.636 | 1.469 | 269 | 82 |
| LR Realkredit | 20.661 | 21.877 | 75 | 51 | 25 | - |
| I alt | 1.308.111 | 1.262.689 | 6.579 | 5.365 | 1.514 | 777 |
| Udlån mv. | | | | | | |
| Nykredit Bank | 70.530 | 65.466 | 2.945 | 2.526 | 406 | 190 |
| I alt | 70.530 | 65.466 | 2.945 | 2.526 | 406 | 190 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter | 25.269 | 52.413 | 27 | 28 | -4 | 7 |
| Reverseudlån | 38.396 | 48.749 | - | - | - | - |
| Garantier | 6.855 | 6.616 | 206 | 137 | 69 | 20 |
| Nedskrivningsprocenter¹ | | | | | | |
| Nykredit Realkredit | - | - | 0,97 | 0,77 | 0,24 | 0,14 |
| Totalkredit | - | - | 0,21 | 0,20 | 0,03 | 0,01 |
| I alt | - | - | 0,50 | 0,43 | 0,12 | 0,06 |
| Nykredit Bank | - | - | 4,18 | 3,72 | 0,55 | 0,28 |
| I alt | - | - | 4,18 | 3,72 | 0,55 | 0,28 |

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

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i de første 3 kvartaler i 2020, og individuelle nedskrivninger er fortsat lave. Restanceprocenterne har været faldende på nogle delporteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har ligeledes været lave.

Porteføljen af privatkunder er revurderet i et covid-19-perspektiv, og der er ultimo september reserveret 190 mio. kr. i form af et ledelsesmæssigt skøn. Der er herudover foretaget yderligere stresssimulationer på brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, bygge- og anlæg m.fl., hvilket har medført en øget reservation på 184 mio. kr. i 2. kvartal og 225 mio. kr. i 3. kvartal 2020.

Dekomponering af nedskrivninger på udlån relateret til covid-19



Kreditmodeller

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

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

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indarbejder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne skal afspejle usikkerheder forbundet med økonomiens udvikling og afspejle både bedre og forringede udsigter. I lyset af covid-19 forventer Nykredit, at økonomien påvirkes negativt heraf. Ultimo september er scenarierne opdateret til at afspejle de negative økonomiske konsekvenser, som covid-19-krisen forventes at tilvejebringe. Her forventes i det mest sandsynlige scenarie et BNP-fald på 5,0% og huspriserfald på 0,8% i 2020. Dette scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en sandsynlighed på 80%. Udover dette scenarie er der også et grundscenarie og et positivt scenarie. Grundscenariet er tillagt 20% vægt og antager, at den økonomiske udvikling i 2020 fortsætter uden forbedring. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed. For så vidt angår det positive scenarie, så forventer Nykredit ikke p.t., at økonomien vil blive bedre end grundscenariet. Det forbedrede scenarie vægtes derfor ikke.

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

¹ Kort rente er Cibur.

² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

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

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor, særligt i lyset af den seneste opblussen i antallet af covid-19 smittetilfælde, både i Danmark og internationalt. Både scenarier og vægte overvåges løbende og vil således også blive revurderet frem mod årsskiftet.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.308 mia. kr. ultimo september 2020, svarende til en stigning på 45 mia. kr. (ultimo 2019: 1.263 mia. kr.).

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

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

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

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,50% af det samlede realkreditudlån (ultimo 2019: 0,43%). Ultimo september 2020 udgjorde korrektivkontoen 6.579 mio. kr. (ultimo 2019: 5.365 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er hensat som ledelsesmæssige skøn og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

| | Mio. kr. |
|---|--------------|
| Nykredit-koncernen | |
| Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto) | 30.09.2020 |
| Individuelle nedskrivninger (stadie 3) | 2.713 |
| Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1 og 2) | 832 |
| Ledelsesmæssige skøn (stadie 1, 2 og 3) | 3.034 |
| - af ovennævnte henført til covid-19 | 1.334 |
| Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto) | 6.579 |

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

Realkreditudlån

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

| Mio. kr. | LTV (loan-to-value) ² | | | | | | I alt | LTV-gns. % |
|---------------------------------|----------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--------------|------------------|-------------|
| | 0-40 | 40-60 | 60-80 | 80-90 | 90-100 | >100 | | |
| Ejerbolig | 528.945 | 198.873 | 109.317 | 8.345 | 1.598 | 1.283 | 848.361 | 67,0 |
| Privat udlejning ¹ | 99.458 | 32.367 | 12.661 | 886 | 360 | 339 | 146.070 | 60,9 |
| Industri og håndværk | 19.581 | 3.541 | 132 | 9 | 6 | 10 | 23.279 | 45,8 |
| Kontor og forretning | 93.308 | 24.670 | 2.100 | 223 | 108 | 110 | 120.519 | 52,1 |
| Landbrug | 59.409 | 20.545 | 6.717 | 599 | 229 | 286 | 87.785 | 61,3 |
| Alment byggeri | - | - | - | - | - | - | 71.205 | - |
| Øvrige | 11.009 | 2.218 | 672 | 37 | 23 | 47 | 14.007 | 50,8 |
| LR Realkredit | | | | | | | 21.537 | - |
| I alt 1.-3. kvartal 2020 | 811.709 | 282.215 | 131.599 | 10.100 | 2.322 | 2.075 | 1.332.762 | 61,7 |
| 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 kontinuerligt fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹

| | 30.09.2020 | | 31.12.2019 | |
|----------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------------------|----------------------|
| | Nedskrivninger (korrektiver) i alt | Resultateffekt i alt | Nedskrivninger (korrektiver) i alt | Resultateffekt i alt |
| Ejerbolig | 2.698 | 461 | 2.433 | 277 |
| Privat udlejning | 688 | 237 | 467 | 181 |
| Industri og håndværk | 102 | 17 | 87 | 27 |
| Kontor og forretning | 855 | 350 | 578 | 191 |
| Landbrug | 1.598 | 344 | 1.250 | 3 |
| Alment byggeri | 72 | -25 | 101 | 38 |
| Andelsboliger | 429 | 89 | 345 | 29 |
| Øvrige | 137 | 32 | 109 | 22 |
| I alt | 6.579 | 1.505 | 5.365 | 768 |

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

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres henholdsvis 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter juniterminen faldt restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,29 (juni 2019: 0,36%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste et fald til 2,84 mia. kr. (juni 2019: 3,47 mia. kr.).

Overtagne ejendomme

I årets første tre kvartaler har koncernen overtaget 18 ejendomme og solgt 23. Beholdningen af ejendomme udgjorde 15 pr. 30. september 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. |
| 2020 | | | |
| - Juni | 0,29 | 0,22 | 2,84 |
| - Marts | 0,34 | 0,25 | 3,15 |
| 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 |



BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 70,5 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 38,4 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 48,7 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 6,9 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.945 mio. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 2.526 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er hensat som ledelsesmæssige skøn og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

| | Mio. kr. |
|---|--------------|
| Nykredit-koncernen | |
| Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) | 30.09.2020 |
| Individuelle nedskrivninger (stadie 3) | 1.665 |
| Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1 og 2) | 365 |
| Ledelsesmæssige skøn (stadie 1, 2 og 3) | 915 |
| - af ovennævnte henført til covid-19 | 448 |
| Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) | 2.945 |

Nykredit-koncernen

Kreditesponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.

| | 30.09.2020 | | | 31.12.2019 | | |
|--|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|----------------|
| | Udlån ultimo | Korrektiver | Resultateffekt | Udlån ultimo | Korrektiver | Resultateffekt |
| Offentlige | 814 | 4 | 3 | 765 | 1 | -1 |
| Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri | 3.448 | 203 | 44 | 4.197 | 164 | 27 |
| Industri og råstofindvinding | 8.783 | 383 | 100 | 8.921 | 285 | 3 |
| Energiforsyning | 6.944 | 47 | 23 | 2.857 | 30 | 6 |
| Bygge og anlæg | 2.911 | 207 | 17 | 3.723 | 198 | 37 |
| Handel | 9.412 | 373 | 33 | 7.831 | 335 | 63 |
| Transport, hoteller og restauranter | 6.504 | 147 | 64 | 5.780 | 99 | 22 |
| Information og kommunikation | 3.804 | 113 | 12 | 3.434 | 102 | 48 |
| Finansiering og forsikring | 44.185 | 146 | 34 | 54.702 | 122 | 2 |
| Fast ejendom | 14.252 | 604 | 134 | 14.266 | 472 | 20 |
| Øvrige erhverv | 8.024 | 339 | 46 | 9.941 | 266 | 5 |
| I alt erhverv | 108.267 | 2.562 | 506 | 115.651 | 2.072 | 233 |
| Private | 25.218 | 585 | -33 | 33.773 | 589 | -22 |
| I alt | 134.300 | 3.151 | 476 | 150.188 | 2.663 | 210 |
| - heraf hensat til tab på garantier | | 206 | 70 | | 137 | 20 |
| Nedskrivninger på kreditinstitutter | | 16 | 2 | | 12 | 0 |
| - heraf koncerninterne garantier samt i alt | 18.570 | 3.167 | 478 | 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.-3. kvartal 2020 | 1.-3. kvartal 2019 | 3. kvartal 2020 | 2. kvartal 2020 | 1. kvartal 2020 | 3. kvartal 2019 | 2019 |
|--|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Forretningsresultat og periodens resultat | | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 1.275 | 1.117 | 432 | 434 | 410 | 375 | 1.520 |
| Netto gebyrindtægter | 391 | 405 | 118 | 128 | 145 | 138 | 538 |
| Wealth Management-indtægter | 1.446 | 1.116 | 459 | 485 | 502 | 397 | 1.610 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -22 | -22 | -8 | -8 | -6 | -7 | -28 |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer | 205 | - | 69 | 68 | 68 | - | -9 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 427 | 394 | 282 | 376 | -230 | 46 | 720 |
| Indtægter | 3.722 | 3.010 | 1.351 | 1.483 | 888 | 948 | 4.350 |
| Omkostninger | 1.969 | 1.599 | 665 | 662 | 642 | 551 | 2.375 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 1.753 | 1.411 | 686 | 821 | 246 | 397 | 1.975 |
| Nedskrivninger på udlån | 477 | 168 | 168 | 65 | 244 | 71 | 210 |
| Forretningsresultat | 1.277 | 1.244 | 518 | 756 | 2 | 327 | 1.765 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivatyper | 52 | -597 | 154 | 318 | -421 | -328 | -112 |
| Periodens resultat før skat | 1.328 | 646 | 672 | 1.075 | -419 | -1 | 1.653 |
| Skat | 249 | 139 | 135 | 202 | -88 | -2 | 366 |
| Periodens resultat | 1.079 | 507 | 537 | 873 | -331 | 1 | 1.287 |
| Minoritetsinteresser | 22 | 3 | 8 | 7 | 7 | 3 | -1 |
| UDVALGTE HOVEDTAL | | | | | | | |
| Udvalgte hovedtal fra balancen | 30.09.2020 | 30.09.2019 | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 | 30.09.2019 | 31.12.2019 |
| Reverseudlån | 38.396 | 50.008 | 2.396 | 35.846 | 40.268 | 50.008 | 48.749 |
| Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 70.530 | 63.289 | 70.530 | 67.014 | 69.389 | 63.289 | 65.466 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 56.284 | 92.481 | 56.284 | 50.499 | 65.097 | 92.481 | 85.154 |
| Repoindlån | 1.088 | 2.673 | 1.088 | 1.693 | 2.555 | 2.673 | 3.331 |
| Indlån og anden gæld | 85.808 | 83.601 | 85.808 | 85.417 | 80.640 | 83.601 | 85.549 |
| Egenkapital | 25.531 | 23.666 | 25.531 | 24.994 | 24.132 | 23.666 | 24.434 |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital | 5,7 | 3,1 | 8,4 | 14,1 | -5,6 | 0,0 | 5,7 |
| Omkostninger i % af indtægter | 52,9 | 53,1 | 49,2 | 44,6 | 72,3 | 58,1 | 54,6 |
| Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede | 962 | 865 | 972 | 958 | 958 | 908 | 900 |

Nykredit Bank introducerede i efteråret grønne produkter til finansiering af bil og bolig. Det skete som et vigtigt led i at udleve Nykredits ambition om et grønnere Danmark. De nye produkter Grønt BoligLån, Grønt Billån og Grønt BoligTjek henvender sig til vores privatkunder, og vi sikrer os dermed, at det ikke er finansieringsomkostningerne, der skal stå i vejen for at vælge elbil eller lave energibesparende forbedringer på huset.

Nykredit Bank har desuden 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 kan tilbyde en særlig kassekredit, henstand på billån, forbrugslån og bankboliglån samt overtræk uden ekstra omkostninger. Herudover har vi tilbudt at udbetale privatkundernes indfrosne feriepenge i form af en rente- og gebyrfri kredit, der svarer til det beløb, kunden har fået udbetalt i feriepenge i oktober, 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. I takt med at myndighederne ændrer deres anbefalinger

for forsamlinger, opdaterer Nykredit også løbende retningslinjer for møder og adgang til lokationer. Nykredits kundecentre har været lukket i en periode, men fra starten af juni blev det vurderet, at det var forsvarligt at genåbne vores kundecentre. Vi anbefaler dog fortsat, at møder fortrinsvis afholdes digitalt eller telefonisk.

På grund af den tilfredsstillende aktivitet, vækst og kundetilgang i vores bankforretning og udsigt til lavere nedskrivninger på udlån end ventet opjusterede vi den 15. oktober forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat for 2020 fra et niveau på 1,4 mia. kr. til 1,8 mia. kr. til et niveau på 1,7 mia. kr. til 2,0 mia. kr. Derudover har der været positiv udvikling på de finansielle markeder, som har påvirket vores beholdningsindtjening og derivatporteføljen positivt. Forventningerne er behæftet med en højere grad af usikkerhed end sædvanligt som følge af covid-19.

1.-3. kvartal i hovedtræk

Nykredit Bank leverede et tilfredsstillende resultat for 1.-3. kvartal. Forretningsresultatet udgjorde 1.277 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 1.244 mio. kr.), og periodens resultat før skat udgjorde 1.328 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 646 mio. kr.). Den underliggende forretning er fortsat sund og i vækst, hvilket medførte en stigning i udlån på 8% til 70.530 mio. kr. (ultimo 2019: 65.466 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 3.722 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 3.010 mio. kr.). Der ses et stigende bankudlån, som er medvirkende til stigende netto-renteindtægter samt gebyrindtægter. Wealth Management-indtægter steg 330 mio. kr., hvilket primært skyldes Sparinvest, som indgår i 1.-3. kvartal 2020, men ikke i samme periode i 2019.

Omkostningerne udgjorde 1.969 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 1.599 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.

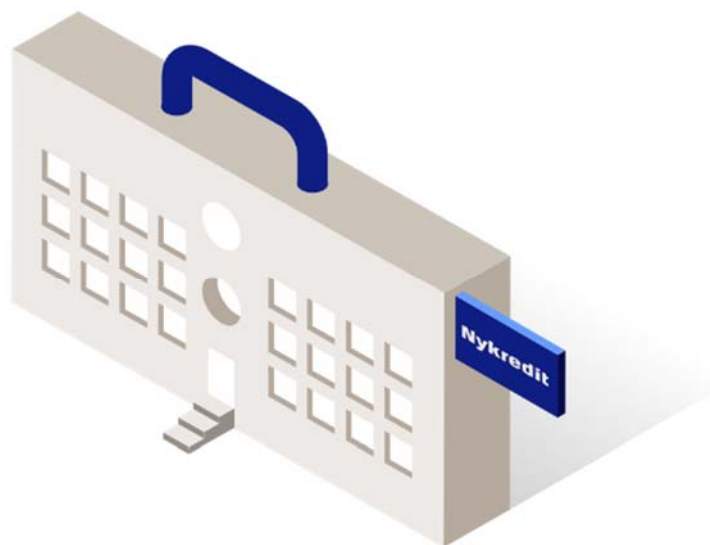
Nedskrivninger på udlån udgjorde 477 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 168 mio. kr.). De gode konjunkturer i starten af 1. kvartal inden covid-19-udbruddet afspejler sig fortsat i lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger. Stigningen skyldes den aktuelle covid-19-pandemi, som medfører en forventning om ringere tilbagebetalingsevne hos især mindre erhvervskunder og særligt udsatte brancher.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde en kursgevinst på 52 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: -597 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 41,2 mia. kr. ultimo september 2020 (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 likviditetsplaceringer.

Indlån og anden gæld udgjorde 85,8 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 85,5 mia. kr.).

Indlånsoverskuddet udgjorde 15,3 mia. kr. ultimo september 2020 (ultimo 2019: 20,1 mia. kr.) målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.



| Totalkredit | 1.-3. kvartal 2020 | 1.-3. kvartal 2019 | 3. kvartal 2020 | 2. kvartal 2020 | 1. kvartal 2020 | 3. kvartal 2019 | 2019 |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------|
| FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT | | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 2.604 | 2.485 | 880 | 870 | 854 | 863 | 3.411 |
| Netto gebyrindtægter | 415 | 534 | 153 | 117 | 145 | 225 | 756 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -143 | -92 | -54 | -40 | -49 | -33 | -129 |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram | -319 | -78 | -112 | -106 | -101 | -13 | -98 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 50 | -50 | 27 | 140 | -116 | -72 | -93 |
| Indtægter | 2.608 | 2.800 | 895 | 979 | 734 | 969 | 3.848 |
| Omkostninger | 650 | 555 | 211 | 229 | 211 | 191 | 791 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 1.958 | 2.245 | 684 | 750 | 523 | 778 | 3.057 |
| Nedskrivninger på udlån | 253 | 14 | 42 | 123 | 88 | -61 | 79 |
| Periodens resultat før skat | 1.705 | 2.231 | 643 | 628 | 435 | 840 | 2.978 |
| Skat | 245 | 307 | 102 | 98 | 46 | 118 | 405 |
| Periodens resultat | 1.460 | 1.924 | 541 | 529 | 389 | 721 | 2.573 |
| Rente af hybrid kernekapital, der ikke er indregnet i resultatet | 145 | 142 | 49 | 49 | 47 | 47 | 189 |
| UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN | | | | | | | |
| | 30.09.2020 | 30.09.2019 | 30.09.2020 | 30.06.2020 | 31.03.2020 | 30.09.2019 | 31.12.2019 |
| Realkreditudlån til dagsværdi | 799.909 | 741.549 | 799.909 | 780.457 | 760.318 | 741.549 | 753.110 |
| Obligationer til dagsværdi | 68.583 | 93.450 | 68.583 | 66.923 | 64.427 | 93.450 | 94.580 |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 842.508 | 834.998 | 842.508 | 822.380 | 808.001 | 834.998 | 843.900 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | 5.036 | 6.470 | 5.036 | 5.281 | 5.606 | 6.470 | 6.087 |
| Egenkapital | 31.930 | 30.010 | 31.930 | 31.438 | 30.955 | 30.010 | 30.612 |
| UDVALGTE NØGLETAL | | | | | | | |
| Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹ | 5,5 | 9,5 | 7,1 | 7,1 | 5,1 | 10,8 | 9,4 |
| Omkostninger i % af indtægter | 24,9 | 19,8 | 23,5 | 23,4 | 28,7 | 19,7 | 20,5 |
| Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede | 231 | 184 | 241 | 226 | 226 | 217 | 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 periodens resultat.

Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af hele koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling. Takket være et tilskud til Nykredit-koncernen fra Forenet Kredit på 200 mio. kr. specifikt til grønne initiativer kan Totalkredit fra december 2020 tilbyde et grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af vores kunder, der siger farvel til deres oliefyldte og udskifter til en varmepumpe. Derudover har Totalkredit i samarbejde med Energistyrelsen og pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet udviklet Energiberegneren. Energiberegneren gør det nemt at sætte fokus på bæredygtige boliger og energirenovering. Boligejerne får hurtigt og nemt synliggjort, hvor der kan spares flest penge, og hvor det gør den største forskel for klimaet, hvis boligen energirenoveres. På den måde er vi med til at hjælpe kunden både i en mere økonomisk og en grønnere retning.

Partnerskabet med de 51 samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit muliggør vores indsats om at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til hver en tid. Partnersamarbejdet er stærkt, og partnertilfredsheden er på sit højeste nogensinde. Totalkredit samarbejder tæt med de samarbejdende pengeinstitutter, som har den primære kontakt til kunderne. Det har således været muligt at få boligfinansiering via Totalkredits samarbejdende pengeinstitutter i hele landet under den midlertidige nedlukning af samfundet. Totalkredit har naturligvis justeret i måden, der arbejdes på, for at minimere risikoen for spredning af covid-19, men alle væsentlige funktioner har været kørende, så Totalkredit stadig kan hjælpe kunder og de samarbejdende pengeinstitutter.

Totalkredit overtog i slutningen af juni udvalgte dele af den digitale virksomhed Bolighed, som videreføres under navnet "Mit hjem" for at imødekomme kundernes efterspørgsel efter skræddersyet digitalt indhold om bolig. Platformen giver brugeren indsigt i boligmarkedet, og vi får mulighed for at skabe skræddersyede digitale løsninger, som kan styrke og understøtte den dialog, som pengeinstitutterne i forvejen har med kunden om bolig og boligøkonomi.

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 godt 860.000 boligejere med lån fra Totalkredit ved, at de kan regne med KundeKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet.

Som følge af den tilfredsstillende aktivitet, vækst og kundetilgang og udsigt til lavere nedskrivninger på udlån end ventet indsnævrede vi den 15. oktober forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat for 2020 fra et niveau på 1,8 mia. kr. til 2,2 mia. kr. til den øvre del af spændet på 2,0 mia. kr. til 2,2 mia. kr. Forventningerne er stadig behæftet med en højere grad af usikkerhed end sædvanligt som følge af covid-19.

1.-3. kvartal i hovedtræk

Resultat før skat for 1.-3. kvartal 2020 i Totalkredit A/S udgjorde 1.705 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 2.231 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 5,5% (1.-3. kvartal 2019: 9,5%).

Indtægter udgjorde 2.608 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 2.800 mio. kr.) primært grundet faldende netto gebyrindtægter, som skyldes den markant høje konverteringsaktivitet i samme periode sidste år. Dette opvejes af stigende netto renteindtægter, der var drevet af udlånsvækst. Indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter blev positivt påvirket af kursreguleringer af beholdningen af egne obligationer.

Omkostningerne udgjorde 650 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 555 mio. kr.), på grund af stigende lønomkostninger til Fælles Vurdering, som blev implementeret i løbet af 2019. Omkostninger i % af indtægter udgjorde således 24,9% i 1.-3. kvartal 2020 (1.-3. kvartal 2019: 19,8%).

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 253 mio. kr. (1.-3. kvartal 2019: 14 mio. kr.). Kreditkvaliteten vurderes fortsat tilfredsstillende, men stigningen kan henføres til nedskrivning på udlån på visse kundegrupper som følge af effekten af covid-19.

Realkreditudlån til dagsværdi steg i forhold til ultimo 2019 til 799,9 mia. kr. (ultimo 2019: 753,1 mia. kr.). Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 786,3 mia. kr. pr. 30. september 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 3 samt i forretningsområderne (side 9-16 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering.

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

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse (side 32) omfatter samtlige renter.

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

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

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

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

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

Supplerende nøgletal mv.

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

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

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

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

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2020 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 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, 4. november 2020

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
formand

Nina Smith
næstformand

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen*

Lasse Nyby

Claus E. Petersen

Inge Sand*

Kristina Andersen Skiøld*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| | | Mio. kr. | | | |
|--|------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Nykredit-koncernen | | 1.-3. kvartal | 1.-3. kvartal | 3. kvartal | 3. kvartal |
| | Note | 2020 | 2019 | 2020 | 2019 |
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | |
| Renteindtægter | | 17.546 | 18.894 | 5.791 | 6.376 |
| Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode | | 1.504 | 1.478 | 503 | 492 |
| Renteudgifter | | 10.630 | 12.162 | 3.461 | 4.108 |
| Netto renteindtægter | 6 | 8.419 | 8.210 | 2.833 | 2.761 |
| Udbytte af aktier mv. | 6 | 43 | 164 | 5 | 14 |
| Gebyrer og provisionsindtægter | 5 | 2.819 | 2.543 | 903 | 1.027 |
| Afgivne gebyrer og provisionsudgifter | | 2.815 | 2.776 | 964 | 995 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | | 8.467 | 8.142 | 2.776 | 2.807 |
| Kursreguleringer | 6, 7 | 774 | 982 | 803 | -198 |
| Andre driftsindtægter | | 1.051 | 1.110 | 353 | 405 |
| Udgifter til personale og administration | | 3.933 | 3.500 | 1.347 | 1.205 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | | 218 | 205 | 71 | 69 |
| Andre driftsudgifter | | 141 | 106 | 35 | 35 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 8 | 1.985 | 665 | 230 | 232 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 9 | 5 | 1 | 1 | -1 |
| Resultat før skat | | 4.020 | 5.760 | 2.250 | 1.472 |
| Skat | | 641 | 914 | 437 | 233 |
| Periodens resultat | | 3.378 | 4.846 | 1.812 | 1.239 |
| Fordeling af periodens resultat | | | | | |
| Aktionærer i Nykredit A/S | | 3.182 | 4.669 | 1.746 | 1.178 |
| Minoritetsinteresser | | 22 | 3 | 8 | 3 |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | | 174 | 174 | 58 | 58 |
| Periodens resultat | | 3.378 | 4.846 | 1.812 | 1.239 |
| TOTALINDKOMST | | | | | |
| Periodens resultat | | 3.378 | 4.846 | 1.812 | 1.239 |
| Anden totalindkomst | | | | | |
| Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | | | | | |
| Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | | -35 | -1 | 10 | 2 |
| Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger | | 8 | 0 | -2 | -1 |
| Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt | | -27 | -1 | 8 | 2 |
| Anden totalindkomst | | -27 | -1 | 8 | 2 |
| Periodens totalindkomst | | 3.351 | 4.845 | 1.820 | 1.241 |
| Fordeling af totalindkomst | | | | | |
| Aktionærer i Nykredit A/S | | 3.155 | 4.668 | 1.753 | 1.180 |
| Minoritetsinteresser | | 22 | 3 | 8 | 3 |
| Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter | | 174 | 174 | 58 | 58 |
| Periodens totalindkomst | | 3.351 | 4.845 | 1.820 | 1.241 |

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| Nykredit A/S | Note | Mio. kr. | | | |
|--|------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| | | 1.-3. kvartal 2020 | 1.-3. kvartal 2019 | 3. kvartal 2020 | 3. kvartal 2019 |
| RESULTATOPGØRELSE | | | | | |
| Renteudgifter | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Netto renteindtægter | | -0 | -0 | -0 | -0 |
| Udgifter til personale og administration | | 9 | 15 | 4 | 5 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 9 | 3.189 | 4.683 | 1.749 | 1.184 |
| Resultat før skat | | 3.180 | 4.668 | 1.745 | 1.180 |
| Skat | | -2 | -3 | -1 | -1 |
| Periodens resultat | | 3.182 | 4.671 | 1.746 | 1.181 |
| Fordeling af periodens resultat | | | | | |
| Aktionærer i Nykredit A/S | | 3.182 | 4.671 | 1.746 | 1.181 |
| Periodens resultat | | 3.182 | 4.671 | 1.746 | 1.181 |
| TOTALINDKOMST | | | | | |
| Periodens resultat | | 3.182 | 4.671 | 1.746 | 1.181 |
| Anden totalindkomst | | | | | |
| Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen: | | | | | |
| Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder | | -27 | -1 | 8 | 2 |
| Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt | | -27 | -1 | 8 | 2 |
| Anden totalindkomst | | -27 | -1 | 8 | 2 |
| Periodens totalindkomst | | 3.155 | 4.670 | 1.753 | 1.182 |
| Fordeling af totalindkomst | | | | | |
| Aktionærer i Nykredit A/S | | 3.155 | 4.670 | 1.753 | 1.182 |
| Periodens totalindkomst | | 3.155 | 4.670 | 1.753 | 1.182 |

BALANCE

Mio. kr.

| Nykredit A/S | | Nykredit-koncernen | | |
|----------------------------|---------------|----------------------|------------------|------------------|
| 31.12.2019 | 30.09.2020 | Note | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| AKTIVER | | | | |
| - | - | | 16.227 | 7.210 |
| | - | | 25.269 | 52.413 |
| 21 | - | | 1.333.057 | 1.287.610 |
| - | - | 10 | 109.292 | 114.590 |
| - | - | 11 | 107.607 | 108.555 |
| - | - | 12 | 6.694 | 7.135 |
| - | - | | 39 | 43 |
| 80.543 | 83.717 | | - | - |
| - | - | | 2.279 | 2.181 |
| Grunde og bygninger | | | | |
| - | - | | 97 | 75 |
| - | - | | 542 | 662 |
| - | - | | 639 | 736 |
| - | - | | 138 | 156 |
| - | - | | 206 | 255 |
| 3 | 9 | | 121 | 126 |
| 10 | 6 | | 8 | 32 |
| - | - | | 31.134 | 28.710 |
| - | - | | 711 | 568 |
| 1 | 1 | | 1.633.422 | 1.610.319 |
| 80.579 | 83.734 | Aktiver i alt | | |

BALANCE

Mio. kr.

| Nykredit A/S | | Nykredit-koncernen | | |
|---------------------------------------|---------------|--------------------|------------------|------------------|
| 31.12.2019 | 30.09.2020 | Note | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| PASSIVER | | | | |
| 32 | 24 | | 18.090 | 13.914 |
| - | - | 13 | 96.885 | 100.656 |
| - | - | 14 | 1.340.983 | 1.336.414 |
| - | - | 15 | 47.514 | 33.810 |
| - | - | 16 | 7.794 | 4.523 |
| - | - | | 459 | 78 |
| 16 | 12 | | 22.006 | 24.404 |
| - | - | | 11 | 14 |
| 48 | 35 | | 1.533.742 | 1.513.812 |
| Hensatte forpligtelser | | | | |
| - | - | | 50 | 62 |
| - | - | | 407 | 389 |
| - | - | | 32 | 34 |
| - | - | | 206 | 137 |
| - | - | | 433 | 515 |
| - | - | | 1.128 | 1.136 |
| - | - | 17 | 10.933 | 11.004 |
| Egenkapital | | | | |
| 1.327 | 1.327 | | 1.327 | 1.327 |
| Akkumulerede værdireguleringer | | | | |
| - | - | | 5 | 5 |
| Andre reserver | | | | |
| 62.362 | 65.536 | | - | - |
| - | - | | 48.871 | 48.871 |
| - | - | | 4.849 | 4.849 |
| 13.233 | 16.835 | | 28.646 | 21.869 |
| 3.610 | - | | - | 3.610 |
| 80.532 | 83.698 | | 83.698 | 80.532 |
| - | - | | 97 | 57 |
| - | - | | 3.823 | 3.777 |
| 80.532 | 83.698 | | 87.619 | 84.366 |
| 80.579 | 83.734 | | 1.633.422 | 1.610.319 |
| IKKE-BALANCEFØRTE POSTER | | | | |
| - | - | | 6.855 | 6.616 |
| - | - | | 22.906 | 28.206 |
| - | - | | 29.761 | 34.822 |

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

| | Aktiekapital ¹ | Opskrivningshæftelser | Reserver i serier | Bunden fondsreserve ² | Overført overskud | Foreslået udbytte | Aktionærer i Nykredit A/S | Minoritetsinteresser | Hybrid kernekapital ³ | Egenkapital i alt |
|---|---------------------------|-----------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------------|----------------------|----------------------------------|-------------------|
| 2020 | | | | | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 1.327 | 5 | 48.871 | 4.849 | 21.869 | 3.610 | 80.532 | 57 | 3.777 | 84.366 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | 3.182 | - | 3.182 | 22 | 174 | 3.378 |
| Anden totalindkomst i alt | - | - | - | - | -27 | - | -27 | - | - | -27 |
| Totalindkomst i alt | - | - | - | - | 3.155 | - | 3.155 | 22 | 174 | 3.351 |
| Renter betalt på hybrid kernekapital | - | - | - | - | - | - | - | - | -117 | -117 |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital | - | - | - | - | 12 | - | 12 | - | -12 | - |
| Efterfølgende regulering af købesumallokering | - | - | - | - | - | - | - | 34 | - | 34 |
| Tilbageført udbytte | - | - | - | - | 3.610 | -3.610 | - | - | - | - |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | - | - | - | -16 | - | -16 |
| Beholdning af egne udstedelser | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 0 |
| Egenkapital 30. september | 1.327 | 5 | 48.871 | 4.849 | 28.646 | - | 83.698 | 97 | 3.823 | 87.619 |
| 2019 | | | | | | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 1.327 | 5 | 36.575 | 1.646 | 33.757 | 2.800 | 76.111 | - | 3.772 | 79.883 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | 4.671 | - | 4.671 | 3 | 174 | 4.848 |
| Anden totalindkomst i alt | - | - | - | - | -1 | - | -1 | - | - | -1 |
| Totalindkomst i alt | - | - | - | - | 4.670 | - | 4.670 | 3 | 174 | 4.847 |
| Renter betalt på hybrid kernekapital | - | - | - | - | - | - | - | - | -117 | -117 |
| Valutakursregulering af hybrid kernekapital | - | - | - | - | 0 | - | 0 | - | -0 | - |
| Skat på hybrid kernekapital | - | - | - | - | -0 | - | -0 | - | - | -0 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | - | - | -2.800 | -2.800 | - | - | -2.800 |
| Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed | - | - | - | - | - | - | - | 61 | - | 61 |
| Beholdning af egne udstedelser | - | - | - | - | - | - | - | - | -9 | -9 |
| Egenkapital 30. september | 1.327 | 5 | 36.575 | 1.646 | 38.428 | - | 77.981 | 64 | 3.821 | 81.866 |

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktiekategori, 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 | - | 3.189 | -7 | - | 3.182 |
| Anden totalindkomst i alt | - | -27 | - | - | -27 |
| Totalindkomst i alt | - | 3.162 | -7 | - | 3.155 |
| Tilbageført udbytte | - | - | 3.610 | -3.610 | - |
| Regulering vedrørende datterselskaber | - | 12 | - | - | 12 |
| Egenkapital 30. september | 1.327 | 65.536 | 16.835 | - | 83.698 |
| 2019 | | | | | |
| Egenkapital 1. januar | 1.327 | 57.925 | 14.058 | 2.800 | 76.111 |
| Periodens resultat | - | 4.683 | -12 | - | 4.671 |
| Anden totalindkomst i alt | - | -1 | - | - | -1 |
| Totalindkomst i alt | - | 4.682 | -12 | - | 4.670 |
| Udbetalt udbytte | - | - | - | -2.800 | -2.800 |
| Modtaget udbytte fra datterselskaber | - | -2.800 | 2.800 | - | - |
| Regulering vedrørende datterselskaber | - | 0 | - | - | 0 |
| Egenkapital 30. september | 1.327 | 59.807 | 16.847 | - | 77.981 |

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.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2019 |
|---|----------------|----------------|
| Periodens resultat | 3.378 | 4.846 |
| Reguleringer | | |
| Netto renteindtægter | -8.419 | -8.210 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 218 | 204 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | -5 | -1 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 1.985 | 665 |
| Periodeafgrænsningsposter, netto | -145 | -350 |
| Beregnet skat af periodens resultat | 641 | 914 |
| Reguleringer i øvrigt | 364 | -945 |
| I alt | -1.982 | -2.878 |
| Ændring af driftskapital | | |
| Udlån og andre tilgodehavender | -42.134 | -78.545 |
| Indlån og gæld til kreditinstitutter | 405 | 12.889 |
| Udstedte obligationer | 18.274 | 131.809 |
| Anden driftskapital | -273 | -2.531 |
| I alt | -25.710 | 60.745 |
| Renteindtægter modtaget | 18.773 | 20.127 |
| Renteudgifter betalt | -11.638 | -11.632 |
| Betalt selskabsskat, netto | -217 | -587 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | -18.792 | 68.652 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | |
| Køb af associerede virksomheder | -2 | - |
| Salg af associerede virksomheder | 2 | - |
| Modtaget udbytte fra associerede virksomheder | 9 | 5 |
| Køb og salg af obligationer og aktier, netto | 918 | -22.274 |
| Køb af immaterielle aktiver | -93 | -1.942 |
| Salg af immaterielle aktiver | 3 | - |
| Køb af materielle aktiver | -54 | -60 |
| Salg af materielle aktiver | 19 | 4 |
| I alt | 801 | -24.268 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | |
| Udbetalt udbytte | -16 | -2.850 |
| Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud | 10 | 0 |
| Afdrag på leasinggæld | -117 | -107 |
| I alt | -122 | -2.850 |
| Periodens pengestrømme i alt | -18.113 | 41.534 |
| Likvider primo | 59.623 | 29.690 |
| Valutakursregulering af likvide beholdninger | -13 | 80 |
| Periodens pengestrømme i alt | -18.113 | 41.534 |
| Likvider ultimo | 41.497 | 71.304 |
| Likvider ultimo sammensættes af: | | |
| Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker | 16.227 | 7.352 |
| Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 25.269 | 63.952 |
| I alt | 41.497 | 71.304 |

NOTER

Nykredit-koncernen

| | |
|--|----|
| 1. Anvendt regnskabspraksis | 40 |
| 2. Kapital og solvens | 42 |
| 3. Forretningsområder | 43 |
| 4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse | 45 |
| 5. Gebyrer og provisionsindtægter | 46 |
| 6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer | 47 |
| 7. Kursreguleringer | 49 |
| 8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern) | 50 |
| 9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 53 |
| 10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 54 |
| 11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris | 55 |
| 12. Obligationer til dagsværdi | 55 |
| 13. Indlån og anden gæld | 56 |
| 14. Udstedte obligationer til dagsværdi | 56 |
| 15. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris | 57 |
| 16. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 57 |
| 17. Efterstillede kapitalindskud | 58 |
| 18. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter | 59 |
| 19. Oplysninger om dagsværdi | 60 |
| 20. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed samt immaterielle aktiver | 64 |
| 21. Hoved- og nøgletal i fem år | 65 |
| 22. Koncernoversigt | 67 |

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1.-3. 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 aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1.-3. kvartal 2020 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

Der er i 2020 implementeret følgende væsentlige standarder eller ændringer mv:

Ændringer af IAS 39, IFRS 9 og IFRS 7 "Reform af rentebenchmarks" er implementeret pr. 1. januar 2020

Ændringen har til formål at mindske de potentielle risici tilknyttet regnskabsmæssig sikring i overgangsperioden frem til fuld indfasning af de nye rentebenchmarks. Ændringen har ikke påvirket periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital, og den fremadrettede effekt forventes relativt uvæsentlig for virksomheden.

Ændring af IFRS 16 "Leasing" er implementeret pr. 1. juni 2020

Ændringen vedrører den regnskabsmæssige behandling af henstand med betaling af leasingydelser som følge af covid-19-pandemien. Ændringen har ikke påvirket regnskabsaflæggelsen.

Ændringer af IAS 1 og IAS 8 "Definition af væsentlighed" er implementeret pr. 1. januar 2020

Ændringen omfatter en række præciseringer af, om et forhold er væsentligt set i relation til regnskabsbrugers beslutningsgrundlag. Ændringen har ikke påvirket regnskabsaflæggelsen.

Anvendt regnskabspraksis for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen er således generelt uændret i forhold til årsrapporten for 2019 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2019 er der ikke implementeret nye regnskabsregler mv., der har haft væsentlig indflydelse på rapporten for 1.-3. 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 jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som er forbundet med en del usikkerhed og uforudsigelighed.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af noterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. omtalen i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2019.

For 1.-3. kvartal 2020 har covid-19-situationen medført betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidraget med en øget kompleksitet ved fastlæggelsen af markedsværdien på især renteswaps. Udviklingen er efter 1. kvartal vendt tilbage til mere normaliserede markedsforhold. Værdiansættelsen er fortsat behæftet med en vis øget usikkerhed, men dog på et mere behersket niveau sammenlignet med ultimo marts 2020.

Covid-19-pandemien har medført øgede nedskrivninger i form af bl.a. et ledelsesmæssigt skøn som følge af den opståede usikkerhed om påvirkningen af samfundsøkonomien nationalt og internationalt. Koncernen har endnu ikke oplevet en væsentlig stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få en betydelig indflydelse på de fremtidige nedskrivninger.

Myndighederne, herunder EBA, ESMA og Finanstilsynet, har som følge af pandemien udstukket vejledninger for, hvorledes fx udlån på lempeligere vilkår og midlertidige brud på lånevilkår, der alene er en følgevirkning af pandemien, under visse betingelser kan behandles inden for rammerne af IFRS og regnskabsbekendtgørelsen, uden at dette umiddelbart medfører nedskrivninger i stadie 2 eller stadie 3. Vejledningerne tager fortsat udgangspunkt i, at regnskaberne skal være retvisende, og at nedskrivninger skal afspejle de forventede tab, men åbner op for, at nedskrivninger på midlertidige kreditter mv. kan foretages på lempeligere vilkår. Ved vurderingen af forventede tab skal der tages højde for såvel aktuelle forhold som forventninger til den fremtidige udvikling.

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er sammensat af tre forskellige faktorer, der er håndteret via ledelsesmæssige skøn:

- der er foretaget stresssimulationer på privatsegmentet samt brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, kultur, forlystelser og sport, transport, bygge- og anlæg, bilhandel- og værksteder samt visse liberale erhverv samt erhvervsudlejning
- ejendomsværdier på kunder i stadie 3 er stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier og effekten på nedskrivninger
- de makroøkonomiske scenarier er opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder effekten af hjælpepakker.

Modelberegnedede nedskrivninger skal fortsat baseres på det mest sandsynlige scenarie og scenarier, der viser en forværret henholdsvis forbedret situation. Den økonomiske situation som følge af covid-19 har betydet, at makrosценарier, der anvendes ved opgørelsen af nedskrivninger, er ændret, således at de afspejler den aktuelle situation.

Nykredit har tilbudt kunderne en række løsninger med henblik på at afbøde effekten af covid-19. Blandt løsningerne er fx øget mulighed for midlertidige overtræk og ydelseshenstand. Der er regnskabsmæssigt tale om særlige lånemuligheder og ikke ændringer af låneforhold på lempeligere vilkår. Der er derfor ikke foretaget særlige nedskrivninger på disse kreditter, hvis de er ydet til kreditværdige (højt ratede) kunder, hvilket er i overensstemmelse med de nye vejledninger. For kreditter mv. til kunder med lav rating er der foretaget nedskrivninger efter sædvanlig praksis.

Samlet har Nykredit i 2020 hensat 2 mia. kr. i form af ledelsesmæssige skøn. Heraf udgør 1,8 mia. kr. nedskrivninger til dækning af følgerne efter covid-19-pandemien. Udviklingen overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, der løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og udviklingen i den internationale økonomi.

Nedskrivninger på udlån, der kan henføres til covid-19-situationen, har generelt ikke medført stadieskift.

NOTER

Mio. kr.

| Nykredit A/S | | Nykredit-koncernen | | |
|------------------------------|----------------|---|----------------|----------------|
| 31.12.2019 | 30.09.2020 | | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| 2. KAPITAL OG SOLVENS | | | | |
| 80.532 | 83.698 | Regnskabsmæssig egenkapital | 87.619 | 84.366 |
| - | - | Ikke-medregnede minoritetsinteresser | -97 | -57 |
| - | - | Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital | -3.823 | -3.777 |
| - | -3.182 | Løbende resultat mv. for 1.-3. kvartal 2020 ikke medregnet | -3.020 | - |
| 80.532 | 80.516 | Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser | 80.679 | 80.532 |
| -3.610 | - | Foreslået udbytte | - | -3.610 |
| - | - | Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse | -41 | -78 |
| - | - | Minoritetsinteresser | 54 | 35 |
| - | - | Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser | -2.203 | -2.114 |
| - | - | Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden | -15 | -40 |
| - | - | Øvrige tillæg/fradrag | -395 | -343 |
| -306 | -306 | Fradrag for egne aktier | -306 | -306 |
| -3.916 | -306 | Fradrag i den egentlige kernekapital | -2.906 | -6.455 |
| 76.616 | 80.210 | Egentlig kernekapital | 77.773 | 74.077 |
| - | - | Hybrid kernekapital | 10 | 2.380 |
| - | - | Fradrag i hybrid kernekapital | -72 | -48 |
| - | - | Modregning af overskydende fradrag | 61 | - |
| - | - | Hybrid kernekapital i alt efter fradrag | - | 2.332 |
| 76.616 | 80.210 | Kernekapital | 77.773 | 76.409 |
| - | - | Supplerende kapital | 7.303 | 7.189 |
| - | - | Tillæg/fradrag i den supplerende kapital | 1.876 | 1.224 |
| 76.616 | 80.210 | Kapitalgrundlag | 86.952 | 84.821 |
| 298.011 | 309.754 | Kreditrisiko | 327.152 | 323.497 |
| - | - | Markedsrisiko | 46.481 | 29.336 |
| 1 | 1 | Operationel risiko | 28.109 | 25.499 |
| 298.011 | 309.755 | Risikoeksponeringer i alt | 401.742 | 378.332 |
| Nøgletal | | | | |
| 25,7 | 25,8 | Egentlig kernekapitalprocent | 19,3 | 19,5 |
| 25,7 | 25,8 | Kernekapitalprocent | 19,3 | 20,1 |
| 25,7 | 25,8 | Kapitalprocent | 21,6 | 22,4 |

Note: Sammenligningstallene pr. 31.12.2019 for Nykredit A/S er ændret som følge af fradrag for egne aktier.

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. Der er i 2. kvartal 2020 foretaget en ændring af forretningsområderne Erhverv og Corporates & Institutions. Sammenligningstal er korrigeret for at afspejle ændringerne mellem forretningsområderne.

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

| Resultat | Privat | Erhverv | Retail i alt | Corporates & Institutions | Banking | Totalt kredit Partnere | Wealth Management | Koncernposter | I alt |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------------------|----------------|------------------------|-------------------|---------------|------------------|
| Resultat 1.-3. kvartal 2020 | | | | | | | | | |
| Resultat af forretningsområder | | | | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 1.451 | 2.063 | 3.514 | 1.440 | 4.955 | 2.182 | 138 | 6 | 7.280 |
| Netto gebyrindtægter | 498 | 464 | 962 | 448 | 1.410 | 356 | 28 | -40 | 1.754 |
| Wealth Management-indtægter | 293 | 100 | 394 | 83 | 477 | - | 950 | 18 | 1.446 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -56 | -103 | -159 | -107 | -265 | -161 | -7 | 127 | -307 |
| Nettoindtægter vedrørende fordelingsprogrammer ¹ | - | - | - | - | - | - | - | -154 | -154 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 11 | 111 | 122 | 190 | 311 | 53 | 25 | -159 | 231 |
| Indtægter | 2.198 | 2.635 | 4.833 | 2.055 | 6.888 | 2.430 | 1.134 | -202 | 10.250 |
| Omkostninger | 1.555 | 863 | 2.417 | 528 | 2.945 | 542 | 635 | 172 | 4.294 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 643 | 1.773 | 2.416 | 1.527 | 3.943 | 1.888 | 499 | -375 | 5.955 |
| Nedskrivninger på udlån | 134 | 1.113 | 1.247 | 410 | 1.657 | 269 | 63 | -4 | 1.985 |
| Forretningsresultat | 509 | 659 | 1.169 | 1.117 | 2.286 | 1.619 | 436 | -370 | 3.970 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | -4 | -57 | -60 | 112 | 52 | - | -0 | - | 52 |
| Badwill | - | - | - | - | - | - | - | -2 | -2 |
| Resultat før skat | 506 | 603 | 1.108 | 1.229 | 2.338 | 1.619 | 436 | -372 | 4.020 |
| BALANCE PR. 30.09.2020 | | | | | | | | | |
| Aktiver | | | | | | | | | |
| Realkreditudlån mv. til dagsværdi | 176.237 | 224.078 | 400.315 | 250.966 | 651.280 | 670.814 | 10.668 | - | 1.332.762 |
| Reverseudlån | | | | | | | | 38.396 | 38.396 |
| Udlån til amortiseret kostpris | 11.387 | 23.898 | 35.286 | 31.651 | 66.936 | - | 3.639 | 321 | 70.896 |
| Aktiver fordelt på forretningsområder | 187.624 | 247.976 | 435.600 | 282.616 | 718.217 | 670.814 | 14.307 | 38.717 | 1.442.054 |
| Ikke-fordelte aktiver | | | | | | | | | 191.368 |
| Aktiver i alt | | | | | | | | | 1.633.422 |
| Passiver | | | | | | | | | |
| Repointlån | | | | | | | | 11.288 | 11.288 |
| Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris | 37.290 | 22.898 | 60.188 | 9.789 | 69.977 | - | 14.426 | 1.194 | 85.597 |
| Forpligtelser fordelt på forretningsområder | 37.290 | 22.898 | 60.188 | 9.789 | 69.977 | - | 14.426 | 12.482 | 96.885 |
| Ikke-fordelte forpligtelser | | | | | | | | | 1.448.917 |
| Egenkapital | | | | | | | | | 87.619 |
| Passiver i alt | | | | | | | | | 1.633.422 |

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

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

| Resultat | Privat | Erhverv | Retail i alt | Corporates & Institutions | Banking | Totaltredit Partnere | Wealth Management | Koncernposter | I alt |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|----------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Resultat | | | | | | | | | |
| 1.-3. kvartal 2019 | | | | | | | | | |
| Resultat af forretningsområder | | | | | | | | | |
| Netto renteindtægter | 1.389 | 2.080 | 3.469 | 1.266 | 4.735 | 2.097 | 94 | 2 | 6.929 |
| Netto gebyrindtægter | 517 | 540 | 1.058 | 475 | 1.532 | 464 | 28 | -17 | 2.008 |
| Wealth Management-indtægter | 255 | 110 | 365 | 79 | 444 | - | 664 | 8 | 1.116 |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -50 | -115 | -165 | -89 | -254 | -138 | -7 | 136 | -262 |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹ | - | - | - | - | - | - | - | -122 | -122 |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 18 | 45 | 63 | 144 | 207 | 19 | 17 | 921 | 1.164 |
| Indtægter | 2.130 | 2.660 | 4.790 | 1.874 | 6.664 | 2.443 | 797 | 928 | 10.832 |
| Omkostninger | 1.480 | 825 | 2.305 | 443 | 2.748 | 446 | 415 | 201 | 3.811 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 650 | 1.835 | 2.485 | 1.431 | 3.916 | 1.997 | 381 | 727 | 7.021 |
| Nedskrivninger på udlån | 211 | 533 | 744 | 37 | 781 | -115 | -1 | -0 | 665 |
| Forretningsresultat | 439 | 1.302 | 1.741 | 1.394 | 3.135 | 2.112 | 383 | 727 | 6.357 |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | -4 | -325 | -329 | -268 | -597 | - | -1 | - | -597 |
| Resultat før skat | 435 | 977 | 1.412 | 1.126 | 2.538 | 2.112 | 382 | 727 | 5.760 |

BALANCE PR. 30.09.2019

Aktiver

| | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|
| Realkreditudlån mv. til dagsværdi | 178.539 | 226.767 | 405.306 | 217.923 | 623.229 | 623.766 | 9.239 | - | 1.256.233 |
| Reverseudlån | | | | | | | | 50.008 | 50.008 |
| Udlån til amortiseret kostpris | 11.958 | 23.379 | 35.337 | 24.181 | 59.518 | - | 3.970 | 147 | 63.636 |
| Aktiver fordelt på forretningsområder | 190.497 | 250.146 | 440.643 | 242.103 | 682.746 | 623.766 | 13.209 | 50.155 | 1.369.877 |
| Ikke-fordelte aktiver | | | | | | | | | 232.705 |
| Aktiver i alt | | | | | | | | | 1.602.582 |

Passiver

| | | | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------|---------------|---------------|------------------|
| Repoindlån | | | | | | | | 14.873 | 14.873 |
| Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris | 33.512 | 20.894 | 54.406 | 10.266 | 64.672 | - | 15.547 | 3.230 | 83.449 |
| Forpligtelser fordelt på forretningsområder | 33.512 | 20.894 | 54.406 | 10.266 | 64.672 | - | 15.547 | 18.103 | 98.322 |
| Ikke-fordelte forpligtelser | | | | | | | | | 1.422.394 |
| Egenkapital | | | | | | | | | 81.866 |
| Passiver i alt | | | | | | | | | 1.602.582 |

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.-3. kvartal 2020 | | | 1.-3. kvartal 2019 | | |
|---|--|------------------|-----------------------------|--|------------------|-----------------------------|
| | Resultatpræsentation i ledelsesberetning | Reklassifikation | Regnskabs resultatopgørelse | Resultatpræsentation i ledelsesberetning | Reklassifikation | Regnskabs resultatopgørelse |
| Netto renteindtægter | 7.280 | 1.139 | 8.419 | 6.929 | 1.281 | 8.210 |
| Udbytte af aktier mv. | | 43 | 43 | | 164 | 164 |
| Gebyr- og provisionsindtægter, netto | 1.754 | -1.749 | 5 | 2.008 | -2.240 | -232 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | | -567 | 8.467 | | -795 | 8.142 |
| Wealth Management-indtægter | 1.446 | -1.446 | - | 1.116 | -1.116 | - |
| Nettorente vedrørende kapitalisering | -307 | 307 | - | -262 | 262 | - |
| Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer | -154 | 154 | - | -122 | 122 | - |
| Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter | 231 | -231 | - | 1.164 | -1.164 | - |
| Kursreguleringer | | 774 | 774 | | 982 | 982 |
| Andre driftsindtægter | | 1.051 | 1.051 | | 1.110 | 1.110 |
| Indtægter | 10.250 | | | 10.833 | | |
| Omkostninger | 4.294 | -1 | 4.293 | 3.811 | - | 3.811 |
| Forretningsresultat før nedskrivninger | 5.955 | | | 7.022 | | |
| Nedskrivning på udlån mv. | 1.985 | 0 | 1.985 | 665 | - | 665 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | | 5 | 5 | | 1 | 1 |
| Forretningsresultat | 3.970 | | | 6.357 | | |
| Forretningsmæssigt udgåede derivattyper | 52 | -52 | - | -597 | 597 | - |
| Badwill | -2 | 2 | - | - | - | - |
| Resultat før skat | 4.020 | - | 4.020 | 5.760 | - | 5.760 |

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

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

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

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

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

| Nykredit-koncernen | 1.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2019 |
|---|----------------|----------------|
| 5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER | | |
| Omsætning med kunder (IFRS 15) | | |
| Gebyrer: | 2.819 | 2.543 |
| Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder | | |
| Retail | 476 | 550 |
| Corporates & Institutions | 244 | 231 |
| Totalkredit Partnere | 605 | 682 |
| Wealth Management | 1.461 | 1.035 |
| Koncernposter | 35 | 45 |
| I alt | 2.819 | 2.543 |

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.-3. kv. 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 | -30 | 23 | -53 | - | - | -53 |
| Udlån og indlån | 1.502 | -85 | 1.587 | - | 2 | 1.589 |
| Repoforretninger og reverseudlån | -144 | -68 | -77 | - | - | -77 |
| Efterstillede kapitalindskud | - | 268 | -268 | - | - | -268 |
| Andre finansielle instrumenter | 106 | 85 | 21 | - | - | 21 |
| I alt | 1.433 | 223 | 1.211 | - | 2 | 1.212 |
| Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi | | | | | | |
| Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹ | 16.228 | 9.173 | 7.055 | - | -2 | 7.053 |
| - heraf bidrag | 6.975 | - | 6.975 | - | - | - |
| Obligationer | 241 | - | 241 | - | 535 | 776 |
| Aktier mv. | - | - | - | 43 | -425 | -382 |
| Afledte finansielle instrumenter | -87 | - | -87 | - | 476 | 389 |
| I alt | 16.382 | 9.173 | 7.209 | 43 | 585 | 7.836 |
| Valutakursreguleringer | | | | | 188 | 188 |
| Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer | 17.815 | 9.396 | 8.419 | 43 | 774 | 9.237 |
| Negative renteindtægter | 567 | 567 | - | | | |
| Negative renteudgifter | 667 | 667 | - | | | |
| I alt | 19.049 | 10.630 | 8.419 | | | |
| KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden | 1.071 | | | | | |
| 1.-3. kv. 2019 | | | | | | |
| Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris | | | | | | |
| Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker | -13 | 51 | -64 | - | - | -64 |
| Udlån og indlån | 1.456 | -7 | 1.464 | - | 7 | 1.470 |
| Repoforretninger og reverseudlån | -172 | -82 | -90 | - | - | -90 |
| Efterstillede kapitalindskud | - | 269 | -269 | - | - | -269 |
| Andre finansielle instrumenter | 100 | 77 | 23 | - | - | 23 |
| I alt | 1.372 | 308 | 1.064 | - | 7 | 1.071 |
| Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi | | | | | | |
| Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹ | 17.503 | 10.664 | 6.838 | - | -24 | 6.814 |
| - heraf bidrag | 6.708 | -79 | 6.787 | - | - | 6.787 |
| Obligationer | 328 | - | 328 | - | 1.333 | 1.661 |
| Aktier mv. | - | - | - | 164 | 821 | 986 |
| Afledte finansielle instrumenter | -21 | - | -21 | - | -1.227 | -1.248 |
| I alt | 17.810 | 10.664 | 7.146 | 164 | 903 | 8.213 |
| Valutakursreguleringer | | | | | 72 | 72 |
| Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer | 19.182 | 10.972 | 8.210 | 164 | 982 | 9.356 |
| Negative renteindtægter | 587 | 587 | - | | | |
| Negative renteudgifter | 602 | 602 | - | | | |
| I alt | 20.372 | 12.162 | 8.210 | | | |
| KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden | 982 | | | | | |

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

Mio. kr.

| Nykredit-koncernen | 1.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2019 | 2019 |
|---|----------------|----------------|---------------|
| 6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER, FORTSAT | | | |
| Nykredit-koncernen | | | |
| Renteindtægter | | | |
| Renteindtægter | 17.815 | 19.182 | 25.266 |
| Negative renteindtægter | -567 | -587 | -822 |
| Negative renteudgifter | 667 | 602 | 939 |
| I alt | 19.049 | 20.372 | 27.028 |
| Renteudgifter | | | |
| Renteudgifter | 9.396 | 10.973 | 14.229 |
| Negative renteudgifter | -667 | -602 | -939 |
| Negative renteindtægter | 567 | 587 | 822 |
| I alt | 10.630 | 12.162 | 15.990 |
| Nettorenteindtægter | 8.419 | 8.210 | 11.037 |
| Nykredit A/S | | | |
| Renteindtægter | | | |
| Renteindtægter | - | 0 | 0 |
| Negative renteindtægter | - | 0 | 0 |
| Negative renteudgifter | - | 0 | 0 |
| I alt | - | 0 | 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.-3. kv. 2019 | 1.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2019 |
| 7. KURSREGULERINGER | | | |
| Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | | | |
| - | - | 2.209 | 14.828 |
| | - Realkreditudlån | | |
| - | - | 2 | 7 |
| | - Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi | | |
| - | - | 535 | 1.333 |
| | - Obligationer | | |
| - | - | -425 | 821 |
| | - Aktier mv. | | |
| - | - | 188 | 72 |
| | - Valuta | | |
| - | - | 472 | -1.258 |
| | - Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter | | |
| - | - | 4 | 31 |
| | - Øvrige aktiver | | |
| Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | | | |
| - | - | -2.211 | -14.852 |
| | - Udstedte obligationer | | |
| - | - | 774 | 982 |
| | - I alt | | |

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 2020 | Udlån, dagsværdi 2019 | Udlån, amortiseret kostpris 2020 | Udlån, amortiseret kostpris 2019 | Kreditsiftutter 2020 | Kreditsiftutter 2019 | Garantier mv. ¹ 2020 | Garantier mv. ¹ 2019 | I alt 2020 | I alt 2019 |
|--|--------------------------|--------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|------------------------------------|---------------|---------------|
| Korrektiver | | | | | | | | | | |
| Nedskrivninger pr. 1. januar | 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 | 3.253 | 2.342 | 1.202 | 855 | 9 | 7 | 128 | 75 | 4.591 | 3.280 |
| Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko | 1.787 | 1.907 | 749 | 756 | 10 | 0 | 58 | 58 | 2.605 | 2.722 |
| Nedskrivninger, der er konstateret tabt | 247 | 260 | 79 | 159 | - | - | - | - | 326 | 419 |
| Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter | - | - | 46 | 44 | - | - | - | - | 46 | 44 |
| Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme" | 5 | 2 | - | - | - | - | - | - | 5 | 2 |
| Nedskrivninger i alt | 6.579 | 5.198 | 2.945 | 2.751 | 27 | 28 | 206 | 134 | 9.757 | 8.111 |
| Resultateffekt | | | | | | | | | | |
| Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3) | 1.465 | 435 | 453 | 99 | -2 | 7 | 69 | 17 | 1.986 | 558 |
| Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet | 211 | 320 | 15 | 101 | - | - | - | - | 226 | 421 |
| Indgået på tidligere afskrevne fordringer | -68 | -71 | -41 | -38 | - | - | - | - | -109 | -110 |
| I alt | 1.608 | 683 | 427 | 162 | -2 | 7 | 69 | 17 | 2.103 | 869 |
| Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver | 13 | -40 | - | - | - | - | - | - | 13 | -40 |
| Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer | 5 | -39 | -23 | -11 | - | - | - | - | -18 | -50 |
| Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ² | -114 | -115 | - | - | - | - | - | - | -114 | -115 |
| Resultateffekt | 1.513 | 490 | 404 | 150 | -2 | 7 | 69 | 17 | 1.985 | 665 |

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. Korrektiver fordelt på stadier 2020 | Udlån til dagsværdi | | | Udlån, amortiseret kostpris | | | Garantier mv. | | | I alt |
|--|---------------------|--------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|------------|-----------|--------------|
| | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | |
| Nedskrivninger pr. 1. januar 2020 | 1.589 | 1.235 | 2.542 | 425 | 199 | 1.930 | 52 | 38 | 46 | 8.056 |
| Overførsel til studie 1 | 241 | -170 | -71 | 110 | -85 | -25 | 14 | -14 | -0 | - |
| Overførsel til studie 2 | -79 | 327 | -248 | -16 | 156 | -140 | -4 | 8 | -4 | - |
| Overførsel til studie 3 | -7 | -183 | 190 | -10 | -21 | 30 | -0 | -3 | 3 | - |
| Nedskrivninger på nye udlån (tilgang) | 171 | 81 | 200 | 107 | 12 | 94 | 14 | 4 | 4 | 687 |
| Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko | 991 | 702 | 1.108 | 346 | 127 | 525 | 52 | 31 | 22 | 3.904 |
| Afgang som følge af ændring i kreditrisiko | 627 | 584 | 576 | 201 | 156 | 403 | 28 | 13 | 18 | 2.605 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | - | - | 252 | - | - | 79 | - | - | - | 331 |
| Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter | - | - | - | - | - | 46 | - | - | - | 46 |
| Nedskrivninger i alt ultimo | 2.279 | 1.408 | 2.891 | 762 | 232 | 1.978 | 100 | 53 | 53 | 9.757 |
| Total ultimo | | 6.579 | | | 2.972 | | | 206 | | 9.757 |
| Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til: | | | | | | | | | | |
| Kreditinstitutter | | | | 27 | - | - | | | | 27 |
| Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2020 | 536 | 199 | 731 | 253 | -17 | 216 | 38 | 23 | 9 | 1.986 |

| 2019 | 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 | 545 | -518 | -26 | 147 | -99 | -47 | 21 | -10 | -11 | - |
| Overførsel til studie 2 | -20 | 191 | -171 | -7 | 116 | -109 | -3 | 8 | -5 | - |
| Overførsel til studie 3 | -2 | -175 | 178 | -2 | -17 | 19 | -0 | -1 | 2 | - |
| Nedskrivninger på nye udlån (tilgang) | 81 | 115 | 71 | 45 | 32 | 58 | 7 | 4 | 1 | 415 |
| Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko | 336 | 792 | 946 | 150 | 94 | 483 | 14 | 22 | 27 | 2.865 |
| Afgang som følge af ændring i kreditrisiko | 1.035 | 476 | 397 | 231 | 132 | 394 | 29 | 10 | 19 | 2.722 |
| Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt | - | - | 262 | - | - | 159 | - | - | - | 421 |
| Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter | - | - | - | - | - | 44 | - | - | - | 44 |
| Nedskrivninger i alt ultimo | 858 | 1.554 | 2.786 | 428 | 181 | 2.170 | 47 | 41 | 47 | 8.111 |
| Total ultimo | | 5.198 | | | 2.779 | | | 134 | | 8.111 |
| Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til: | | | | | | | | | | |
| Kreditinstitutter | | | | 28 | - | - | | | | 28 |
| Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2019 | -617 | 431 | 621 | -37 | -5 | 148 | -7 | 15 | 9 | 558 |

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

| 30. september 2020 | Stadie 1 | Stadie 2 | Stadie 3 | I alt |
|--|------------------|---------------|--------------|------------------|
| Udlån til dagsværdi, brutto | | | | |
| Udlån til dagsværdi, brutto | 1.292.843 | 34.652 | 12.141 | 1.339.636 |
| Korrektiver ultimo | 2.279 | 1.408 | 2.891 | 6.579 |
| Værdi ultimo | 1.290.563 | 33.244 | 9.250 | 1.333.057 |
| Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto | | | | |
| Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto | 105.502 | 4.201 | 2.534 | 112.238 |
| Korrektiver ultimo | 735 | 232 | 1.978 | 2.945 |
| Værdi ultimo | 104.767 | 3.969 | 556 | 109.292 |
| Garantier mv. | | | | |
| Garantier mv. | 33.873 | 1.089 | 180 | 35.143 |
| Korrektiver ultimo | 100 | 53 | 53 | 206 |
| Værdi ultimo | 33.773 | 1.037 | 127 | 34.937 |
| Ultimo 2019 | | | | |
| 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.-3. kv. 2019 | 1.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2019 |
| 8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT | | | |
| 8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme | | | |
| - | - | Nedskrivninger primo | 41 |
| - | - | Overført fra nedskrivninger på udlån | 5 |
| - | - | Periodens nedskrivninger | 37 |
| - | - | Tilbageførte nedskrivninger | -24 |
| - | - | Nedskrivninger, der er konstateret tabt | -4 |
| - | - | Nedskrivninger ultimo | 55 |
| <p>Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".</p> | | | |
| 9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER | | | |
| - | - | Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 5 |
| 4.683 | 3.189 | Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | - |
| 4.683 | 3.189 | I alt | 5 |

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|--------------|--|--------------------|------------------|
| 31.12.2019 | 30.09.2020 | Nykredit-koncernen | |
| | | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| | 10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI | | |
| - | - Realkreditudlån | 1.332.762 | 1.287.370 |
| - | - Restancer og udlæg | 295 | 240 |
| - | - I alt | 1.333.057 | 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 | 221.882 | 404.162 |
| - | - Indeksregulering | 135 | 156 |
| - | - Valutakursregulering | -628 | -393 |
| - | - Ordinære afdrag | -24.826 | -28.412 |
| - | - Indfrielse og ekstraordinære afdrag | -151.139 | -306.151 |
| - | - Saldo ultimo – nominel værdi | 1.308.111 | 1.262.689 |
| - | - Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme | -20 | -7 |
| - | - I alt | 1.308.091 | 1.262.681 |
| - | - Regulering for renterisiko mv. | 31.066 | 29.889 |
| | Regulering for kreditrisiko | | |
| - | - Nedskrivninger | -6.395 | -5.200 |
| - | - Saldo ultimo – dagsværdi | 1.332.762 | 1.287.370 |
| | Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget: | | |
| - | - Supplerende garantier på i alt | 94.818 | 97.887 |
| - | - Garantier for forhåndslån på i alt | 27.639 | 23.903 |
| - | - Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt | 31.656 | 58.209 |
| | 10 b. Restancer og udlæg | | |
| - | - Restancer før nedskrivninger | 413 | 350 |
| - | - Udlæg før nedskrivninger | 65 | 55 |
| - | - Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg | -184 | -165 |
| - | - I alt | 295 | 240 |

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|---|---|----------------------------------|----------------|
| 31.12.2019 | 30.09.2020 | Nykredit-koncernen 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| 11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS | | | |
| - | - Bankudlån | 73.468 | 67.992 |
| - | - Realkreditudlån | 10 | 10 |
| - | - Reverseudlån | 38.396 | 48.749 |
| - | - Andre udlån | 364 | 366 |
| - | - Saldo ultimo | 112.237 | 117.116 |
| Regulering for kreditrisiko | | | |
| - | - Nedskrivninger | -2.945 | -2.526 |
| - | - Saldo ultimo efter nedskrivninger | 109.292 | 114.590 |
| 12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI | | | |
| - | - Egne særligt dækkede obligationer | 59.291 | 93.305 |
| - | - Egne realkreditobligationer | 34.310 | 16.437 |
| - | - Egne virksomhedsobligationer | 176 | 178 |
| - | - Egen seniorgæld | 8.313 | 310 |
| - | - Andre realkreditobligationer | 88.254 | 95.718 |
| - | - Statsobligationer | 14.400 | 8.564 |
| - | - Øvrige obligationer | 4.953 | 4.273 |
| - | - I alt | 209.696 | 218.786 |
| - | - Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14 | -59.282 | -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 | -34.310 | -16.437 |
| - | - Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 15 | -176 | -178 |
| - | - Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 14 | -8.004 | - |
| - | - Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 15 | -308 | -310 |
| - | - I alt | 107.607 | 108.555 |
| Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør: | | | |
| - | - Udtrukne obligationer | 1.058 | 1.290 |
| - | - Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af | 10.222 | 7.918 |
| | Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage. | | |
| | Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår. | | |

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|--------------|--|------------------|------------------|
| 31.12.2019 | 30.09.2020 | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| | 13. INDLÅN OG ANDEN GÆLD | | |
| - | - På anfordring | 79.576 | 76.973 |
| - | - Med opsigelsesvarsel | - | 5 |
| - | - Tidsindsud | 3.044 | 5.087 |
| - | - Særlige indlånsformer | 2.976 | 3.310 |
| - | - Repoindlån | 11.288 | 15.281 |
| - | - I alt | 96.885 | 100.656 |
| | 14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI | | |
| - | - Realkreditobligationer | 156.229 | 162.763 |
| - | - Særligt dækkede obligationer | 1.277.215 | 1.282.248 |
| - | - Sikret seniorgæld | 9.134 | 1.135 |
| - | - I alt | 1.442.578 | 1.446.146 |
| - | - Modregning af egne obligationer | -101.596 | -109.732 |
| - | - I alt | 1.340.983 | 1.336.414 |
| | 14 a. Realkreditobligationer | | |
| - | - Realkreditobligationer til nominal værdi | 147.156 | 152.406 |
| - | - Kursregulering til dagsværdi | 9.073 | 10.357 |
| - | - Realkreditobligationer til dagsværdi | 156.229 | 162.763 |
| - | - Egne realkreditobligationer | -34.310 | -16.437 |
| - | - I alt | 121.919 | 146.326 |
| - | - Heraf præemitteret | 38 | 320 |
| - | - Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kredittermin | 10.005 | 7.447 |
| | 14 b. Særligt dækkede obligationer | | |
| - | - Særligt dækkede obligationer til nominal værdi | 1.255.106 | 1.262.714 |
| - | - Kursregulering til dagsværdi | 22.110 | 19.534 |
| - | - Særligt dækkede obligationer til dagsværdi | 1.277.215 | 1.282.248 |
| - | - Egne særligt dækkede obligationer | -59.282 | -93.295 |
| - | - I alt | 1.217.934 | 1.188.954 |
| - | - Heraf præemitteret | 1.672 | 6.836 |
| - | - Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kredittermin | 64.276 | 121.423 |

NOTER

| Nykredit A/S | | Mio. kr. | |
|--------------|--|--------------------|---------------|
| 31.12.2019 | 30.09.2020 | Nykredit-koncernen | |
| | | 30.09.2020 | 31.12.2019 |
| | 14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT | | |
| | 14 c. Sikret seniorgæld | | |
| - | - Sikret seniorgæld til nominel værdi | 8.931 | 934 |
| - | - Kursregulering til dagsværdi | 203 | 201 |
| - | - Sikret seniorgæld til dagsværdi | 9.134 | 1.135 |
| - | - Egen sikret seniorgæld | -8.004 | - |
| - | - I alt | 1.130 | 1.135 |
| | 15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS | | |
| - | - Virksomhedsobligationer | 6.357 | 3.959 |
| - | - Særligt dækkede obligationer | 10 | 11 |
| - | - Usikret seniorgæld | 41.583 | 30.306 |
| - | - Andre værdipapirer | 58 | 33 |
| - | - I alt | 48.008 | 34.308 |
| - | - Egne virksomhedsobligationer | -176 | -178 |
| - | - Egne særligt dækkede obligationer | -10 | -10 |
| - | - Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris | -308 | -310 |
| - | - I alt | 47.514 | 33.810 |
| | 16. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI | | |
| - | - Negative værdipapirbeholdninger | 7.794 | 4.523 |
| - | - I alt | 7.794 | 4.523 |

| Nycredit A/S | | Mio. kr. | |
|--------------|--|--------------------|---------------|
| 31.12.2019 | 30.09.2020 | Nycredit-koncernen | |
| | | 30.09.2020 | 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 Nycredit Realkredit, Nycredit Realkredit-koncernen eller Nycredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet | 4.504 | 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 | 6.057 | 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 | 372 | 373 |
| - | - | | |
| - | - Ansvarlig lånekapital i alt | 10.934 | 11.016 |
| - | - Beholdning af egne obligationer | -1 | -12 |
| - | - Efterstillede kapitalindskud i alt | 10.933 | 11.004 |
| - | - Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget | 7.303 | 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.-3. 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-driftsupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 30. september 2020, skal følgende nævnes:

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

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,9 mia. kr. pr. 30. september 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 kapitalindskud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

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

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

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

19. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 601 mio. kr. pr. 30. september 2020 (ultimo 2019: 527 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. september 2020 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 124 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 166 mio. kr. ultimo september 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 1.880 mio. kr. pr. 30. september 2020 efter værdiregulering (ultimo 2019: 1.033 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.052 mio. kr. pr. 30. september 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 +/- 68 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. september 2020 udgjorde andelen således 0,3% (ultimo 2019: 0,3%). Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% (ultimo 2019: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,0 mia. kr. (ultimo 2019: 4,1 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 503 mio. kr. pr. 30. september 2020 (0,57% af egenkapitalen pr. 30. september 2020), (ultimo 2019: 412 mio. kr., svarende til 0,49% af egenkapitalen).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2020 og 2019 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 30. september 2020 er der for finansielle aktiver overført 9,4 mia. kr. (ultimo 2019: 1,4 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 2,8 mia. kr. (ultimo 2019: 0,8 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,3 mia. kr. (ultimo 2019: 0,2 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,3 mia. kr. (ultimo 2019: 0,1 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. september 2020 udgjorde dette beløb 1,1 mia. kr. (ultimo 2019: 0,6 mia. kr.).

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

19. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

30. september 2020

| | Noterede priser | Observer- bare input | Ikke observer- bare input | Dagsværdi i alt |
|---|--------------------|-------------------------|------------------------------|--------------------|
| Finansielle aktiver: | | | | |
| - obligationer til dagsværdi | 16.091 | 91.516 | - | 107.607 |
| - aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen | 3.605 | - | 3.089 | 6.694 |
| - positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter | 85 | 21.070 | 1.880 | 23.035 |
| - realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹ | - | 1.333.057 | - | 1.333.057 |
| - domicilejendomme | - | - | 59 | 59 |
| I alt | 19.781 | 1.445.643 | 5.028 | 1.470.452 |
| Procentuel andel | 1,3 | 98,3 | 0,3 | 100,0 |
| Finansielle forpligtelser: | | | | |
| - øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 3.517 | 4.276 | - | 7.794 |
| - negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter | 45 | 11.809 | - | 11.854 |
| - udstedte obligationer til dagsværdi ¹ | 1.336.920 | 4.063 | - | 1.340.983 |
| I alt | 1.340.483 | 20.148 | - | 1.360.631 |
| Procentuel andel | 98,5 | 1,5 | - | 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 | -1 | - | 134 | 338 | 471 |
| Periodens køb | - | - | 138 | - | 138 |
| Periodens salg | -15 | -2 | -199 | -117 | -333 |
| Overført fra Noterede priser og Observerbare input ² | - | - | 1 | 2.297 | 2.298 |
| Overført til Noterede priser og Observerbare input ³ | - | - | - | -1.670 | -1.670 |
| Reklassifikation til andre aktiver | - | - | - | - | - |
| Dagsværdi ultimo, aktiver | 59 | - | 3.089 | 1.880 | 5.028 |

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 ¹ | - | 1.287.610 | - | 1.287.610 |
| - domicilejendomme | - | - | 74 | 74 |
| 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 ¹ | 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 | - | 195 | - | 197 |
| Årets salg | -3 | -64 | -333 | -162 | -562 |
| Overført fra Noterede priser og Observerbare input ² | - | - | 6 | 388 | 394 |
| Overført til Noterede priser og Observerbare input ³ | - | - | -57 | -569 | -627 |
| Reklassifikation til "Andre aktiver" | -7 | - | - | - | -7 |
| Dagsværdi ultimo, aktiver | 74 | 2 | 3.014 | 1.033 | 4.124 |

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 hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

20. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED SAMT IMMATERIELLE AKTIVER

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

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

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

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

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

Erhvervelsen af LR Realkredit har ikke givet anledning til væsentlige regnskabsmæssige justeringer i delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2020.

NOTER

| | Mio. kr. | | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nykredit-koncernen | 1.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2019 | 1.-3. kv. 2018 | 1.-3. kv. 2017 | 1.-3. kv. 2016 |
| 21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR | | | | | |
| RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG | | | | | |
| Netto renteindtægter | 8.419 | 8.210 | 8.157 | 8.607 | 8.383 |
| Netto gebyrindtægter mv. | 48 | -68 | -194 | -107 | -145 |
| Netto rente- og gebyrindtægter | 8.467 | 8.142 | 7.963 | 8.500 | 8.238 |
| Kursreguleringer | 774 | 982 | 1.054 | 3.691 | 45 |
| Andre driftsindtægter | 1.051 | 1.110 | 722 | 327 | 149 |
| Udgifter til personale og administration | 3.933 | 3.500 | 3.437 | 3.299 | 3.427 |
| Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver | 218 | 205 | 83 | 183 | 156 |
| Andre driftsudgifter | 141 | 106 | 97 | 108 | 124 |
| Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. | 1.985 | 665 | 213 | -550 | 385 |
| Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder | 5 | 1 | 2 | 18 | 7 |
| Resultat før skat | 4.020 | 5.760 | 5.910 | 9.497 | 4.346 |
| Skat | 641 | 914 | 1.127 | 1.904 | 868 |
| Periodens resultat | 3.378 | 4.846 | 4.783 | 7.594 | 3.478 |
| Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen | - | - | - | 72 | 38 |
| Balance i sammendrag ultimo | 30.09.2020 | 30.09.2019 | 30.09.2018 | 30.09.2017 | 30.09.2016 |
| Aktiver | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | 41.497 | 71.304 | 29.526 | 40.064 | 41.685 |
| Realkreditudlån til dagsværdi | 1.332.762 | 1.256.233 | 1.183.494 | 1.155.047 | 1.127.516 |
| Bankudlån, eksklusive reverseudlån | 70.523 | 63.289 | 58.749 | 57.257 | 53.115 |
| Obligationer og aktier mv. | 114.301 | 122.535 | 92.412 | 95.531 | 108.574 |
| Øvrige aktiver | 74.340 | 89.220 | 61.047 | 51.635 | 74.919 |
| Aktiver i alt | 1.633.422 | 1.602.582 | 1.425.228 | 1.399.534 | 1.405.810 |
| Passiver | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 18.090 | 23.422 | 18.498 | 13.233 | 19.362 |
| Indlån og anden gæld | 96.885 | 98.322 | 85.640 | 69.001 | 64.895 |
| Udstedte obligationer til dagsværdi | 1.340.983 | 1.319.545 | 1.184.320 | 1.161.855 | 1.151.669 |
| Efterstillede kapitalindskud | 10.933 | 11.084 | 10.940 | 10.985 | 11.276 |
| Øvrige passiver | 78.912 | 68.343 | 46.910 | 65.977 | 89.732 |
| Egenkapital | 87.619 | 81.866 | 78.921 | 78.484 | 68.876 |
| Passiver i alt | 1.633.422 | 1.602.582 | 1.425.228 | 1.399.534 | 1.405.810 |
| Ikke-balanceførte poster | | | | | |
| Eventualforpligtelser | 6.855 | 6.557 | 6.074 | 7.488 | 6.720 |
| Andre forpligtende aftaler | 22.906 | 25.093 | 9.351 | 8.241 | 6.965 |
| NØGLETAL¹ | | | | | |
| Kapitalprocent | 19,3 | 22,2 | 23,5 | 24,4 | 19,6 |
| Kernekapitalprocent | 21,6 | 20,0 | 21,5 | 22,0 | 18,3 |
| Egenkapitalforrentning før skat, % | 4,7 | 7,1 | 7,5 | 12,8 | 6,2 |
| Egenkapitalforrentning efter skat, % | 3,9 | 6,0 | 6,0 | 10,2 | 5,3 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 1,6 | 2,3 | 2,5 | 4,1 | 2,1 |
| Valutaposition, % | 0,0 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 0,4 |
| Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing) | 16,5 | 16,7 | 16,2 | 15,7 | 17,5 |
| Periodens udlånsvækst, % | 3,8 | 4,3 | 2,5 | 1,1 | -1,5 |
| Periodens nedskrivningsprocent | 0,14 | 0,05 | 0,02 | -0,04 | 0,03 |
| Afkastningsgrad | 0,21 | 0,30 | 0,33 | 0,54 | 0,24 |

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.-3. kv. 2020 | 1.-3. kv. 2019 | 1.-3. kv. 2018 | 1.-3. kv. 2017 | 1.-3. kv. 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 | 9 | 15 | 18 | 44 | 24 |
| Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder | 3.189 | 4.683 | 4.600 | 7.493 | 3.325 |
| Resultat før skat | 3.180 | 4.668 | 4.582 | 7.449 | 3.301 |
| Skat | -2 | -3 | -4 | -4 | -1 |
| Periodens resultat | 3.182 | 4.671 | 4.586 | 7.453 | 3.302 |
| BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO | | | | | |
| | 30.09.2020 | 30.09.2019 | 30.09.2018 | 30.09.2017 | 30.09.2016 |
| Aktiver | | | | | |
| Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker | -0 | 18 | 27 | - | 2 |
| Øvrige aktiver | 17 | 20 | 18 | 9 | 10 |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 83.717 | 77.988 | 75.147 | 74.704 | 65.046 |
| Aktiver i alt | 83.734 | 78.026 | 75.192 | 74.713 | 65.057 |
| Passiver | | | | | |
| Gæld til kreditinstitutter og centralbanker | 24 | 35 | 28 | 25 | - |
| Øvrige passiver | 12 | 10 | 8 | 26 | 12 |
| Egenkapital | 83.698 | 77.981 | 75.156 | 74.662 | 65.045 |
| Passiver i alt | 83.734 | 78.026 | 75.192 | 74.713 | 65.057 |
| NØGLETAL¹ | | | | | |
| Kapitalprocent | 25,8 | 26,0 | 25,9 | 26,2 | 27,0 |
| Kernekapitalprocent | 25,8 | 26,0 | 25,9 | 26,2 | 27,0 |
| Egenkapitalforrentning før skat, % | 3,9 | 6,1 | 6,1 | 10,5 | 5,2 |
| Egenkapitalforrentning efter skat, % | 3,9 | 6,1 | 6,1 | 10,5 | 5,2 |
| Indtjening pr. omkostningskrone | 338,7 | 310,5 | 256,6 | 171,5 | 140,9 |
| Afkastningsgrad | 3,8 | 5,99 | 6,10 | 9,98 | 5,08 |

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. 30. september 2020 | Periodens resultat 2020 | Egenkapital pr. 30. september 2020 | Årets resultat 2019 | Egenkapital pr. 31. december 2019 |
|---|---|-------------------------|---------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|
| Nykredit A/S (moderselskab), København, g) | - | 3.182 | 83.698 | 7.194 | 80.532 |
| Nykredit Realkredit A/S, København, a) | 100 | 3.364 | 87.541 | 7.443 | 84.321 |
| Totalkredit A/S, København, a) | 100 | 1.460 | 31.930 | 2.573 | 30.612 |
| Nykredit Bank A/S, København, b) | 100 | 1.057 | 25.434 | 1.288 | 24.377 |
| Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f) | 100 | 143 | 1.221 | 191 | 1.079 |
| Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e) | 100 | 62 | 858 | 102 | 858 |
| Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g) | 75 | 102 | 279 | 280 | 233 |
| Nykredit Mægler A/S, København, c) | 100 | 67 | 140 | 69 | 138 |
| LR Realkredit A/S, København, a) | 100 | 28 | 3.327 | 175 | 3.299 |
| Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, g) | 100 | 27 | 725 | 28 | 698 |
| Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d) | 100 | 21 | 577 | 25 | 556 |
| Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d) | 100 | 6 | 114 | 3 | 138 |

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

| | Antal ansatte | Omsætning ¹ | Resultat før skat | Skat | Modtaget offentligt tilskud |
|--|---------------|------------------------|-------------------|------|-----------------------------|
| Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor | 3.760 | 21.686 | 4.020 | 641 | - |

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