

Nykredit- koncernen



Årsrapport 2020

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2	REGNSKAB	51
Forord	3	Resultatopgørelse	51
Nykredits forretningsmodel	4	Opgørelse af totalindkomst	52
Hoved- og nøgletal	5	Balance	53
Nykredits strategi	6	Egenkapitalopgørelse	55
Winning the Double 2.0	6	Pengestrømsopgørelse	57
		Noter	58
Regnskabsberetning	11	LEDELSESBERETNING, FORTSAT	156
Udvikling i 2020	11	Finanskalender 2021	156
Forventninger til 2021	14	Ledelseshverv	157
Særlige regnskabsmæssige forhold	14		
Øvrige forhold	14		
Væsentlige risici	15		
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	15		
Forretningsområder	16		
Banking	17		
Totalkredit Partnere	20		
Wealth Management	23		
Koncernposter	26		
Kapitalgrundlag, funding og likviditet	27		
Egenkapital og kapitalgrundlag	27		
Funding og likviditet	29		
Kreditrisiko	34		
Realkreditudlån	36		
Bankudlån	38		
Organisation og ledelse	39		
Organisation og ansvarsfordeling	39		
Corporate governance	40		
Aflønningsforhold	41		
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	42		
Selskabsoplysninger	43		
Koncerndiagram	44		
Alternative resultatmål	45		
PÅTEGNINGER	46		
Ledelsespåtegning	46		
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	47		

2020 vil for de fleste stå tilbage som det år, hvor verden blev en anden på grund af en global pandemi, hvis omfang og sejlivethed har overrasket de fleste. Det har som sådan været et krævende år, hvor vi ligesom alle andre arbejdspladser i Danmark har måttet finde nye måder at arbejde på.

Trods de markant ændrede forudsætninger, pandemien har bragt med sig, er Nykredit indtil videre kommet godt gennem krisen. Det resultat, vi fremlægger i dag, overgår de oprindelige forventninger, der blev fastlagt i februar 2020 før covid-19-krisens udbrud i marts. I det lys er resultatet meget tilfredsstillende.

Det meget tilfredsstillende resultat vidner om, at danske boligejere og store dele af dansk erhvervsliv indtil videre er kommet bedre gennem krisen end frygtet. Det vidner også om, at Nykredits dygtige medarbejdere har udvist stor fleksibilitet og omstillingsparathed i løbet af året. Det skal de have stor tak for.

Winning the Double 2.0 udstikker retningen

Selv i krævende og uforudsigelige tider navigerer vi i Nykredit efter vores strategi, Winning the Double, som vi opdaterede i 2019. De tre overordnede målsætninger i strategien er:

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

Vi er glade for, at vi i 2020 har haft fremgang og fremdrift inden for alle tre målsætninger. Vi har budt velkommen til mange nye kunder og haft god vækst i udlånet i både Nykredit Bank og Totalkredit. Samtidig ser vi, at formue under forvaltning er vokset væsentligt. Det skyldes bl.a., at integrationen af Sparinvest, som Nykredit købte 75% af i 2019, er gået godt. Væksten i både udlån og formue under forvaltning bekræfter fremgangen på de to første målsætninger og viser, at Nykredits grundlæggende forretning er stærk – også i de udfordrende år.

På den tredje målsætning har vi også taget store skridt i 2020. Som foreningsejet virksomhed kan Nykredit ikke have nok i sig selv. Vi skal være med til at løse de udfordringer, vi som samfund står over for, og hvor Nykredit har en særlig mulighed for at gøre en forskel. I 2020 havde vi naturligvis stor fokus på at hjælpe kunder gennem coronakrisen, men fastholdt også vores arbejde med at understøtte udvikling i hele landet og den grønne omstilling, ligesom vi fortsatte vores meget store fokus på compliance.

Vi hjælper kunderne gennem krisen

I marts og april betød den første nedlukning af landet, at mange kunder efterspurgte lån og likviditet til at stå krisen igennem. Vi lancerede derfor en række særlige coronatiltag, der skulle sikre den rette hjælp fra os til alle de kunder, vi kunne give en hånd på ansvarlig vis. I de måneder øgede vi i Nykredit Bank markant vores udlån. Vi er stolte af, at vi havde styrken og evnen til at øge udlånet i usikre tider. De særlige tiltag blev genåbnet i december, da nedlukningerne blev gennemført på ny. Det er helt afgørende for vores virke, at vi til enhver tid kan holde vores lånebøger åbne – også i tider, hvor dansk økonomi har det svært. For hvis vi ikke låner ud, forværrer vi krisen.

Vi låner ud i hele landet

Det var ikke kun i Nykredit Bank, at vi øgede udlånet på trods af coronakrisen. I Totalkredit steg vores udlån i alle landets 98 kommuner i 2020. Det understreger et meget stærkt samarbejde med vores Totalkredit-partnere, der er til stede med god rådgivning overalt i Danmark. Det understreger også et andet centralt aspekt af vores samfundsansvar. Vi skal ikke alene stå klar med lån til *enhver tid*. Vi skal stå klar med dem *i hele landet*. På den måde gør vi vores til at sikre fortsat udvikling i alle egne af Danmark. Vi er derfor også stolte af, at det lykkedes at fastholde og udvide vores landsdækkende udlån i et vanskeligt år.

Vi gør det nemmere at træffe grønne valg

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

Med et trecifret millliontilskud fra vores hovedejere, Forenet Kredit, i ryggen, har vi sat os for at gøre det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg. I efteråret lancerede vi på tværs af koncernen flere produkter, der gjorde netop det. I Nykredit Bank tilbyder vi nu et Grønt Boliglån, der kan bruges til energirenoveringer, med 0% i rente og 0 kr. i oprettelse. Til finansiering af elbiler tilbyder vi et Grønt Billån til 1% i rente med 0 kr. i oprettelse. I Totalkredit tilbyder vi et kontant tilskud på 10.000 kr. til de kunder, der skifter deres oliefyr ud med en energisparende varmepumpe.

Vi fortsætter med at give penge tilbage til vores kunder

I Nykredit giver vi vores kunder del i fremgangen, og har således i år givet over 1,5 mia. kr. tilbage til boligejere, virksomheder og landmænd i form af bl.a. KundeKroner og ErhvervsKroner. Dette er muligt i kraft af vores særlige foreningsejerskab. Med udgangspunkt i det meget tilfredsstillende resultat for 2020 og den stærke kapitalposition indstilles det til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler ordinært udbytte på 2.200 mio. kr. Forenet Kredits andel vil være 1.736 mio. kr.

Med venlig hilsen



Merete Eldrup
Bestyrelsesformand



Michael Rasmussen
Koncernchef

Vigtigste ressourcer:

KAPITAL:

Egentlig kernekapitalprocent: 20,2%

MEDARBEJDERE:

3.799

PARTNERE I TOTALKREDIT:

50 lokale og regionale pengeinstitutter

Udlånsverblik

Private boliger

851,3 mia. kr. i realkreditudlån

10,1 mia. kr. i bankudlån

Landbrug

87,9 mia. kr. i realkreditudlån

2,6 mia. kr. i bankudlån



Investeringer

948,7 mia. kr. i formue under administration

371,7 mia. kr. i formue under forvaltning

Virksomheder og ejendomme

283,2 mia. kr. i realkreditudlån

58,4 mia. kr. i bankudlån

63,8 mia. kr. i realkreditudlån til almennyttigt boligbyggeri

35,3 mia. kr. i realkreditudlån til andelsboligforeninger

Værdiskabelse

UDVIKLING I HELE DANMARK

Vi er med til at give boligejere og erhvervsdrivende adgang til billige og sikre lån i hele landet.

Samlet realkreditudlån: 1.321,5 mia. kr.

Samlet bankudlån: 71,1 mia. kr.

KUNDER

Vi bidrager gennem vores rådgivning til at skabe overblik, muligheder og tryghed for vores kunder.

OVERSKUD TIL VORES EJERE

Vi udbetaler udbytte til Forenet Kredit, konsortiet af pensionsselskaber og de øvrige ejere af Nykredit.

VI DELER FREMGANGEN

Forenet Kredit kan give tilskud til Nykredit-koncernen, som Nykredit og Totalkredit kan give videre til kunderne.

KundeKroner i Totalkredit 2020: 1.166 mio. kr.

ErhvervsKroner i Nykredit 2020: 278 mio. kr.

Tilskud til MineMål 2020: 229 mio. kr.

FINANSIEL STABILITET

Nykredit er et systemisk vigtigt finansielt institut med stor betydning for dansk økonomi og for boligmarkedet.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2020	2019	2018	2017	2016
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT					
Netto renteindtægter	9.780	9.344	9.226	9.006	8.747
Netto gebyrindtægter	2.367	2.739	1.951	2.470	2.251
Wealth Management-indtægter	1.950	1.610	1.361	1.402	1.184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-421	-352	-356	-360	-447
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-203	-358	-248	-	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.097	1.673	89	1.492	1.676
Indtægter	14.569	14.656	12.023	14.010	13.411
Omkostninger	5.773	5.347	4.890	5.067	5.285
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.796	9.308	7.133	8.944	8.126
Nedskrivninger på udlån	2.272	994	380	379	680
Forretningsresultat	6.524	8.314	6.753	8.564	7.446
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	258	-112	280	1.517	-763
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-2	564	-	-	-
Resultat før skat	6.780	8.766	7.033	10.081	6.683
Skat	1.116	1.340	1.242	2.025	1.326
Årets resultat	5.664	7.427	5.792	8.056	5.357
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	0	-	0	-6	331
Anden totalindkomst, øvrige poster	-26	22	-7	1	12
Årets totalindkomst	5.638	7.449	5.785	8.051	5.700
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	233	233	233
Minoritetsinteresser	21	-1	-	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.361	59.623	29.691	48.031	34.829
Realkreditudlån til dagsværdi	1.350.630	1.287.370	1.193.667	1.163.879	1.124.693
Bankudlån eksklusive reverseudlån	71.140	65.466	60.566	55.744	55.003
Obligationer og aktier	113.776	115.690	99.444	102.125	116.555
Øvrige aktiver	70.852	82.171	64.608	56.967	69.530
Aktiver i alt	1.665.759	1.610.319	1.447.976	1.426.746	1.400.611
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.611	13.914	15.692	13.319	21.681
Indlån eksklusive repoindlån	88.113	85.374	76.918	75.914	65.414
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.366.709	1.336.414	1.196.229	1.179.093	1.152.383
Efterstillede kapitalindskud	10.893	11.004	11.011	10.942	11.078
Øvrige passiver	95.678	79.246	68.243	68.707	79.099
Egenkapital	89.754	84.366	79.883	78.770	70.955
Passiver i alt	1.665.759	1.610.319	1.447.976	1.426.746	1.400.611
NØGLETAL					
Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ²	8,6	12,4	10,2	14,4	10,1
Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital ³	6,6	9,3	7,5	10,9	8,5
Omkostninger i % af indtægter	39,6	36,5	40,7	36,2	39,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.906	8.033	8.184	7.915	8.341
Årets nedskrivningsprocent	0,15	0,07	0,03	0,03	0,06
Kapitalprocent	22,9	22,4	23,5	23,9	21,9
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,5	21,0	20,6	18,8
Solvensbehov, %	11,0	10,9	10,0	10,2	10,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.799	3.515	3.382	3.505	3.648

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

² "Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital 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 årets resultat.

WINNING THE DOUBLE 2.0

Siden 2014 har Winning the Double været koncernens strategi og blev i 2019 opdateret og skærpet under overskriften Winning the Double 2.0. Strategien bygger videre på ambitionen om at sikre koncernen en stærkere strategisk robusthed i form af flere helkunder blandt bolig-ejere, Private Banking-, erhvervs- og landbrugskunder samt et stærkt Totalkredit-partnerskab. Hertil kommer en eksplicit ambition om at være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

Samlet set er der fastlagt tre overordnede strategiske målsætninger:

1. Udbygge positionen på bankområdet gennem flere helkunde-forhold
2. Fremtidssikre positionen som markedsleder inden for boligfinansiering
3. Være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

For at lykkes med alle tre målsætninger satses der i endnu højere grad på fælles udvikling med Totalkredit-partnerne. Det er ambitionen at udbygge vores tætte partnersamarbejde med Totalkredit-pengeinstitutterne, der samlet set udgør et unikt og stærkt distributionsnetværk med højt lokalt kendskab i alle dele af Danmark. I en tid med stort pres på den finansielle sektors omkostninger og bredere forretningsmodel er der et stadig stærkere rationale i at udnytte skalafordele i samarbejdet ved at satse på fælles udvikling – herunder udvikling af fælles infrastruktur og procesforbedringer til gavn for såvel kunder som pengeinstitutter. Den fælles løsning "Fælles Vurdering" med pengeinstitutterne, koncernens køb af Sparinvest i 2019 og senest forsikrings-samarbejdet med Codan skal ses i lyset af ønsket om et fortsat stærkt samarbejde og fælles udvikling.

Forenet Kredit, som delvist ejer Nykredit, ønsker, at det overskud, de får fra Nykredit-koncernen, skal komme kunderne til gode. I 2020 har dette udmøntet sig i bl.a. KundeKroner til alle kunder med et realkreditlån i Totalkredit og ErhvervsKroner til alle erhvervskunder med et realkreditlån i Nykredit. Konkret er der betalt 1,5 mia. kr. tilbage til kunderne i Nykredit og Totalkredit i løbet af 2020. Forenet Kredit besluttede desuden i efteråret 2020 at give et grønt tilskud på 200 mio. kr. til brug for grønne initiativer i Nykredit-koncernen. Det betyder, at Nykredit endnu en gang har styrket det samlede værditilbud til både privat- og erhvervskunderne med en række nye, grønne produkter, der skal gøre det nemmere for kunderne at vælge de grønne valg. I tillæg til de nye grønne produkter har der bredt i Nykredit-koncernen været stort fokus på det grønne område som en del af den forretningsmæssige udvikling af Nykredits værditilbud til kunderne. Nykredits særlige foreningsejerskab viser således endnu en gang sin styrke og værdi – både for Nykredit-koncernen og for vores kunder.

Den strategiske udvikling i 2020

Det seneste år har såvel forretningsmæssigt som strategisk været præget af udbruddet af covid-19, som ramte verdensøkonomien pludseligt og uventet i starten af 2020. Den opståede sundheds- og økonomikrise ændrede fokus på meget kort tid, og som øvrige aktører måtte Nykredit-koncernen omstille sig og agere ud fra de pludselige forandringer, covid-19 medførte og fortsat medfører. Winning the Double 2.0 og grundlaget for strategien blev af den grund genbesøgt og efterprøvet med henblik på at sikre, at den strategiske retning fortsat var den rigtige i lyset af de forandringer, som covid-19 ventes at

medføre. I den forbindelse viste strategien sig robust og som den fortsat rigtige strategi for Nykredit – også i en tid præget af covid-19.

Til trods for en forandret makroøkonomisk situation og en generel usikkerhed som følge af covid-19 har den underliggende forretning i Nykredit-koncernen vist en positiv og tilfredsstillende udvikling i 2020. Koncernen går således ud af året med en stærk position, hvor koncernens image er i fremgang i en ellers imagemæssigt udfordret sektor, og hvor både vores kunders og medarbejders tilfredshed er stigende, hvilket har medført kundetilgang samt udlånsvækst på både realkreditlån og bankudlån siden ultimo sidste år. Samlet set giver dette Nykredit-koncernen et stærkt ståsted for yderligere fremgang i 2021.

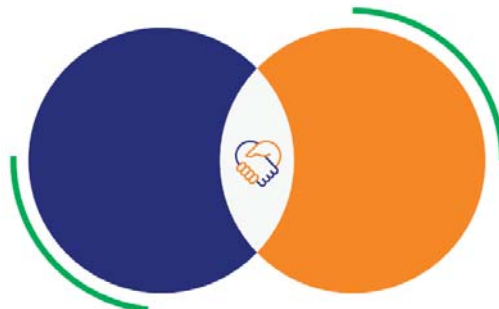
Som et centralt element i Winning the Double 2.0 har 2020 også været året, hvor Nykredit indgik en ny samarbejdsaftale på skadesforsikringsområdet. Den nye aftale betyder, at Nykredit fra maj 2021 kan tilbyde vores bankkunder markedsledende forsikringsprodukter gennem forsikringsselskabet Codan, der ejer Privatsikring. Aftalen er et centralt eksempel på, hvordan vi ønsker at udvide og styrke samarbejdet med vores Totalkredit-partnere. En lang række af vores partnere i Totalkredit-samarbejdet er nemlig i dag en del af et stærkt eksisterende samarbejde i Privatsikring. Den nye aftale er således til gavn for både kunder, partnere, Codan og Nykredit og viser styrken i, når Nykredit og Totalkredit-partnerne slår kræfterne sammen.

Helkundefokus

Koncernens ambition om at udbygge Nykredits position på bankområdet har i 2020 resulteret i både kundetilgang og stigende tilfredshed og loyalitet blandt vores privatkunder.

Som led i at udbygge positionen på bankområdet er der gennemført og planlagt en række strategiske initiativer gennem året. Heriblandt har vi styrket betjeningen af og fokus på både koncernens ejerleder-kunder, landbrugskunder og største erhvervskunder.

Koncernens fokus på compliance og conduct management er i 2020 blevet en endnu tydeligere integreret del af forretningsudviklingen. Der har det seneste år været arbejdet på en digital onboarding-proces, der skal lette onboarding af nye privatkunder betragteligt, og som samtidig skal sikre, at compliance efterleves med den nødvendige kundedokumentation mv. Nykredit har ligeledes styrket onboarding-procesen på erhvervsområdet, hvor et nyetableret samarbejde med virksomheden Dinero, der leverer digitale løsninger til små og mellemstore virksomheder, baner vejen for at udvikle en stærk, nemt tilgængelig onboarding-platform, der gør det nemt for de mindre erhvervskunder at blive oprettet.



Forretningsudviklingen har desuden været præget af digital udvikling til både koncernens privat- og erhvervskunder. Nykredits rådgivningsplatform er blevet videreudviklet med ambitionen om at løfte kundeoplevelsen gennem et mere moderne og intuitivt system, der kan understøtte og supplere den personlige rådgivning. En ny og forbedret net- og mobilbank er blevet lanceret til både Nykredits privat- og erhvervskunder, og gennem et samarbejde med virksomheden Subaio er net- og mobilbanken til privatkunderne yderligere blevet styrket med et overblik over kundernes løbende abonnementer og en mulighed for at afmelde de abonnementer, kunderne ikke bruger. Det seneste år har der desuden været fokus på udviklingen af Young Money, som er et digitalt opsparings- og lommepengeunivers til børn mellem 7 og 17 år.

Nykredit har i 2020 haft stort fokus på integrationen af henholdsvis Sparinvest og LR Realkredit. Købet af Sparinvest i august 2019 har styrket Nykredits i forvejen stærke position på det danske marked for formue- og kapitalforvaltning. Det seneste år har der været stort fokus på integrationen af Sparinvest, og en række vigtige milepæle i denne proces er gennemført. Købet af Sparinvest understreger koncernens strategiske ambitioner for Wealth Management-området og er samtidig endnu et strategisk tiltag, der styrker og udvider samarbejdet med pengeinstitutter i Totalkredit. Wealth Management-området har i 2020 oplevet udsving i formueudviklingen grundet de markeds-mæssige reaktioner som konsekvens af covid-19. Området har det til trods formået endnu en gang at blive anerkendt gennem både nationale og internationale priser, herunder har danskerne for fjerde år i træk kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Prosperas årlige undersøgelse. I slutningen af 2020 indgik Nykredit desuden en forvaltningsaftale med Alm. Brand om at investere størstedelen af Alm. Brand-koncernens kapital. Aftalen bekræfter endnu en gang Nykredits stærke position på det danske kapitalforvaltningsmarked.

Styrket Totalkredit-samarbejde

Partnersamarbejdet med Totalkredit- pengeinstitutterne er i 2020 blevet udvidet og styrket yderligere, hvilket bl.a. den nye samarbejdsaftale på skadesforsikringsområdet har cementeret. Partnertilfredsheden er fortsat stigende fra et allerede højt niveau i 2019 og er på sit højeste nogensinde. Samtidig ses der fortsat betydelig udlånsvækst og stigende markedsandele, og ved udgangen af 2020 har Totalkredit en markedsandel på 46,6% af det samlede udlån på privat realkredit i Danmark. Totalkredit Erhverv har over det seneste år udvidet distributionsnetværket med flere pengeinstitutter, og væksten i udlånet har været tilfredsstillende.

Totalkredit blev tilbage i 2019 kåret som billigst i Forbrugerrådets Tænk Penge og tildelt stemplet 'Anbefalet' på nye realkreditlån. I 2020 har Tænk yderligere anbefalet Totalkredit på tillægslån og lån til sommerhuse, hvilket samlet set viser styrken i at være foreningsejet, der bidrager til at sikre gode og konkurrencedygtige produkter.

På produktsiden har særligt udviklingen af et nyt produkt, FastRente+, med fast rente og 30 års afdragsfrihed haft stort fokus. Produktet blev eksternt annonceret i november 2020 og kan tilbydes til privatkunder og andelsboligforeninger fra starten af 2021.

Det seneste år har der været stort fokus på at styrke det digitale fundament i Totalkredit-samarbejdet med Ny Realkredit Platform (NRP) som grundstenen. NRP er et fælles udviklingsprogram mellem Totalkredit, pengeinstitutterne og datacentralerne, hvor det er ambitionen at øge effektiviseringen af processer gennem stærkere digitale løsninger. I 2020 har pengeinstitutterne taget NRP i brug i forbindelse med låneomlægnings-sager, og pengeinstitutterne melder om meget stor tilfredshed med løsningen.

I tillæg til den digitale udvikling på NRP har Totalkredit i juni 2020 overtaget det tidligere Bolighed, som nu videreføres under navnet Mit hjem. Ved at videreudvikle en række af de eksisterende digitale funktioner i Bolighed og samtidig udvide boliguniverset med nye funktioner er det ambitionen at skabe skræddersyede digitale værktøjer til kunderne, som skal styrke og understøtte den dialog, som pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet i forvejen har med deres kunder om bolig og boligøkonomi.



Samfundsansvar

Med afsæt i den strategiske målsætning i Winning the Double 2.0 er samfundsansvar og bæredygtighed i 2020 blevet forankret dybere i organisationen, integreret i forretningsstrategierne for koncernens hovedforretningsområder og omsat til konkrete tiltag og produkter til gavn for samfundet og kunderne.

Strategibilledet, som er vist i figuren på næste side, er fastholdt i 2020, men to områder har været særligt væsentlige: Udlån i hele landet under den økonomiske krise som følge af covid-19 og klimaudfordringen.

Covid-19-krisen ramte Danmarks økonomi hårdt og medførte stor usikkerhed og økonomiske udfordringer for mange virksomheder og store dele af befolkningen. Nykredit har givet et samfundsløfte om at kunne være til stede og bidrage til udvikling i hele Danmark – også når krisen rammer os. Dét løfte aktiverede vi, så snart nedlukningen af Danmark var en realitet, og iværksatte en række initiativer for at understøtte økonomien, fortsat låne ud i hele landet og sikre vores kunder rådgivning og økonomisk støtte til at komme igennem krisen.

Konkret etablerede Nykredit en række tiltag, der kan give en hjælpende hånd til de danske familier og virksomheder, som coronakrisen gav økonomiske udfordringer. Som kundejet virksomhed var det afgørende for os at strække os langt for at hjælpe kunderne med deres økonomiske udfordringer under coronakrisen. Vi tilbød derfor bl.a. vores kunder kassekreditter uden oprettelsesgebyrer og renter, og vi gav mulighed for henstand på en række forskellige lån for både privat- og erhvervskunder i op til seks måneder. I alt har Nykredit som svar på coronakrisen bevilget tilsagn til kunder for i alt 5,0 mia. kr., hvoraf 95% er låne- og kreditforhøjelser. På leverandørsiden fremskyndede vi betalinger for over 50 mio. kr. for at hjælpe leverandørerne med likviditet. Nykredit har samtidig haft fokus på at bidrage til genopretningen af den danske økonomi. I juni tilbød Nykredit derfor kunderne en omkostningsfri kredit, så de havde mulighed for at få

penge i hånden med det samme – svarende til de indefrosne feriepenge, de kunne få udbetalt med det samme – og bruge pengene hen over sommeren. I september lancerede vi en række grønne produkter, som understøtter regeringens grønne genopretningspakker ved at gøre det billigere for kunderne at iværksætte energiforbedringer og købe el- og pluginhybridbiler. Kort før nedlukningen i december 2020 genåbnede Nykredit-koncernens økonomiske tiltag fra foråret inklusive feriepengekreditterne.

Situationens alvor taget i betragtning ønskede vi at være fuldstændig sikre på, at der blev truffet den korrekte afgørelse i alle covid-19-relaterede sager. Derfor indførte vi et princip om, at fire øjne skal se på disse sager. Afslag på en covid-19-relateret henvendelse kræver således, at sagen både er behandlet af en rådgiver og dennes overordnede. Samtidig etablerede Nykredit et klageorgan, som kunderne kan klage til, hvis de fortsat ikke er tilfredse med afgørelsen.

Samtidig øgede vi udlånet på trods af coronakrisen. Som Danmarks største udlåner og realkreditudbyder er det en afgørende del af vores samfundsansvar, at vi kan sikre adgang til billig, sikker finansiering i alle egne af landet. Vi er derfor stolte over, at vores udlån i Totalkredit steg i alle landets 98 kommuner i 2020.

Klimaudfordringen udgør fortsat en fundamental og global samfundsudfordring, og Nykredit har i 2020 arbejdet på at bidrage med løsninger der, hvor vi kan gøre den største forskel. Som foreningsejet virksomhed og Danmarks største långiver med en stor investeringsforretning kan og skal vi bidrage til opnåelse af samfundets ambitiøse klimamålsætninger. Vi skal nedbringe udledningen fra vores portefølje, så den bidrager til regeringens 2030-målsætning og til Parisaftalens målsætning om at holde temperaturstigningerne under 2 grader.

Til privatkunder



Kassekredit: 0% i rente og ingen etableringsomkostninger



Overtræk: Ingen overtræksprovision



Henstand: På bank-, bolig- og forbrugslån i op til seks måneder



Feriepenge: En rente- og gebyrfri midlertidig kredit

Til virksomheder



Lån til løn: Mellemfinansiering af lønkomensation (75%) og lån de resterende 25%



Kassekredit: Ingen etableringsomkostninger



Henstand: På banklån og leasingkontrakter



Mellemfinansiering af momsloven: Rente- og gebyrfri mellemfinansiering op til 5 mio. kr.

Nykredits væsentligste bidrag til den grønne omstilling er at samarbejde med kunderne om bæredygtighedstiltag, hvor vi kan hjælpe med finansiering og rådgivning, så flere kan bidrage til et grønnere Danmark gennem deres boliger, biler, virksomheder og investeringer.

Konkret har Nykredit-koncernen besluttet, at vores rådgivning, produkter og løsninger skal gøre det nemmere og billigere for kunderne at træffe grønne valg. Og et grønt tilskud på 200 mio. kr. fra vores ejere i Forenet Kredit til brug for grønne initiativer i Nykredit og Totalkredit har i 2020 givet unikke muligheder for at hjælpe vores kunder på vej i den grønne omstilling.

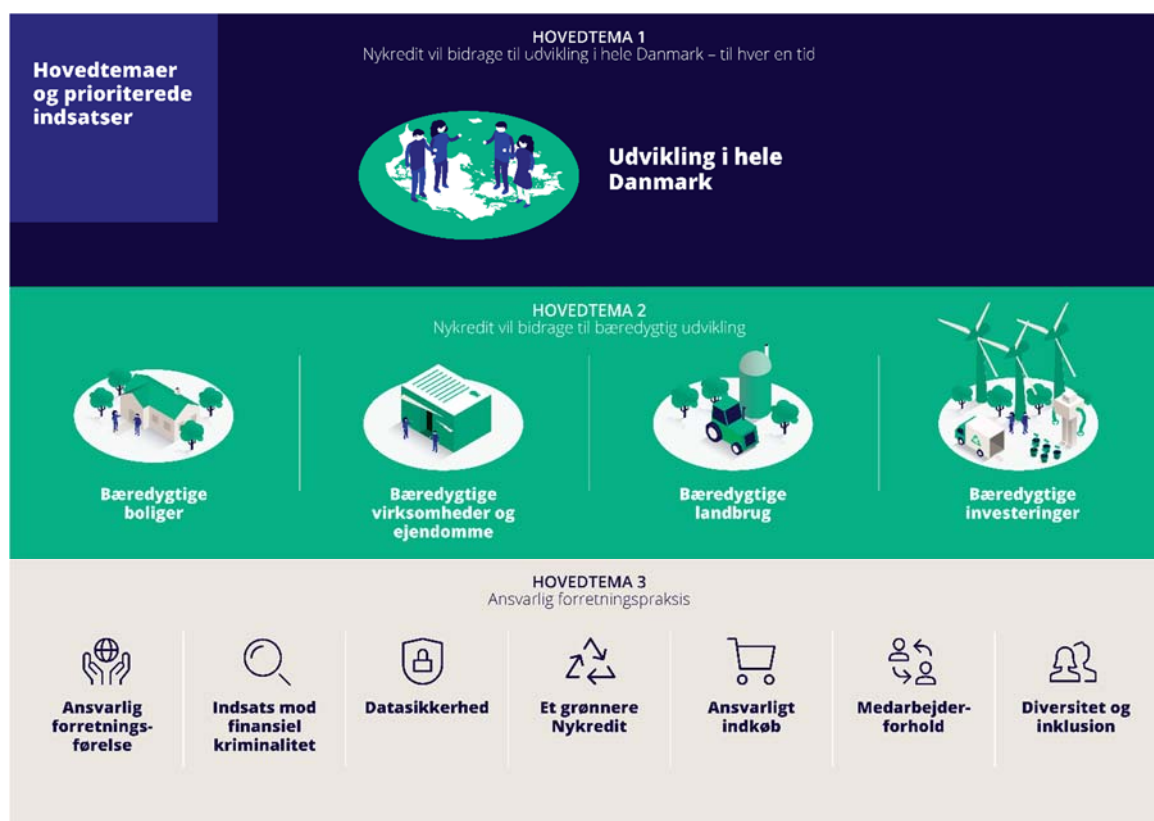
De første produkter med tilskud har været målrettet boligejerne med fokus på at gøre det nemmere og billigere at energiforbedre deres boliger og dermed bidrage til den grønne omstilling af boligmassen, som ifølge Klimarådet er central for at nå Danmarks klimamålsætninger, samt at gøre det billigere at finansiere el- og pluginhybridbiler. I Totalkredit kan 3.000 kunder få et økonomisk tilskud på 10.000 kr. til at skifte oliefyret ud med en varmepumpe. I Nykredit kan kunderne bl.a. finansiere energiforbedringer gennem et Grønt Boliglån uden oprettelsesomkostninger og med 0 eller 1% i rente afhængig af løbetiden.

Nykredit-koncernen arbejder også tæt sammen med landbrugserhvervet om deres grønne omstilling, og i 2020 har Grøn Maskinfinansiering gjort det muligt for vores landbrugskunder at tage grøn teknologi i brug på deres bedrifter til 0% i rente og uden oprettelsesomkostninger. Og sammen med Forenet Kredit og Østifterne har Nykredit lanceret en skovfond, der skal give blandt andre flere landmænd muligheden for at plante skov, der kan binde CO2 fra atmosfæren.

Endelig finansierer Nykredit både klimavenligt byggeri, grønne løsninger og tiltag hos virksomhederne, der kan reducere udledningen af drivhusgasser. Vi bruger realkrediten til at finansiere flere grønne aktiver, som fx solcelleanlæg, og vi har udvidet vores Green Bond Framework, så vi nu kan funde både bank- og realkreditlån til bl.a. energirenovering af ejendomme, vedvarende energi og elnettet gennem grønne obligationer. Endelig rådgiver vi virksomhederne om, hvordan de kan arbejde mere systematisk med bæredygtighed for at øge deres positive impact og samtidig opnå en bedre ESG-rating, så deres indsatser bliver anerkendt i markedet.

På investeringssiden har den danske investeringsbranche i 2020 – med Nykredit i spidsen – sat et mål om at reducere CO2-aftrykket af danskernes private investeringer, så det i 2030 er 75% mindre end CO2-aftrykket for verdensaktieindekset i dag. Det mål sætter retningen for vores arbejde med at styrke Nykredits aktive ejerskab omkring klimaudfordringen og tilbyde danskerne investeringsløsninger, der understøtter, at de i stigende grad vælger at investere grønt.

Klimaforandringerne medfører også nye risici for Nykredits forretning og for vores kunder. Disse risici arbejder vi på forskellige måder med at integrere i risikostyring, kreditvurderinger og investeringsprocesser. I 2020 har vi bl.a. skrevet klimarelaterede risici tydeligere ind i vurderings- og risikopolitik og arbejdet med at analysere og opgøre ESG-risici på vores udlån til forskellige sektorer og brancher. Vi har indført et nyt krav i vores kreditpolitik om, at vurdering af erhvervskunder også omfatter en vurdering af de ESG-forhold, der er relevante for virksomheden. Kravet omfatter alle brancher og skal sikre, at Nykredit forholder sig til de bæredygtighedsrelaterede muligheder og risici samt styrker og svagheder, der knytter sig til den enkelte kunde.



Endelig har Nykredit i 2020 for første gang opgjort CO2-aftrykket af sit realkreditudlån og sine investeringer med afsæt i Finans Danmarks manual for CO2-aftryk. Med opgørelsen ønsker Nykredit at sikre transparens om, hvordan de aktiviteter, vi låner ud til og investerer i, belaster klimaet. Samtidig skal vi bruge opgørelsen til at følge vores aftryk over tid og til at sikre, at vi sætter ind der, hvor klimapåvirkningen er størst.

Når det gælder ansvarlig forretningspraksis, er en af Nykredits hovedopgaver at sikre, at vores rådgivning, produkter og ydelser er ansvarlige både i et samfundsmæssigt perspektiv og i forhold til den enkelte kundes økonomi. I 2020 har vi intensiveret arbejdet med at sikre en organisation, der i alle led er rustet til at agere ansvarligt, og en kultur, hvor vi åbent drøfter og handler på dilemmaer. Dette arbejde kalder vi conduct management. Vi har styrket risikoidsatsen, hvor vi løbende identificerer, risikovurderer og handler på koncernens conduct risici. Og vi har iværksat en bred indsats for alle medarbejdere, der skal øge bevidstheden om ansvarlig forretningsførelse og træne ledere og medarbejdere i at identificere, diskutere og reagere på uansvarlig forretningsførelse.

En anden central del af vores ansvar er at forebygge og modvirke, at Nykredit-koncernen bliver misbrugt til finansiell kriminalitet. I 2019 har vi bl.a. opnormeret antallet af medarbejdere, styrket vores organisering, gennemført forbedringer af processerne for kundekendskab og forbedret de systemer, der overvåger transaktioner. På baggrund af indsatsen med at gennemgå kundebestanden, så den afspejler vores forretningsmodel og risikoappetit, afvikler vi løbende kunder, der ikke vil medvirke til gennemførelse af vores kundekendskabsprocedurer, eller som ikke falder inden for koncernens definerede risikoappetit.

Vi arbejder også hele tiden på at skabe en stærk og sammenhængende ramme for databeskyttelse i hele koncernen, så vi passer godt på persondata og fastholder et højt it-sikkerhedsniveau. Vi har bl.a. øget sikkerheden gennem implementering af avanceret sikkerhedssoftware, awareness-kampagner samt optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser. Vi ved også, at databeskyttelse, it-sikkerhed og indsatsen mod finansiell kriminalitet i høj grad er afhængig af medarbejderne. I 2020 har 98,2% af Nykredits medarbejdere gennemført og bestået e-læring og test i antihvidvask, antiterror og antikorruption, mens hhv. 98,1% og 99,5% har gennemført og bestået certificeringer og e-læring i databeskyttelse og it-sikkerhed. Antallet er mindre end 100% grundet orlov, sygdom, jobskifte osv.

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

I november 2020 har vi fået løftet vores ESG-rating til et "A" hos MSCI, som er et af de førende ESG-ratingbureauer. Tilsvarende har CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning, i december 2020 opgraderet Nykredits rating med ét trin fra B til A-.

Nykredits arbejde med samfundsansvar er detaljeret beskrevet i Rapport om samfundsansvar 2020, som findes på nykredit.com/samfundsansvar. Rapporten udgør vores:

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

Oplysninger om corporate governance findes på nykredit.com/corporategovernance.

REGNSKABSBERETNING

		Mio. kr.					
Nykredit-koncernen			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
	2020	2019	2020	2020	2020	2020	2019
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	9.780	9.344	2.500	2.448	2.438	2.394	2.415
Netto gebyrindtægter	2.367	2.739	613	618	594	542	731
Wealth Management-indtægter	1.950	1.610	504	459	485	502	494
Nettorente vedrørende kapitalisering	-421	-352	-114	-109	-93	-105	-90
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-203	-358	-49	-57	-52	-45	-236
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.097	1.673	866	420	1.205	-1.394	509
Indtægter	14.569	14.656	4.319	3.779	4.576	1.894	3.824
Omkostninger	5.773	5.347	1.479	1.454	1.421	1.420	1.537
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.796	9.308	2.841	2.325	3.156	474	2.287
Nedskrivninger på udlån	2.272	994	286	230	443	1.312	329
Forretningsresultat	6.524	8.314	2.554	2.095	2.713	-838	1.958
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	258	-112	206	154	318	-421	485
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-2	564	0	0	-2	0	564
Resultat før skat	6.780	8.766	2.760	2.250	3.029	-1.259	3.007
Skat	1.116	1.340	474	437	581	-377	426
Periodens resultat	5.664	7.427	2.286	1.812	2.448	-882	2.581
Anden totalindkomst, øvrige poster	-26	22	1	8	-20	-15	23
Periodens totalindkomst	5.638	7.449	2.286	1.820	2.428	-897	2.604
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	59	57	59	58	59
Minoritetsinteresser	21	-1	-1	8	7	7	-3

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

UDVIKLING I 2020

Nykredit leverede et meget tilfredsstillende resultat før skat for 2020 på 6.780 mio. kr. (2019: 8.766 mio. kr.). Forretningsresultatet udgjorde 6.524 mio. kr. (2019: 8.314 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af den underliggende basisforretning, der kun i mindre grad har været påvirket af negative effekter fra covid-19-pandemien. Der har således været stigning i antal kunder, et højt aktivitetsniveau og udlånsvækst i 2020. Modsat er koncernens resultat negativt påvirket af nedskrivninger på udlån grundet covid-19.

Forventningerne til forretningsresultat og resultat for 2020 er blevet justeret fire gange i løbet af året. Vi har senest den 20. januar 2021 opjusteret forventningerne til forretningsresultat og resultat for 2020 til hhv. ca. 6,5 og ca. 6,8 mia. kr. De hidtidige forventninger var et forretningsresultat i niveauet 6,1-6,3 mia. kr. og resultat før skat for 2020 i niveauet 6,2-6,4 mia. kr. Såvel de seneste forventninger som de oprindelige forventninger er indfriet, hvilket i et år, hvor covid-19-pandemien ramte verden, må anses for at være meget tilfredsstillende.

Det har også været et tilfredsstillende år for Nykredit med kundetilgang og volumenvækst i hele koncernen. Udlån i banken er vokset med 5,7 mia. kr. til 71,1 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.), svarende til en stigning på 9%, og samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne har medført stigende realkreditudlån, som nominelt udgør 1.321 mia. kr. ultimo året (ultimo 2019: 1.263 mia. kr.), svarende til en stigning på 5%. Der er nu ca. 870.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 14.569 mio. kr. i 2020 (2019: 14.656 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 9.780 mio. kr. (2019: 9.344 mio. kr.), svarende til en stigning på 436 mio. kr. Udviklingen var positivt påvirket af stigende bank- og realkreditudlån. Omvendt ses et pres på marginalerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag. Derudover har negative indlånsrenter til privatkunder også påvirket nettorenteindtægter positivt.

Netto gebyrindtægter faldt til 2.367 mio. kr. i 2020 (2019: 2.739 mio. kr.). Faldet skyldes primært den ekstraordinært høje konverteringsaktivitet sidste år.

Wealth Management-indtægter steg til 1.950 mio. kr. i 2020 (2019: 1.610 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. Sparinvest, som indgår i hele 2020, men kun i de sidste fire måneder i 2019.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, var -421 mio. kr. (2019: -352 mio. kr.).

	Forretningsresultat for 2020	Resultat for 2020	Indtægter i 2020
	6.524 mio. kr.	6.780 mio. kr.	14.569 mio. kr.
	Forretningsresultat	Årets resultat før skat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	8,6%	6,6%	39,6%
	Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital	Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter Kunde-Kroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -203 mio. kr. i 2020 (2019: -358 mio. kr.). I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, faldt til 1.097 mio. kr. (2019: 1.673 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 delvist genvundet i de efterfølgende kvartaler. Samtidig var udviklingen i 2019 meget positiv som følge af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2020 udgjorde 5.773 mio. kr. (2019: 5.347 mio. kr.). Koncernen har fortsat fokus på at opbygge organisationen effektivt, samtidig med at der investeres i compliance-relaterede områder. Derudover skyldes stigningen tilgang af medarbejdere i 2020 fra bl.a. Sparinvest, LR Realkredit og Fælles Vurdering i forhold til 2019.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 3.799 (2019: 3.515).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 2.272 mio. kr. i 2020 (2019: 994 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 modelberegne nedskrivninger udgjorde 286 mio. kr. i 4. kvartal.

	Mio. kr.			
	4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal
	2020	2020	2020	2020
Nykredit-koncernen				
Nedskrivninger på udlån				
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	170	-17	-40	152
Modelberegne nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	116	247	483	1.160
- af ovennævnte henført til covid-19	277	233	374	1.175
Nedskrivninger på udlån	286	230	443	1.312

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

Nedskrivninger på udlån var væsentligt påvirket af den fortsatte usikkerhed om covid-19-pandemiens dybde og varighed. Den negative effekt var mest markant i 1. kvartal, men covid-19 har også påvirket de efterfølgende kvartaler. Der var i 2020 hensat 2.059 mio. kr. til forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er baseret på stresstest og porteføljberegninger. 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 34 i denne rapport samt til vores Fact Book Q4 2020, som er tilgængelig på nykredit.com.

Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 258 mio. kr. (2019: -112 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 7,4 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.). Porteføljen var ultimo 2020 nedskrevet til 5,6 mia. kr. (ultimo 2019: 4,5 mia. kr.).

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 1.116 mio. kr. (2019: 1.340 mio. kr.).

Balance

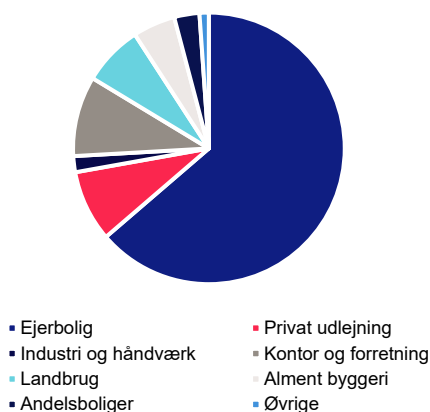
Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.321 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 1.263 mia. kr.), svarende til en stigning på 59 mia. kr. i forhold til ultimo 2019.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 798 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 740 mia. kr.). Væksten svarer til en stigning på 8% siden ultimo 2019. Der er nu ca. 870.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån i 2020 fordelt på ejendomstyper

%/Mia. kr.



Koncernens markedsandele af bestanden af realkreditudlån (inklusive LR Realkredit) udgjorde 43,6% ultimo 2020 (ultimo 2019: 42,8%).

Nykredits låneportefølje udvikler sig fortsat positivt, og udlånet i Nykredit Bank steg med 5,7 mia. kr. til 71,1 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 77,8 mia. kr. (ultimo 2019: 72,3 mia. kr.). Pr. 31. december 2020 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,7 mia. kr. (ultimo 2019: 6,8 mia. kr.).

Nykredit havde stillet garantier for 9,1 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.).

Indlån, eksklusive repoindlån, udgjorde 88,1 mia. kr. (ultimo 2019: 85,4 mia. kr.), og banken havde ultimo 2020 et indlånsoverskud på 17,1 mia. kr. (ultimo 2019: 20,1 mia. kr.).

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 89,8 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 84,4 mia. kr.). På baggrund af årets resultat indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 2,2 mia. kr. Beslutningen bygger på en samlet vurdering af Nykredits situation samt dialog med Finanstilsynet. I den samlede vurdering af Nykredits situation lægger ledelsen særlig vægt på, at de opjusterede forventninger til resultat før skat overgår de oprindelige forventninger. Ledelsen lægger ligeledes vægt på, at Nykredit selv efter en udbyttebetaling på 40% af

resultatet efter skat er stærkt kapitaliseret med en egentlig kernekapitalprocent på 20,2%, og at Nykredit i 2020 har foretaget nedskrivninger for 2,3 mia. kr., hvoraf 2,1 mia. kr. er afsat til fremtidige tab som følge af covid-19-krisen.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2020 I FORHOLD TIL 3. KVARTAL 2020

Resultat før skat for 4. kvartal 2020 udgjorde 2.760 mio. kr. (3. kvartal: 2.250 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 4.319 mio. kr. i 4. kvartal (3. kvartal: 3.779 mio. kr.). Den fortsatte positive udlånsvækst på både realkredit og bankbidrag til, at nettorente- og nettogebyrindtægter stiger. Kvartalet er ligeledes positivt påvirket af udviklingen på de finansielle markeder, der sætter et positivt præg på kursreguleringer af swaps samt på fundindtægter og beholdningsindtjening.

Omkostningerne steg og udgjorde 1.479 mio. kr. i 4. kvartal 2020 (3. kvartal: 1.454 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde 286 mio. kr. (3. kvartal: 230 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 206 mio. kr. (3. kvartal: 154 mio. kr.).

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2020 blev i årsrapporten 2019 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 6,25 mia. kr. til 6,75 mia. kr.

Forventningerne til resultat og forretningsresultat for 2020 er blevet justeret fire gange i løbet af året. Senest den 20. januar 2021 blev forventningerne til forretningsresultat og resultat før skat for 2020 opjusteret til hhv. ca. 6,5 og ca. 6,8 mia. kr. De hidtidige forventninger var et forretningsresultat i niveauet til 6,1-6,3 mia. kr. og et resultat før skat i niveauet 6,2-6,4 mia. kr. Med et forretningsresultat for 2020 på 6,5 mia. kr. ender Nykredit året bedre end det forventede.

Forretningsresultat og resultat før skat har i 2020 været bedre end oprindeligt forventet som en konsekvens af høj vækst i udlån. Resultatet er negativt påvirket af covid-19-pandemiens effekt på handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. Beholdningsindtjeningen i 1. kvartal oplevede store tab, der dog blev næsten genvundet i de efterfølgende kvartaler, men indfrie ikke vores forventninger. Derudover er nedskrivninger på udlån væsentligt øget grundet covid-19.

FORVENTNINGER TIL 2021

For 2021 forventer Nykredit et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 6,0 mia. kr. til 6,5 mia. kr.

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

- Nykredit forventer et fald i de samlede indtægter som følge af lavere nettogebyrindtægter grundet lavere realkreditaktivitet, ligesom beholdningsindtjeningen ventes lavere i 2021. Modsat ventes stigende nettorenteindtægter og Wealth Management-indtægter fra stigende kundevolumen
- Omkostninger ventes at stige, primært som følge af øgede investeringer i digitalisering og compliance samt øgede omkostninger til Afviklingsformuen
- Nedskrivninger på udlån forventes lavere end i 2020, som var påvirket af hensættelser til nedskrivninger på udlån relateret til covid-19. Nedskrivningsniveauet i 2021 forventes på et mere normaliseret niveau.

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

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Præsentation af negative renteindtægter

Præsentationen af renteindtægter og renteudgifter er tilpasset, så der ikke sker modregning af negative renter. Der henvises til note 7 i regnskabet. Sammenligningstal er tilpasset.

ØVRIGE FORHOLD

Forsikringssamarbejde med Codan

Den 27. oktober 2020 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.

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.

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 erhvervskunder forlænges på de nuværende satser frem til og med 2021. 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 2020 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 medførte en mindre gevinst i 3. kvartal.

Ændringer til bestyrelsen

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

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

Helge Leiro Baastad, koncernchef i Gjensidige Forsikring, besluttede at udtræde af bestyrelsen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S med virkning fra 27. oktober 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 2020 har covid-19-situationen medført betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidraget med en øget kompleksitet ved fastlæggelsen af markedsværdien på især renteswaps. Efter 1. kvartal vendte udviklingen tilbage til mere normaliserede markedsforhold.

Covid-19-pandemien har medført øgede nedskrivninger i form af negative forventninger til konjunkturudvikling 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 2020, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Opsigelse af aftale om realkreditgaranti med samarbejdende pengeinstitutter

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

Fusion med LR Realkredit

Efter Erhvervsministeriets og Finanstilsynets godkendelse af fusionen mellem Nykredit Realkredit A/S og LR Realkredit A/S i december 2020 samt godkendelse på ekstraordinær generalforsamling i LR Realkredit A/S den 25. januar 2021, hvor det endeligt blev vedtaget at gennemføre fusionen mellem selskaberne, er LR Realkredit A/S pr. 1. januar 2021 100% fusioneret ind i Nykredit.

Nykredit har indgået aftale om salg af Depositary Services-enhed

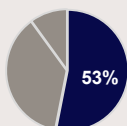
Nykredit har indgået en aftale med Bank of New York Mellon om overtagelse af Nykredits Depositary Services-enhed og aktiviteter. I aftalen indgår overtagelse af de p.t. ni medarbejdere i Depositary Services. Aftalen er betinget af en række juridiske godkendelser, som forventes afsluttet ultimo oktober 2021.

Der er derudover ikke indtruffet yderligere begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 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 erhvervskunder, herunder landbrug og boligudlejning. Derudover indgår ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

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

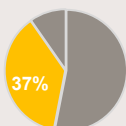
Forretningsresultat i 2020:
3.300 mio. kr.

Indtægter i 2020:
9.311 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i 2020:
1.933 mio. kr.

Samlet udlån ultimo 2020:
709 mia. kr.

Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 49 lokale og regionale pengeinstitutter (ekskl. Nykredit Bank). Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

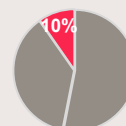
Forretningsresultat i 2020:
2.315 mio. kr.

Indtægter i 2020:
3.326 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån i 2020:
291 mio. kr.

Samlet udlån ultimo 2020:
669 mia. kr.

Wealth Management



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

Forretningsresultat i 2020:
567 mio. kr.

Indtægter i 2020:
1.505 mio. kr.

Samlet udlån ultimo 2020:
15 mia. kr.

Formue under forvaltning ultimo 2020:
372 mia. kr.

Formue under administration ultimo 2020:
949 mia. kr.

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 2020 eksklusive Koncernposter.

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

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

Strategi for Banking

Den overordnede ambition med strategien i Banking er at give finansiell tryghed til vores kunder – det gælder både privat- og erhvervskunder. For at lykkes med det, skal vi eksekvere på tværs af fem spor i strategien: Bedst til kunder, bæredygtige løsninger, digitalisering og enkelthed, kvalitet og ordentlighed samt medarbejdere, der kan, vil og tør! Tilsammen tager de afsæt i Banking-organisationens styrker og står på et fundament af Nykredits koncernstrategi Winning the Double 2.0.

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 i løbet af året lanceret en række initiativer, der har givet en hjælpende hånd til både de danske familier og virksomheder.

Privatkunder, der som følge af covid-19-pandemien, oplevede kritisk indkomstnedgang, har vi tilbudt 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 fik udbetalt i feriepenge i oktober.

Vores erhvervskunder har vi tilbudt lån til udbetaling af løn til de ansatte samt henstand på bankprodukter og leasingprodukter. Vi oprettede også en corona-hotline, hvor vores erhvervskunder kan få økonomisk rådgivning samt vejledning og overblik over statens støtteordninger.

Derudover er indført tiltag, der yderligere sikrer hurtig og korrekt behandling af alle sager. 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 er blevet erstattet med onlinemøder eller telefonmøder, hvilket fortsat er anbefalet til vores kunder.

2020 i hovedtræk

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

- introduceret Grønt Boliglån, Grønt Billån og Grønt Boligtjek til vores privatkunder, så det ikke er finansieringsomkostningerne, der står i vejen for at vælge elbil eller lave energibesparende forbedringer på huset
- tilbudt udvalgte erhvervskunder, der anvender Dinero som regnskabsprogram, billig og nem adgang til en erhvervskonto
- lanceret Young Money for at gøre det sjovt og nemt for børn og unge at lære om opsparing og betaling.

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 erhvervskonto 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.

							Mio. kr.
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Banking	2020	2019	2020	2020	2020	2020	2019
Netto renteindtægter	6.607	6.330	1.652	1.659	1.659	1.637	1.595
Netto gebyrindtægter	1.873	2.070	463	492	493	425	537
Wealth Management-indtægter	665	614	188	146	162	169	170
Nettorente vedrørende kapitalisering	-349	-336	-84	-87	-86	-92	-82
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	516	526	205	238	333	-259	319
Indtægter	9.311	9.204	2.423	2.448	2.561	1.879	2.540
Omkostninger	4.078	3.843	1.133	989	1.000	956	1.094
Forretningsresultat før nedskrivninger	5.233	5.361	1.290	1.459	1.561	923	1.445
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1.408	842	163	36	239	970	235
Nedskrivninger på udlån - bank	525	205	113	160	72	180	31
Forretningsresultat	3.300	4.314	1.014	1.263	1.249	-227	1.179
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	258	-113	206	154	318	-420	484
Resultat før skat	3.558	4.201	1.220	1.417	1.567	-646	1.663

Resultat for 2020 i forhold til 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 3.300 mio. kr. i 2020 (2019: 4.314 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 9.311 mio. kr. (2019: 9.204 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig godt. Det fortsatte stigende bank- og realkreditudlån påvirker netto renteindtægterne positivt, som er øget med 277 mio. kr., sammenlignet med sidste år og udgjorde 6.607 mio. kr. (2019: 6.330 mio. kr.). Til gengæld kunne netto gebyrindtægter ikke leve op til det ekstraordinære år sidste år og faldt således til 1.873 mio. kr. (2019: 2.070 mio. kr.).

Omkostninger udgjorde 4.078 mio. kr. (2019: 3.843 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært en betydelig stigning i ressourcer til compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.933 mio. kr. (2019: 1.047 mio. kr.). Stigningen i nedskrivninger på udlån i 2020 skyldes hensættelser foretaget på grund af den forventede negative økonomiske udvikling i kølvandet på covid-19-pandemien.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv værdiregulering på 258 mio. kr. (2019: -113 mio. kr.).

Resultat for 4. kvartal 2020 i forhold til 3. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.014 mio. kr. i 4. kvartal 2020 (3. kvartal 2020: 1.263 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.423 mio. kr. (3. kvartal 2020: 2.448 mio. kr.), faldet skyldes primært lavere nettogebyrindtægter samt indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 276 mio. kr. (3. kvartal 2020: 196 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån var – ligesom i 3. kvartal – påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 206 mio. kr. (3. kvartal 2020: 154 mio. kr.); en udvikling, der hovedsageligt skyldes indsnævrede kredit- og fundingspænd.

Udvalgte balancetal,

Banking	31.12.2020	30.09.2020	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019
Retail Privat					
Udlån	182.605	184.306	184.707	185.480	186.113
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	165.419	166.945	167.537	168.022	168.397
- heraf prioritetslån	7.640	7.682	7.684	7.704	7.727
- heraf bankudlån	9.547	9.679	9.487	9.754	9.989
Indlån	38.938	37.382	36.826	34.737	35.379
Retail Erhverv					
Udlån	242.701	243.708	243.857	244.866	243.976
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	218.921	219.933	220.658	220.450	220.039
- heraf bankudlån	23.779	23.775	23.198	24.416	23.938
Indlån	24.645	22.954	22.052	20.962	21.059
Corporates & Institutions					
Udlån	283.578	277.811	272.389	267.990	264.003
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	251.224	246.324	243.386	238.012	238.209
- heraf bankudlån	32.355	31.487	29.003	29.978	25.794
Indlån	8.843	9.813	10.135	6.149	9.495

Aktivitet

Der har været udlånsvækst på især bankudlån siden udgangen af 2019. Den samlede udlånsvolumen udgjorde 708,9 mia. kr. pr. 31. december 2020 (ultimo 2019: 694,1 mia. kr.), heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 635,6 mia. kr. (ultimo 2019: 626,6 mia. kr.). Stigningen i udlån ses primært blandt Nykredits større erhvervskunder.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,5 mia. kr. (ultimo 2019: 10,0 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat steg fra ultimo 2019 med 3,6 mia. kr. til 38,9 mia. kr.

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

Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 32,4 mia. kr. (ultimo 2019: 25,8 mia. kr.).

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,52 mod 0,67 på samme tidspunkt i 2019.

Strategi for Totalkredit

Den overordnede ambition med strategien i Totalkredit er at fremtids-sikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansie-ring. Det vil vi bl.a. gøre gennem et stadig større fokus på at styrke samarbejdet gennem fælles udvikling med Nykredit-koncernen og To-talkredits partnere. Vi kalder indsatsen for *Fælles først*.

Sådan håndterer vi den aktuelle covid-19-krise

I Totalkredit Partnere har vi indrettet vores arbejde efter myndigheder-nes anbefalinger. Alle funktioner er holdt kørende, men arbejdet er dog primært foregået hjemmefra, så Totalkredit fortsat har kunnet hjælpe kunder og de samarbejdende pengeinstitutter. Det har derfor været muligt at få boligfinansiering via Totalkredits samarbejdende pengeinstitutter i hele landet under den midlertidige nedlukning af samfundet i 2020.

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. KundeKro-ner er en unik styrke ved foreningsejerskabet, som forventes at komme kunderne til gavn i de kommende år, jf. Forenet Kredits for-mål.

2020 i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne og tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på marke-det:

- fra december 2020 grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af vores kunder, der udskifter deres oliefyr med en varmepumpe
- energiberegneren, der er udviklet i samarbejde med pengeinstitut-terne og Energistyrelsen, og som både er kundevenligt og anven-des af rådgivere til dialog med kunderne om energirenovering
- anbefalet tre gange af Forbrugerrådets magasin, Tænk Penge, som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sekto-ren
- overtog i 2020 udvalgte dele af den digitale virksomhed Bolighed, som videreføres under navnet Mit hjem
- høj udlånsvækst i alle 98 kommuner og stor kundetilgang af nye kunder
- en fælles it-plattform, som skal sikre, at det fortsat er muligt at til-byde de bedste muligheder for boligfinansiering til kunderne.

Totalkredit har i år fejret 30-års jubilæum som realkreditudlåner. Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne er en medvirkende årsag til, at der har været udlånsvækst siden ultimo 2019. Udlån i Totalkredit Partnere udgjorde 669 mia. kr. ultimo 2020.

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

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. I alt 37 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket ud-gør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

		Mio. kr.					
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Totalkredit Partnere	2020	2019	2020	2020	2020	2020	2019
Netto renteindtægter	2.978	2.879	796	738	728	716	782
Netto gebyrindtægter	504	657	149	136	98	121	192
Nettorente vedrørende kapitalisering	-222	-182	-61	-60	-47	-53	-44
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-5	-	-5	-	-	-	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	71	24	17	1	32	21	5
Indtægter	3.326	3.378	896	815	810	805	935
Omkostninger	719	651	178	173	193	175	206
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.607	2.726	719	642	617	629	730
Nedskrivninger på udlån - realkredit	291	-69	22	27	139	103	46
Forretningsresultat	2.315	2.796	697	614	478	526	683

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

Resultat for 2020 i forhold til 2019

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 2.315 mio. kr. (2019: 2.796 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 3.326 mio. kr. (2019: 3.378 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og steg til 2.978 mio. kr. i 2020 (2019: 2.879 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af stigende realkreditudlån. Omvendt ses et pres på marginerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter faldt til 504 mio. kr. i forhold til sidste år (2019: 657 mio. kr.). Udviklingen skyldes især en ekstraordinært høj konverteringsaktivitet i samme periode sidste år.

Omkostninger steg til 719 mio. kr. (2019: 651 mio. kr.), hvilket primært skyldes udgifter i forbindelse med etablering af Mit hjem, den nye digitale platform med information omkring kundernes bolig, samt stigende udgifter til compliance og afviklingsordning.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 291 mio. kr. (2019: -69 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.

Resultat for 4. kvartal 2020 i forhold til 3. kvartal 2020

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 697 mio. kr. i 4. kvartal (3. kvartal 2020: 614 mio. kr.).

Indtægter steg til 896 mio. kr. (3. kvartal 2020: 815 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter og nettogebyrindtægter, som er positivt påvirket af stigende realkreditudlån.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 22 mio. kr. (3. kvartal 2020: 27 mio. kr.).

Udvalgte balancetal,

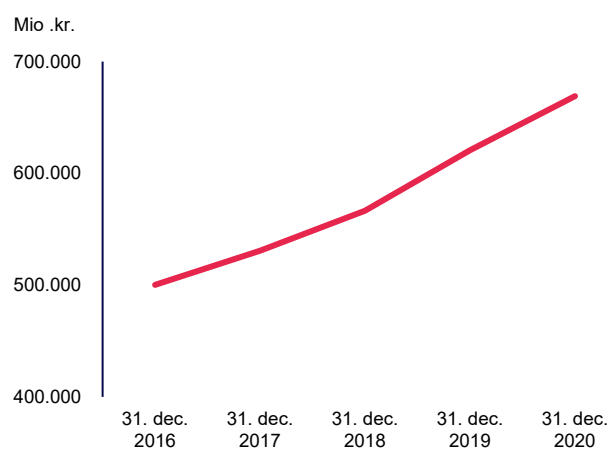
Totalkredit Partnere	31.12.2020	30.09.2020	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019
Privat					
Udlån	660.989	650.656	637.242	628.833	614.336
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	653.109	642.383	628.634	619.871	604.881
- heraf prioritetslån	7.881	8.274	8.608	8.962	9.455
Erhverv					
Udlån	8.100	7.750	7.339	6.772	6.319
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	8.100	7.750	7.339	6.772	6.319

Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 661,0 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 614,3 mia. kr.), svarende til en stigning på 8%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 1,8 mia. kr. og udgjorde nominelt 8,1 mia. kr. (ultimo 2019: 6,3 mia. kr.).

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,18 mod 0,22 på samme tidspunkt i 2019.

Udlån, Totalkredit Partnere

Strategi for Wealth Management

Som foreningsejet følger en særlig forpligtelse til at have kundernes behov i centrum og til at tage et særligt ansvar for det samfund, vi er en del af. I Wealth Management samles vi om en strategisk ambition om at være Danmarks samfundsansvarlige formueforvalter.

Vi skal skabe langsigtet værdi for vores kunder og partnere, og vi skal skabe nytte for det samfund, vi er en del af. Det vil vi gøre ved at arbejde i syv spor: samfundsansvar, bedst til kunder, digitale kundeoplevelser, strategiske partnerskaber, alternativer, data samt skala.

Strategien bygger videre på de styrker, der har bragt Wealth Management til, hvor vi er i dag, med markant stigende formuer under forvaltning og administration og stadig flere kunder, der vælger Nykredit til. Kunderne skal opleve, at vi er en ansvarlig partner, de kan have fuld tillid til.

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

2020 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 fra 2. kvartal så vi igen en stigning i formueudviklingen. Vi arbejder fortsat for at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved, at

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

Prisvindende værdisilbud

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 68% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2020. Over de seneste tre år har 74% leveret afkast over deres respektive benchmark.

							Mio. kr.
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Wealth Management	2020	2019	2020	2020	2020	2020	2019
Netto renteindtægter	185	129	47	48	49	41	35
Netto gebyrindtægter	32	36	4	12	6	10	8
Wealth Management-indtægter	1.261	984	311	301	319	330	320
Nettorente vedrørende kapitalisering	-10	-9	-2	-3	-2	-2	-2
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	37	23	12	8	12	5	6
Indtægter	1.505	1.163	371	366	384	384	367
Omkostninger	883	666	248	206	212	217	250
Forretningsresultat før nedskrivninger	622	498	123	160	172	167	116
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-6	11	-1	-1	0	-4	6
Nedskrivninger på udlån - bank	62	0	-7	9	5	55	6
Forretningsresultat	567	487	131	153	167	116	104
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	0	0	1	1	-1	1
Resultat før skat	567	487	131	153	168	115	105

Resultat for 2020 i forhold til 2019

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 567 mio. kr. i 2020 (2019: 487 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.505 mio. kr. og var stigende i forhold til sidste år (2019: 1.163 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt indregning af Sparinvest fra og med september sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 56 mio. kr. (2019: 11 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er begrænsede og er relateret til covid-19.

Resultat for 4. kvartal 2020 i forhold til 3. kvartal 2020

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 131 mio. kr. i 4. kvartal (3. kvartal 2020: 153 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 371 mio. kr. i 4. kvartal 2020 og steg 5 mio. kr., hvilket primært skyldes stigende Wealth Management-indtægter samt indtægter fra handels-, beholdnings- og øvrige indtægter (3. kvartal 2020: 366 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. (3. kvartal 2020: 8 mio. kr.).

Udvalgte balancetal,					
Wealth Management					
	31.12.2020	30.09.2020	30.06.2020	31.03.2020	31.12.2019
Formue under forvaltning	371.710	332.439	325.029	305.735	335.771
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	168.415	157.237	153.063	142.158	162.997
Formue under administration¹	948.684	886.287	858.788	780.956	882.197
Udlån/indlån					
Udlån	14.494	14.091	13.768	13.430	13.301
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	10.170	9.688	9.377	9.075	8.539
- heraf prioritetslån	1.078	1.090	1.107	1.117	1.134
- heraf bankudlån	3.245	3.313	3.284	3.238	3.629
Indlån	14.649	14.461	15.506	16.551	16.121

¹ Sammenligningstal er ændret grundet en ændring i vores fonde.

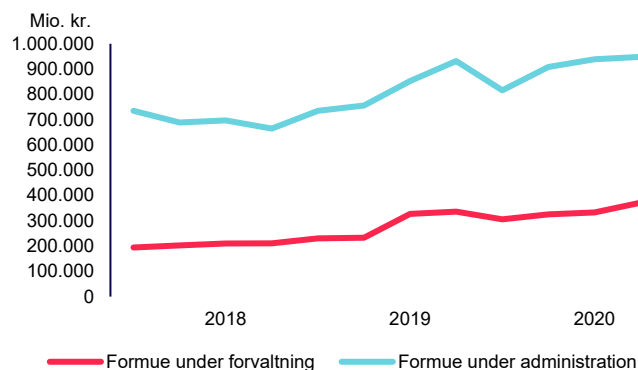
Aktivitet

I forbindelse med covid-19 har de finansielle markeder i 2020 oplevet først større negative kursreguleringer og efterfølgende genopretning, hvilket har sat sit præg på formueudviklingen.

Formue under forvaltning steg 35,9 mia. kr. og udgjorde 371,7 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 335,8 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 30,7 mia. kr., som skyldes efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder, internationale kunder, Private Banking Elite-kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt positive afkast på 5,2 mia. kr.

Formue under administration steg med 66,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2019 og udgjorde i alt 948,7 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 882,2 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 56,9 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt positive afkast på 9,6 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

	Mio. kr.						
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Koncernposter	2020	2019	2020	2020	2020	2020	2019
Netto renteindtægter	10	6	4	3	2	1	4
Netto gebyrindtægter	-42	-24	-2	-22	-4	-14	-7
Wealth Management-indtægter	24	12	6	12	4	3	4
Nettorente vedrørende kapitalisering	160	175	33	41	43	43	39
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-199	-358	-45	-57	-52	-45	-236
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	473	1.099	632	173	828	-1.161	178
Indtægter	426	911	628	150	821	-1.173	-19
Omkostninger	93	187	-80	85	16	71	-15
Forretningsresultat før nedskrivninger	334	723	708	64	806	-1.244	-4
Nedskrivninger på udlån - bank	-8	5	-4	-1	-13	9	5
Forretningsresultat	342	718	712	65	818	-1.253	-9
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunde-relationer	-2	564	0	0	-2	0	564
Resultat før skat	340	1.283	712	65	816	-1.253	555

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

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

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fonds-beholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S (li-kvideret) og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat for 2020 i forhold til 2019

Koncernposters forretningsresultat faldt med 376 mio. kr. i forhold til sidste år og viste et resultat på 342 mio. kr. (2019: 718 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 genvundet i de efterfølgende kvartaler. Samtidig var udviklingen i 2019 meget positiv som følge af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

KAPITALGRUNDLAG, FUNDING OG LIKVIDITET

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredits egenkapital udgjorde 89,8 mia. kr. ultimo 2020, svarende til en stigning på 5,4 mia. kr. siden ultimo 2019.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler ordinært udbytte for 2020 på 2.200 mio. kr., svarende til ca. 40% af resultat efter skat for 2020. Nykredit har været i dialog med Finanstilsynet om udbyttet for 2020, mens udbyttet for 2019 fortsat tilbageholdes efter henstilling fra Finanstilsynet. Udbyttet vil fragå i den regnskabsmæssige egenkapital på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse, hvorimod det foreslåede udbytte allerede er fragået i det solvensmæssige kapitalgrundlag ultimo 2020.

Indstillingen fra bestyrelsen bygger på en samlet vurdering af Nykredits situation, hvor der lægges vægt på, at resultat før skat overgår de oprindelige forventninger, der før covid-19-krisen blev fastlagt i niveauet 6,25 mia. kr. til 6,75 mia. kr. Der lægges ligeledes vægt på, at Nykredit selv efter en udbyttebetaling på ca. 40% af resultat efter skat er stærkt kapitaliseret med en egentlig kernekapitalprocent (CET1) på 20,2%, og at Nykredit i 2020 har foretaget nedskrivninger på udlån for 2,3 mia. kr., hvoraf ca. 2,0 mia. kr. er afsat til fremtidige tab som følge af covid-19-krisen.

Mio. kr.		
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	31.12.2020	31.12.2019
Egenkapital primo	84.366	79.883
Årets resultat	5.664	7.427
Andre reguleringer	-276	-2.944
Egenkapital ultimo	89.754	84.366

Mio. kr.		
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	31.12.2020	31.12.2019
Kreditrisiko	332.383	323.497
Markedsrisiko	40.128	29.336
Operationel risiko	28.109	25.499
Risikoeksponering i alt	400.620	378.332
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	89.754	84.366
Hybrid kernekapital mv.	-3.753	-3.777
Foreslået udbytte	-2.200	-3.610
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.864	-2.902
Egentlig kernekapital (CET1)	80.938	74.077
Hybrid kernekapital	2.232	2.380
Fradrag i hybrid kernekapital	-38	-48
Kernekapital	83.132	76.409
Supplerende kapital	6.935	7.189
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	1.925	1.224
Kapitalgrundlag	91.993	84.822
Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,5
Kernekapitalprocent	20,7	20,1
Kapitalprocent	22,9	22,4

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabs note 2.

Nykredit Realkredit A/S indfrie den 26. oktober 2020 kapitalbeviser i form af hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.) og udstedte den 6. oktober 2020 hybrid kernekapital for 500 mio. euro (3,7 mia.

kr.), som indgår i den regnskabsmæssige egenkapital. Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

Kapital

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 400,6 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 378,3 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 92,0 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 22,9 (ultimo 2019: 22,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,2 (ultimo 2019: 19,5).

Risikoeksponeringerne steg specielt i 2. kvartal som følge af dels stigning i markedsrisiko forårsaget af uro i de finansielle markeder i 1. kvartal og dels indfasning af effekten af ny regulering på IRB-modeller. Over de kommende 12-24 måneder forventes stigninger i de samlede risikoeksponeringer på 0-10% som følge af primært udlånsvækst og modelændringer. 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 80,9 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 74,1 mia. kr.). Generalforsamlingens beslutning om at overføre udbyttet for 2019 til næste regnskabsår påvirkede egentlig kernekapital positivt i 2020. Hybrid kernekapital udgjorde efter fradrag 2,2 mia. kr. ultimo 2020. Niveauet er uændret i forhold til ultimo 2019. Den supplerende kapital udgjorde 6,9 mia. kr. ekskl. tillæg/fradrag ved udgangen af 2020. I opgørelsen af Nykredit-koncernens kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

Kapitalmål 2021

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

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet i hele Danmark uafhængigt af udsving i konjunkturførholdene. Det indebærer en kapitaladgang, så koncernen kan håndtere nye regulatoriske krav og desuden modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab. Samtidig ønsker Nykredit at sikre et kapitalgrundlag, der understøtter udbytte til ejerkredsen, hvorved bl.a. Forenet Kredit får mulighed for at leve op til sine mærkesager. Kapitalpolitikken skal samtidig leve op til gældende lovkrav og Finanstilsynets forventninger.

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne, mens det samlede kapitalbehov er fastlagt til 20-21%. Det svarer til Nykredits kapitalbehov under en hård lavkonjunktur og er baseret på stresstest med udgangspunkt i P2G (Pillar II Guidance). Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder der et særligt SIFI-bufferkrav på 2%. Desuden gælder en kapitalbevaringsbuffer på 2,5%, der gælder for alle finansielle institutter. Siden udbruddet af covid-19 har den kontracykliske buffersats været 0%, hvilket besluttes af erhvervsministeren efter anbefaling fra Det Systemiske Risikoråd. Alle bufferkrav er indeholdt i det fastsatte kapitalbehov og skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

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.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tager højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne. Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge både det tilstrækkelige kapitalgrundlag og kapitalmål. Nykredits stresstest er beskrevet yderligere i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2020, der er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i Nykredit er opgjort til 43,9 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 41,2 mia. kr.) og består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 11,0% (ultimo 2019: 10,9%).

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov	31.12.2020	31.12.2019
Kreditrisiko	26.591	25.880
Markedsrisiko	3.210	2.347
Operationel risiko	3.249	2.040
Søjle I i alt	32.050	30.267
Risikoscenarier og ændret kundekvalitet	6.601	2.930
Øvrige risici	5.249	8.036
Søjle II i alt	11.850	10.966
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	43.900	41.233
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,0	10,9

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko og udgjorde 32,1 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 30,3 mia. kr.). Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav.

Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et tillæg for en svag konjunkturedgang og ændret kundekvalitet. Under en forværret konjunktursituation fastlægges tillægget bl.a. ved brug af stresstest. Søjle II-kravet udgjorde 11,9 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 11,0 mia. kr.).

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

Udbyttepolitik

Nykredit har imødekommet myndighedernes opfordring til finansielle virksomheder om at undlade udbetaling af udbytte for regnskabsåret 2019. 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.

Nykredit-koncernen		
Aktionærsammensætning pr. 31. december 2020	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.046.965.700	78,90
PFA Pension	133.083.800	10,03
PensionDanmark	31.824.400	2,40
PKA	31.824.400	2,40
PRAS A/S	29.852.600	2,25
Østifterne f.m.b.a.	21.616.300	1,63
AP Pension	21.563.500	1,63
AkademikerPension	5.786.300	0,44
Industriens Fond	4.463.700	0,34
I alt	1.326.980.700	100,00



FUNDING OG LIKVIDITET

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. 31. december 2020 et indlån, som svarer til 124% af udlånet, mod 131% i 2019.

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

Balanceprincip og matchfunding

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

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

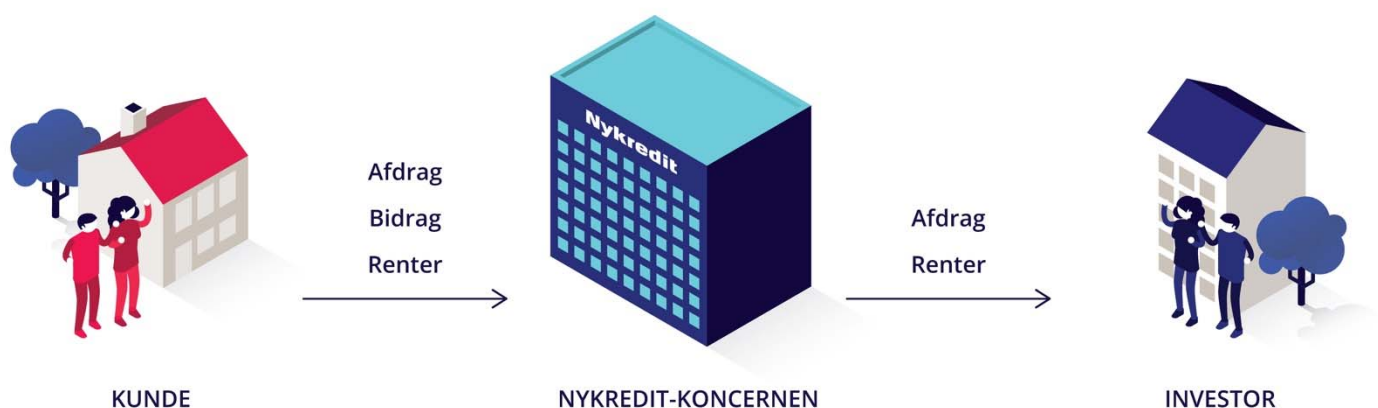
For at eliminere rente- og valutarisici har realkreditlån de samme rente- og valutavilkår som de obligationer, der finansierer udlånet. Lange fastforrentede lån har den samme funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån finansieres med obligationer med kortere løbetid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

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

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

Ved matchfunding er der lighed mellem lånets og fundingens rente- og afdragsbetalinger. Nykredits indtjeningsmarginal består derfor af et særskilt bidrag, der oftest beregnes af restgælden. Dertil kommer diverse gebyrer.

Balanceprincip og matchfunding



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	2020	2019
Nykredit Realkredit-koncernen*	771	357
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	422	483
Nykredit Realkredit og Totalkredit	5.064	3.482
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	171	155
Nykredit Bank	178	153

* LCR er opgjort ekskl. 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.

Markedet for SDO'er og RO'er

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

Nykredits SDO- og RO obligationer udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af 2020 udstedt nominelt 1.283 mia. kr. i SDO'er og 138 mia. kr. i RO'er.

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.

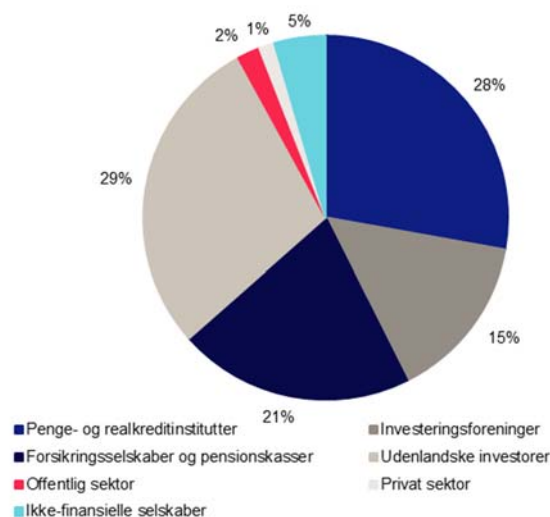
Nykredits investorer er primært danske institutionelle investorer. Disse udgøres af penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel ultimo 2020 på i alt 43% samt forsikringselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 21%. Udlandets ejerandel udgjorde 29% ved udgangen af 2020. I de senere år er der sket et skift mod, at udlandet i højere grad køber lange konverterbare obligationer og relativt færre korte obligationer.

I 2020 udstedte Nykredit obligationer for i alt 421,5 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 297 mia. kr., mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 124,5 mia. kr. LR Realkredit har udstedt obligationer for ca. 2,6 mia. kr. i 2020.

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

Nykredit-koncernen

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



Grønne obligationer

Nykredit har siden 2019 tilbudt grønne realkreditlån til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Der er ved udgangen af 2020 udstedt grønne realkreditobligationer for ca. 9,1 mia. kr.

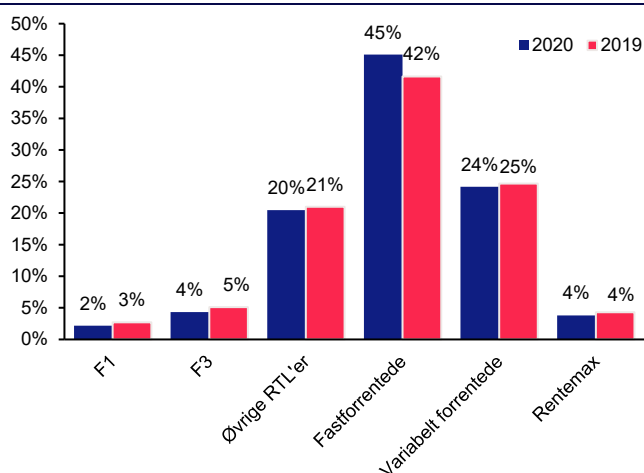
Nykredit har i 2020 opdateret sit Green Bond Framework, der er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP), og som beskriver principperne for det grønne udlån. Det giver Nykredit mulighed for at finansiere en bredere gruppe af bæredygtige aktiver såsom vedvarende energi, energirenoveringer mv. med grønne obligationer.

Refinansieringsrisiko

Nykredit har over en årrække nedbragt refinansieringsrisikoen og skabt en jævn forfaldsprofil. Det er gjort ved at omlægge korte rentetilpasningslån til låntyper med fast rente eller længere refinansieringsinterval, primært F5, F-kort og Cibor-lån. Denne udvikling er blevet understøttet af det lave renteniveau.

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på låntype



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

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 253 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 94 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 158 mia. kr.

Mia. kr.

Nykredit-koncernen

1. januar

Refinansiering¹

- 31. december 2021

Samlet forfald før modregning af egne obligationer	252,5
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	66,4
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	22,9
- Præemitterede obligationer og renterisiko ²	4,8
Refinansieringsmængde i alt	158,3
- præauktionerede beløb solgt på termin	-19,9
Refinansieringsmængde resterende for 1. januar 2021	
- 31. december 2021	138,4
heraf SDO'er og RO'er	-
heraf øvrige udstedelser	138,4

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

² Kendte på opgørelsestidspunktet 31. december 2020.

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

Likviditet og obligationsbeholdning

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

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

Mia. kr.

Nykredit-koncernen

Forskelle mellem realkreditudlån og udstedte obligationer

2020 2019

Realkreditudlån - nominel værdi, jf. note 20 a	1.321	1.263
Udstedte obligationer - nominel værdi, jf. note 33 a. og 33 b.	1.421	1.415
Forskel	100	152
Forskellen består af:		
- Obligationer, der er solgt til funding af låntyper som har refinansiering ¹	30	33
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	68	112
- Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte, inklusive blokemission	1	7
I alt	100	152

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

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

Kapitalmarkedsfunding

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 kravet til kapitalgrundlaget og NEP-kravet i Nykredit Bank skal udgøre mindst 8% af koncernbalancen.

I 2020 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for ca. 15 mia. kr. til opfyldelse af gældsbuffer/NEP-kravet. Der var ved udgangen af året udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for i alt 41,7 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 (senior preferred). Nykredit har pr. 31. december 2020 udstedt foranstillet seniorgæld for 5,6 mia. kr.

Nykredit Realkredit A/S har den 6. oktober 2020 udstedt hybrid kernekapital for 500 mio. euro (3,7 mia. kr.).

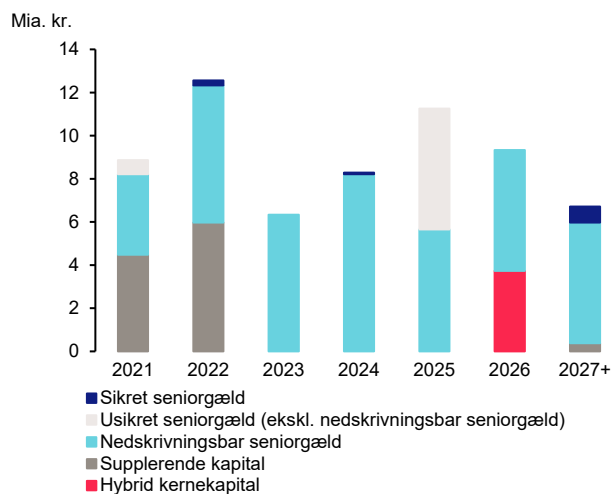
Banken har et udestående af usikret seniorgæld i form af Euro Medium Term Notes (EMTN) på 0,5 mia. kr. og korte ECP'er for 4,9 mia. kr. pr. 31. december 2020.

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

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

Nykredit-koncernen

Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding



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 recessionsscenarier takket være især stærk kapitalisering.

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

Ratingoversigt

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

Nykredit-koncernen

Udstedte obligationer	31.12.2020	31.12.2019
Realkreditobligationer (RO), jf. note 33 a.	138.260	152.406
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 33 b.	1.282.909	1.262.714
Sikret seniorgæld, jf. note 33 c.	852	934
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Bank A/S	516	595
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	5.579	-
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	41.651	30.306
Supplerende kapital, jf. note 43	10.893	11.004
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.720	3.735
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	4.885	3.185

Udstedelsesplan for 2021

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 39 mia. kr. og 35 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis februar og maj 2021 og 33 mia. kr. og 42 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2021.

Gældsbufferen indebærer, at Nykredit frem mod udgangen af 2021 skal øge mængden af ikke-foranstillet gæld. Nykredit forventer at udstede op mod 15 mia. kr. i 2021. Heraf har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for 0,9 mia. kr. i januar 2021.

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

ESG-ratings

Den voksende interesse i samfundet for især klima- og miljømæssig bæredygtighed og for governance ses også afspejlet hos investorer og udstedere. ESG-ratings (Environmental, Social og Governance) er et værktøj for investorer og andre stakeholdere til at vurdere en virksomheds status i forhold til bæredygtighed, samfundsansvar og governance.

Nykredit har valgt at fokusere dels på ESG-ratingbureauerne MSCI og Sustainalytics, der forholder sig til alle ESG-faktorer og dels på CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning. Nykredit vurderer, at disse bureauer p.t. er de mest anvendte blandt vores investorer. Bureauerne har uopfordret valgt at rate Nykredit og har alene baseret disse ratings på offentlig tilgængelig information.

MSCI har i november 2020 opgraderet Nykredits ESG-rating med ét trin fra BBB til A, og CDP har i december 2020 opgraderet Nykredits rating med ét trin fra B til A-. Nykredits ESG risk rating fra Sustainalytics på 16,5 har været uændret gennem 2020.

ESG-ratingbureau	Nykredits rating	Skala ¹
MSCI	A	AAA til CCC
Sustainalytics	16,5	0 til 100
CDP	A-	A til D-

¹ Højest til lavest rating (lav score er bedst).

Tilsynsdiamant

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

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

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 31. december 2020.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant	31.12.2020	31.12.2019
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	132,3%	109,9%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	8,7%	8,1%
Ejendoms eksponering (grænseværdi <25%)	12,6%	10,2%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,60	0,57
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	150,7%	194,9%

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit Realkredit-koncernen 31. december 2020	Nykredit Realkredit A/S 31. december 2020	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	6,0%	-19,4%	15,0%
Erhverv med boligformål		6,3%	6,5%	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,3%	-1,3%	15,0%
Andet erhverv		3,1%	3,3%	15,0%
Låntagers renterisiko	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	11,0%	20,4%	25,0%
Afdragsfrihed	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	7,2%	4,6%	10,0%
Lån med kort rente	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.			
Refinansiering (årligt)		9,7%	15,8%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,3%	2,1%	12,5%
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.			
Udlån i forhold til egenkapital		39,7	38,8	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.

KREDITRISIKO

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

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

Information relateret til covid-19

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er stadig stor. Nykredits hovedscenarie revurderes løbende, og ultimo 2020 antog scenariet, at effekterne vil betyde, at BNP vender tilbage til et "før-covid-19-niveau" i 2022.

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

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 udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q4 2020, som er tilgængelig på nykredit.com.

Reservationer i 2020 relateret til covid-19

Samlet har Nykredit i 2020 hensat 2.059 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	
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	2020	2019
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	502.853	500.522	4.944	3.845	1.378	695
Totalkredit	798.424	740.289	1.633	1.469	296	82
LR Realkredit	20.209	21.877	75	51	25	-
I alt	1.321.486	1.262.689	6.652	5.365	1.699	777
Udlån mv.						
Nykredit Bank	71.146	65.466	3.012	2.526	475	190
I alt	71.146	65.466	3.012	2.526	475	190
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	43.215	52.413	22	28	-6	7
Reverseudlån	37.271	48.749	-	-	-	-
Garantier	9.087	6.616	241	137	104	20
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,98	0,77	0,27	0,14
Totalkredit	-	-	0,20	0,20	0,04	0,01
I alt	-	-	0,50	0,42	0,13	0,06
Nykredit Bank	-	-	4,23	3,72	0,64	0,28
I alt	-	-	4,23	3,72	0,64	0,28

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

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt 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 året reserveret 225 mio. kr. i form af et ledelsesmæssigt skøn. Der er foretaget yderligere stresssimulationer på brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, bygge- og anlæg m.fl., hvilket har medført en øget reservation på 185 mio. kr. i 4. kvartal 2020. For allerede kreditforringede kunder er der foretaget reduktion i sikkerhedsværdier, da pandemien vil påvirke omsætteligheden generelt. Reservationerne er fordelt på kunde- og facilitetsniveau.

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

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 2020 er scenarierne opdateret til at afspejle de negative økonomiske konsekvenser, som covid-19-krisen forventes at tilvejebringe. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor en opblussen af smittetryk samt øget nedlukning i 4. kvartal 2020 vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 3,4% og vækst i huspriser på 2,0% i 2021 men på baggrund af et væsentligt fald i BNP i 2020. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 1,0% og et huspriserfald på 3% i 2021. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på de observerede makroøkonomiske forhold på regnskabsstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

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

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 registreret bruttoledighed i % af arbejdsstyrken angivet som årligt gennemsnit.

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor til trods for regeringens og institutternes hjælpepakker. Nykredits hovedscenarie antager, at effekterne fra hjælpepakkerne vil betyde, at BNP og huspriser i løbet af 2022 vil vende tilbage til niveauet fra tiden umiddelbart før covid-19-pandemien.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.321 mia. kr. ultimo 2020, svarende til en stigning på 58,8 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.

Ultimo 2020 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 61,3% (ultimo 2019: 61,8%).

Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
2020			
- September	0,26	0,19	2,41
- Juni	0,29	0,22	2,84
- Marts	0,34	0,25	3,15
2019			
- December	0,30	0,24	2,96
- September	0,35	0,25	3,11
- Juni	0,36	0,28	3,47
- Marts	0,37	0,28	3,36

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,50% af det samlede realkreditudlån, eksklusive kreditinstitutter (ultimo 2019: 0,42%). Ultimo 2020 udgjorde korrektivkontoen 6.652 mio. kr. (ultimo 2019: 5.365 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

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

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

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.699 mio. kr. (2019: 777 mio. kr.). Af årets nedskrivninger på udlån kan 447 mio. kr. henføres til ejerboliger, og 1.252 mio. kr. kan henføres til erhverv.

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter septemberterminen faldt restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,26 (september 2019: 0,35).

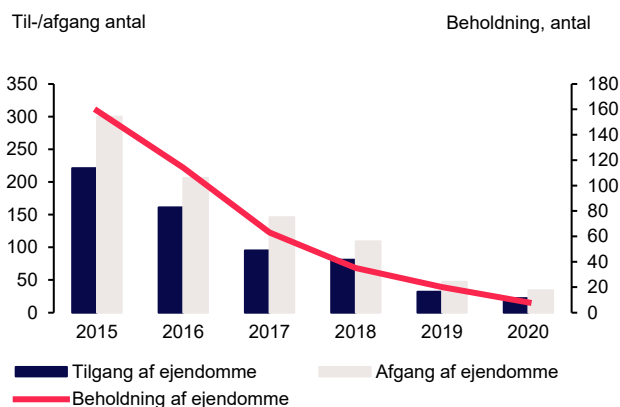
Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 2,41 mia. kr. (september 2019: 3,11 mia. kr.).

Overtagne ejendomme

I 2020 har koncernen overtaget 22 ejendomme og solgt 34. Beholdningen af ejendomme udgjorde 8 pr. 31. december 2020 (ultimo 2019: 20).

Nykredit-koncernen

Overtagne/solgte ejendomme



Nykredit-koncernen

Mio. kr.

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

/antal

Dagsværdi ultimo 2020	Ejerbolig	Alment byggeri ²	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt
Realkreditudlån									
- Obligationsrestgæld	860.957	72.442	35.984	114.201	121.986	87.376	22.891	14.033	1.329.870
- Antal lån	696.697	14.323	5.113	26.597	17.269	28.997	2.287	1.764	793.047
Obligationsrestgæld fordelt på lån med									
- Offentlige garantier	290	46.759	349	14	51	100	3	81	47.647
- Garantier fra pengeinstitutter	43.823	-	-	-	-	-	-	-	43.823
- Modregningsaftale i pengeinstitutterne	140.876	-	-	-	-	-	-	-	140.876
- Uden garanti	675.967	25.684	35.635	114.187	121.935	87.276	22.888	13.952	1.097.524
I alt	860.957	72.442	35.984	114.201	121.986	87.376	22.891	14.033	1.329.870
LR Realkredit		10.338	1.911		195			8.316	20.760
I alt inkl. LR Realkredit	860.957	82.781	37.895	114.201	122.181	87.376	22.891	22.349	1.350.630
Obligationsrestgæld fordelt på låntype									
Fastforrentede lån									
- med afdrag	339.541	16.718	12.834	11.338	20.325	6.355	5.543	4.694	417.348
- med midlertidig afdragsfrihed	153.671	60	3.462	13.650	2.673	10.177	10	539	184.241
Rentetilpasningslån									
- F1-lån med afdrag	12.334	201	127	1.029	1.032	1.300	182	85	16.289
- øvrige med afdrag	80.672	33.935	1.395	10.295	11.929	7.206	1.651	793	147.876
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	8.106	-	119	464	308	1.174	13	2	10.186
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	127.698	17	4.481	24.742	10.988	9.897	2.693	176	180.692
Pengemarkedsbaserede lån									
Med renteloft									
- med afdrag	30.563	65	194	488	415	1.190	42	208	33.165
- med midlertidig afdragsfrihed	10.660	-	83	93	35	507	1	2	11.381
Uden renteloft									
- med afdrag	31.864	301	541	12.290	24.376	18.922	4.789	4.030	97.114
- med midlertidig afdragsfrihed	65.847	89	11.303	39.785	49.903	30.648	7.966	3.436	208.977
Indekslån	0	21.058	1.446	27	2	-	-	69	22.601
I alt	860.957	72.442	35.984	114.201	121.986	87.376	22.891	14.033	1.329.870
Obligationsrestgæld fordelt på geografi									
Region Hovedstaden	231.248	26.446	19.747	36.848	37.158	2.160	2.692	5.789	362.088
Region Sjælland	110.042	8.012	3.164	5.522	11.719	12.746	2.027	870	154.101
Region Nordjylland	113.374	8.228	3.309	10.351	8.321	21.706	2.516	1.081	168.886
Region Midtjylland	213.411	14.489	4.945	22.995	20.151	27.262	5.596	4.316	313.166
Region Syddanmark	180.382	15.267	4.749	14.600	15.035	23.468	2.771	1.976	258.249
Færøerne og Grønland	2.218	-	71	517	122	-	-	-	2.927
- Udland i alt	10.282	-	-	23.370	29.479	34	7.288	-	70.453
I alt	860.957	72.442	35.984	114.201	121.986	87.376	22.891	14.033	1.329.870
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.									
0-2	526.172	4.845	1.403	15.017	8.464	14.625	1.098	665	572.289
2-5	294.453	7.316	5.487	15.239	11.045	28.279	1.532	1.215	364.566
5-10	37.434	24.588	17.195	26.344	23.040	39.069	2.843	3.680	174.193
20-50	2.485	18.978	7.120	16.010	16.018	4.716	1.629	2.409	69.364
50-100	312	11.215	2.414	11.576	12.720	686	1.207	1.417	41.547
100-	101	5.502	2.365	30.015	50.700	-	14.581	4.647	107.911
I alt	860.957	72.442	35.984	114.201	121.986	87.376	22.891	14.033	1.329.870
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år									
0-10	20.423	6.272	449	24.935	38.673	1.760	5.607	821	98.941
10-15	47.147	7.902	2.277	4.415	23.549	4.618	4.222	1.963	96.093
15-20	121.604	10.593	10.988	12.624	37.039	15.118	13.006	4.173	225.145
20-25	160.591	26.629	6.300	19.902	10.122	25.843	43	1.850	251.279
25-30	511.192	21.019	15.969	52.324	12.603	40.037	14	5.225	658.383
30-35	-	27	1	-	-	-	-	-	27
35-	-	0	-	1	-	-	-	-	1
I alt	860.957	72.442	35.984	114.201	121.986	87.376	22.891	14.033	1.329.870

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

² Alment byggeri indeholder realkreditudlån til støttet byfornyelse.

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 71,1 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 65,5 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 37,3 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 48,7 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 9,1 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.).

Nykredit-koncernen

Bankudlån og garantier		Mio. kr.
	2020	2019
Bankudlån	71.146	65.466
Reverseudlån	37.271	48.749
Garantier	9.087	6.616
I alt	117.504	120.831

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.012 mio. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 2.526 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

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

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 9.087 mio. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 6.616 mio. kr.), hvilket var en stigning på 37%. Ultimo 2020 var der foretaget hensættelser på garantier for 241 mio. kr. (ultimo 2019: 137 mio. kr.).

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 579 mio. kr. (2019: 210 mio. kr.).

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

	31.12.2020			31.12.2019		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	866	4	3	765	1	-1
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.431	184	30	4.197	164	27
Industri og råstofindvinding	9.759	415	134	8.921	285	3
Energiforsyning	7.096	40	16	2.857	30	6
Bygge og anlæg	2.631	198	8	3.723	198	37
Handel	8.788	453	111	7.831	335	63
Transport, hoteller og restauranter	7.193	183	101	5.780	99	22
Information og kommunikation	3.262	106	5	3.434	102	48
Finansiering og forsikring	43.211	144	33	54.702	122	2
Fast ejendom	16.566	595	123	14.266	472	20
Øvrige erhverv	8.426	355	54	9.941	266	5
I alt erhverv	110.363	2.673	615	115.651	2.072	233
Private	26.914	576	-39	33.773	589	-22
I alt	138.143	3.254	579	150.188	2.663	210
- heraf hensat til tab på garantier		241	105		137	20
Nedskrivninger på kreditinstitutter		12	-1		12	0
- heraf koncerninterne garantier	20.639	-		29.358	-	-
I alt		3.266	578		2.675	210

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

ORGANISATION OG LEDELSE

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen i Nykredit A/S består af 14 medlemmer, hvoraf ni vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og fem er valgt af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

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

Bestyrelsen forholder sig løbende til medlemmernes kompetenceprofil og har i den forbindelse besluttet, at bestyrelsen bør have særlige kompetencer inden for følgende områder:

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

Nærmere oplysninger om bestyrelsens sammensætning, størrelse og mangfoldighed samt de enkelte medlemmers CV'er findes på nykredit.com/bestyrelsen.

Evaluerings af arbejdet i bestyrelsen i 2020

I 2. halvår 2020 gennemførte bestyrelsen den årlige bestyrelsesevaluering i Nykredit. Bestyrelsesevalueringen, der blev gennemført af formand for bestyrelsen Merete Eldrup, omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med bestyrelses- og direktionsmedlemmerne.

Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet den 2. december 2020, hvor der var en indgående drøftelse af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med koncerndirektionen.

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

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

Planen er at gennemføre næste bestyrelsesevaluering i 2. halvår 2021.

Bestyrelsesudvalg

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

Revisionsudvalget

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

Revisionsudvalget består af fhv. bankdirektør Jørgen Høholt (formand), administrerende direktør Per W. Hallgren og forhenværende koncerndirektør Vibeke Krag, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2020 været afholdt 7 møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

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

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

Der har i 2020 været afholdt 7 møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalget

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

Nomineringsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), professor Nina Smith og administrerende direktør Per W. Hallgren, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2020 været afholdt 4 møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalget

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

Vederlagsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), professor Nina Smith og administrerende direktør Per W. Hallgren, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S, samt af næstformand i NYKREDS Olav Bredgaard Brusen, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2020 været afholdt 3 møder i vederlagsudvalget.

Yderligere oplysninger om bonus til risikotagere samt aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com/loenpolitik.

Koncerndirektionen

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

Komitéer

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

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

Asset/Liability Committee (ALCO) varetager direktionens løbende ansvar og opgaver i henhold til retningslinjer godkendt af bestyrelserne på kapital-, funding-, likviditets- og markedsrisikoområdet. ALCO har mandat til styring inden for disse områder på både koncern- og selskabsniveau. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE

Det er for år tilbage besluttet, at Nykredit i forhold til omverdenen skal agere som en børsnoteret virksomhed, herunder at Nykredit skal drives på sunde forretningsmæssige vilkår.

Dette indebærer, at Nykredit med de tilpasninger, der følger af den særlige ejer- og ledelsesstruktur, løbende forholder sig til Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" og efterlever anbefalingerne, hvor det er relevant. Anbefalingerne er en del af Nasdaq Copenhagens regelsæt.

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

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

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog mellem aktionærerne og selskabsledelsen.

Nykredit efterlever endvidere, hvor det er relevant, Finans Danmarks ledelseskodex, der supplerer anbefalingerne for god selskabsledelse. Nykredits organisation og corporate governance kan ses på nykredit.com/corporategovernance.

Forenet Kredit

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

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2020 identificeret i alt 240 risikotagere:

- Bestyrelsesmedlemmer: 25
- Koncerndirektører: 4
- Direktører i finansielle datterselskaber: 8
- Øvrige væsentlige risikotagere: 203

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

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

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

Bestyrelserne i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S besluttede i 2016 at yde tre medlemmer af koncerndirektionen fastholdelsesvederlag med optjening over flere år. Der er i 2020 hensat 13 mio. kr. til fastholdelsesvederlag til koncerndirektionen.

Bortset fra ovenstående mulighed for fastholdelsesvederlag modtager bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører ikke variabel løn, herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af regnskabsnote 14.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 68 mio. kr. for 2020 (2019: 78 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2020 svarer til 23% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere fremgår af regnskabsnote 14. Yderligere oplysninger om variabel aflønning af risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes på nykredit.com/loenpolitik.

Bonusordninger

Inden for Markets Trading, Asset Management, Investments og Funding & Kapital er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2020 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 51 mio. kr. (2019: 57 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2020 svarer til 42% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2020 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 26 mio. kr. (2019: 23 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2020 svarer til 25% af gruppens samlede faste løn.

For øvrige ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt stillingsniveau, eller som løser særlige opgaver, er der etableret bonusordninger, hvor den variable løndel typisk udgør op til 25% af den faste løn. For 2020 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere og medarbejdere (eksklusive risikotagere) 5 mio. kr. (2019: 5 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2020 svarer til 4% af gruppens samlede faste løn.

Med 2019 som første optjeningsår er der etableret et langsigtet (2-årigt) incitamentsprogram for et begrænset antal ledere med reference til koncerndirektionen. For 2020 udgjorde hensættelsen til programmet 11 mio. kr. (2019: 35 mio. kr.).

Et antal medarbejdere, der er ansat i koncernen som et resultat af integrationen af Sparinvest i Nykredit, er omfattet af det incitamentsprogram, der har været gældende i Sparinvest. For 2020 udgjorde hensættelsen til programmet 11 mio. kr. (2019: 8 mio. kr.).

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2020 var der hensat 14 mio. kr. til engangstillæg (2019: 10 mio. kr.). Det hensatte engangstillæg for 2020 svarer til 1% af gruppens samlede faste løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2020 udgjorde 161 mio. kr. (2019: 169 mio. kr.), eksklusivt det langsigtede incitamentsprogram. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2020 svarer til 6% af den samlede faste løn.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

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

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar tilknyttet regnskabsaflæggelsesprocessen samt overholdelsen af relevant regnskabslovgivning og anden regulering af regnskabsaflæggelsen.

Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringssystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Nykredits ledelse.

Processen tager udgangspunkt i en række fastlagte rutiner, herunder planlægningsprocessen, der udarbejdes i samarbejde med væsentlige forretningsenheder, stabe og direktionen.

Group Finance & Investments, der omfatter økonomifunktionen for Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S, Sparinvest SE og LR Realkredit, varetager koncernens overordnede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning. Group Finance & Investments har endvidere ansvaret for den daglige interne rapportering på Finans- og Markets-områderne.

Group Finance & Investments udarbejder interne månedsrapporter, herunder budgetopfølgning med årsagsforklaring af den månedlige, kvartalsvise og årlige udvikling. Group Finance & Investments er endvidere ansvarlig for koncernens eksterne hel- og delårsrapportering.

Øvrige datterselskaber, herunder Nykredit Leasing A/S' samt Nykredit Mægler, økonomifunktioner understøtter koncernens økonomistyring og -rapportering og er ansvarlige for datterselskabernes regnskabsaflæggelse, herunder at gældende lovgivning og koncernens regnskabspraksis overholdes.

Økonomifunktionerne i de enkelte datterselskaber er selvstændigt ansvarlige for det enkelte selskabs rapporteringer, og der rapporteres hver måned finansielle data samt ledelsens kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling til Group Finance & Investments.

Kontrolmiljø

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

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

Herudover overvåger revisionsudvalget, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaflæggelse, interne revision og risikostyring fungerer

effektivt. Komiteerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

Risikovurdering

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

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

Kontrolaktiviteter

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

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

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

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet kommunikationspolitik, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Kommunikationspolitikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i oktober 2020.

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

Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2020, som er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.com
Telefon: 44 55 10 00

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

Ekstern revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 25. marts 2021.

BESTYRELSE

Merete Eldrup, fhv. adm. direktør
formand

Nina Smith, professor
næstformand

Olav Bredgaard Brusen, næstformand i Finansforbundet NYKREDS*
Michael Demsitz, adm. direktør
Per W. Hallgren, adm. direktør
Jørgen Høholt, fhv. bankdirektør
Hans-Ole Jochumsen, fhv. viceadm. direktør
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør
Allan Kristiansen, chief relationship manager*
Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, politisk sekretær i Finansforbundet NYKREDS*
Lasse Nyby, adm. direktør
Claus E. Petersen, Vice-ordførende bankdirektør
Inge Sand, seniorlandbrugsrådgiver*
Kristina Andersen Skiöld, formand i Finansforbundet NYKREDS*

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 157-161.

REVISIONSUDVALG

Jørgen Høholt, formand
Per W. Hallgren
Vibeke Krag

RISIKOUDVALG

Per W. Hallgren, formand
Michael Demsitz
Jørgen Høholt
Hans-Ole Jochumsen

NOMINERINGSUDVALG

Merete Eldrup, formand
Nina Smith
Per W. Hallgren

VEDERLAGSUDVALG

Merete Eldrup, formand
Nina Smith
Per W. Hallgren
Olav Bredgaard Brusen

DIREKTION

Michael Rasmussen
koncernchef

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

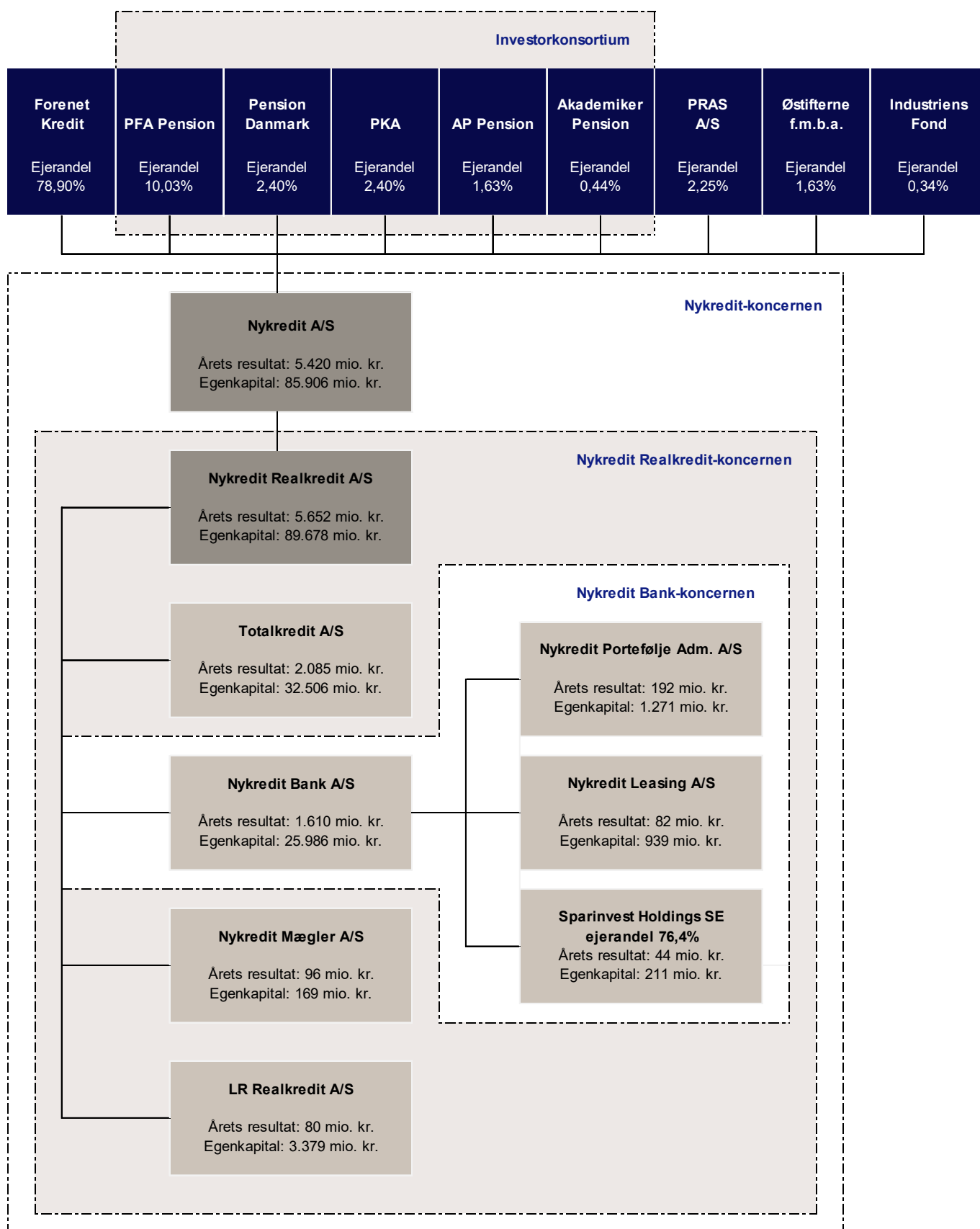
Anders Jensen
koncerndirektør

På nykredit.com kan du læse mere om Nykredit-koncernen.
Det er også her, du finder rapporterne:

- Årsrapport 2020
- CR-rapport 2020
- Risiko- og kapitalstyring 2020.

Oplysninger om corporate governance findes på
nykredit.com/organisation

KONCERNDIAGRAM



ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne (side 16-26 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandards (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i hovedtallene 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 nettobidragindsatægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabs resultatopgørelse (side 51) omfatter samtlige renter.

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

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering" 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, re- point- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner 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.

Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser årets 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.

Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital. Årets resultat er beregnet som ovenfor. 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".

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2020 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 11. februar 2021

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Nykredit A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit A/S den 1. august 1991 for regnskabsåret 1991. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 30 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivninger på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
Koncernens udlån udgør 1.459.687 mio. kr. pr. 31. december 2020 (1.402.200 mio. kr. pr. 31. december 2019), og nedskrivninger herpå udgør 2.272 mio. kr. i 2020 (994 mio.kr. i 2019) i koncernregnskabet. Vi har vurderet, at målingen af nedskrivninger er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at opgørelsen af det forventede tab er baseret på ledelsens skøn og forbundet med høj grad af subjektivitet. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen og selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Principperne for opgørelse af forventede kredittab er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 16 og 50 i koncernregnskabet. I 2020 har indregning af effekten af covid-19 krævet særlig opmærksomhed, både i form af ledelsesmæssige skøn i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne. De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er: ■ Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet ■ Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2 ■ Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3 ■ Vurderingen af konsekvenserne af covid-19 samt andre begivenheder, som modellerne ikke i forvejen tog højde for, både i form af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne.	Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af relevante kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne. Vores revisionshandlinger har bestået af test af relevante kontroller vedrørende: ■ Løbende vurdering af kreditrisikoen ■ Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2 ■ Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og stadie 3. Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet: ■ Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån ■ Udfordring af de anvendte parametre og væsentlige forudsætninger i beregningsmodellerne samt gennemgang af metoden for inddeling i stadier og det anvendte datagrundlag ■ Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ■ Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn ■ Stikprøvevis gennemgang af udlån, der er kreditforringet, herunder at der foretages tilfredsstillende nedskrivning ■ Udfordring af ledelsesmæssige skøn indarbejdet i modellerne og ledelsesmæssige tillæg til modellerne i relation til konsekvenserne af covid-19 og andre begivenheder, som modellerne ikke i forvejen tog højde for.
Dagsværdi af swaps	Forholdet er behandlet således i revisionen
Fastlæggelsen af værdien af swaps er forbundet med betydelig usikkerhed og kompleksitet og i høj grad påvirket af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er revision af swaps et centralt forhold. Koncernens swaps udgør 21.322 mio. kr. (20.832 mio. kr. pr. 31. december 2019) for positive og 10.691 mio. kr. (12.462 mio. kr. pr. 31. december 2019) for negative markedsværdier pr. 31. december 2020. Principperne for opgørelse af værdien er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af markedsrisici samt fastlæggelse af værdien i note 46 og 50. De områder med størst skøn og kompleksitet, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er: ■ Vurdering af kunders betalingsevne ■ Praksis for metodeanvendelse ved værdiansættelse af swaps.	Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser. Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet: ■ Vurdering af den anvendte model til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ■ En vurdering af ændringerne i forudsætningerne imod tendenser i sektoren samt historiske observationer ■ Risikobaseret test af værdiansættelsen af swaps med kunder.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i lov om finansiel virksomhed, samt for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, 11. februar 2021

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Bjørn Würtz Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTATOPGØRELSE

				Mio. kr.	
Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
2019	2020		Note	2020	2019
RESULTATOPGØRELSE					
0	0	Renteindtægter	7	23.433	25.095
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	7	2.016	1.932
0	0	Renteudgifter	8	14.212	15.990
-0	-0	Netto renteindtægter		11.237	11.038
-	-	Udbytte af aktier mv.	9	50	169
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	10	3.815	3.623
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	11	3.747	4.056
-0	-0	Netto rente- og gebyrindtægter		11.355	10.774
-	-	Kursreguleringer	12	2.050	2.130
-	-	Andre driftsindtægter	13	1.409	2.198
20	11	Udgifter til personale og administration	14	5.302	4.850
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15	294	305
-	-	Andre driftsudgifter		176	191
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	16	2.272	994
7.210	5.429	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	8	5
7.190	5.418	Resultat før skat		6.780	8.766
-5	-2	Skat	18	1.116	1.340
7.194	5.420	Årets resultat		5.664	7.427
Fordeling af årets resultat					
7.194	5.420	Aktionærer i Nykredit A/S		5.420	7.194
-	-	Minoritetsinteresser		21	-1
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		223	233
7.194	5.420	Årets resultat		5.664	7.427
Forslag til resultatfordeling					
7.210	5.429	Lovpligtige reserver			
-3.626	-2.209	Overført overskud			
3.610	2.200	Foreslået udbytte			
-	-	Hybrid kernekapital			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
7.194	5.420	5.664	7.427
Årets resultat			
ANDEN TOTALINDKOMST			
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
-	-	-34	28
-	-	7	-6
22	-26	-	-
22	-26	-26	22
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt			
22	-26	-26	22
Anden totalindkomst			
7.216	5.394	5.638	7.449
Årets totalindkomst			
Fordeling af totalindkomst			
7.216	5.394	5.394	7.216
-	-	21	-1
-	-	223	233
7.216	5.394	5.638	7.449
Årets totalindkomst			

BALANCE

Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
2019	2020		Note	2020	Mio. kr. 2019
		AKTIVER			
-	-	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		16.146	7.210
21	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	19	43.215	52.413
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	20	1.350.925	1.287.610
-	-	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	21	108.762	114.590
-	-	Obligationer til dagsværdi	22	106.094	108.555
-	-	Obligationer til amortiseret kostpris		637	-
-	-	Aktier mv.	23	7.046	7.135
-	-	Kapitalandele i associerede virksomheder	24	40	43
80.543	85.926	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	25	-	-
-	-	Immaterielle aktiver	26	2.291	2.181
		Grunde og bygninger			
-	-	Investerings ejendomme		0	-
-	-	Domicilejendomme		58	75
-	-	Leasede ejendomme		540	662
-	-	I alt	27	598	736
-	-	Øvrige materielle aktiver	28	188	156
3	7	Aktuelle skatteaktiver	37	93	255
10	6	Udskudte skatteaktiver	38	149	126
-	-	Aktiver i midlertidig besiddelse	29	22	32
-	-	Andre aktiver	30	28.998	28.710
1	1	Periodeafgrænsningsposter		557	568
80.579	85.940	Aktiver i alt		1.665.759	1.610.319

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
2019	2020		Note	2020	2019
		PASSIVER			
32	22	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	31	14.611	13.914
-	-	Indlån og anden gæld	32	97.987	100.656
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	33	1.366.709	1.336.414
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	34	52.368	33.810
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	35	9.723	4.523
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser	37	74	78
16	12	Andre passiver	36	22.618	24.404
-	-	Periodeafgrænsningsposter		14	14
48	34	Gæld i alt		1.564.104	1.513.812
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	39	47	62
-	-	Hensættelser til udskudt skat	38	395	389
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	40	32	34
-	-	Hensættelser til tab på garantier	41	241	137
-	-	Andre hensatte forpligtelser	42	293	515
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		1.008	1.136
-	-	Efterstillede kapitalindskud	43	10.893	11.004
		Egenkapital			
1.327	1.327	Aktiekapital		1.327	1.327
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		5	5
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		-	-
		Andre reserver			
62.362	67.745	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		41.762	48.871
-	-	- bunden fondsreserve		4.849	4.849
13.233	14.634	- overført overskud		35.762	21.869
3.610	2.200	- foreslået udbytte		2.200	3.610
80.532	85.906	Aktionærer i Nykredit A/S		85.906	80.532
-	-	Minoritetsinteresser		96	57
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.753	3.777
80.532	85.906	Egenkapital i alt		89.754	84.366
80.579	85.940	Passiver i alt		1.665.759	1.610.319
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	44		
-	-	Eventualforpligtelser		9.121	6.616
-	-	Andre forpligtende aftaler		20.762	28.206
-	-	I alt		29.883	34.822

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	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
Årets resultat	-	-	-	-	3.220	2.200	5.420	21	223	5.664
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-26	-	-26	-	-	-26
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	3.194	2.200	5.394	21	223	5.638
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	3.734	3.734
Indfrielse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.735	-3.735
Nettotransaktionsomkostninger i forbindelse med udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-35	-	-35	-	-	-35
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	14	-	14	-	-14	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tilbageført udbytte	-	-	-	-	3.610	-3.610	-	-	-	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-16	-	-16
Efterfølgende regulering af købesumskallokering	-	-	-	-	-	-	-	34	-	34
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-7.109	-	7.109	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0
Egenkapital 31. december	1.327	5	41.762	4.849	35.762	2.200	85.906	96	3.753	89.754
2019										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	36.575	1.646	33.757	2.800	76.111	-	3.772	79.883
Årets resultat	-	-	-	-	3.584	3.610	7.194	-1	233	7.427
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	22	-	22	-	-	22
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	3.606	3.610	7.216	-1	233	7.449
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-108	-	-2.908
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	3.203	-3.203	-	-	166	-	166
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	12.296	-	-12.296	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	12	-	12	-	-	12
Regulering vedrørende datterselskaber	-	0	-	-	-7	-	-6	-	-	-6
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Egenkapital 31. december	1.327	5	48.871	4.849	21.869	3.610	80.532	57	3.777	84.366

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

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

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

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital 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
Årets resultat	-	5.429	-2.209	2.200	5.420
Anden totalindkomst i alt	-	-26	-	-	-26
Totalindkomst i alt	-	5.403	-2.209	2.200	5.394
Tilbageført udbytte	-	-	3.610	-3.610	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-
Modtaget udbytte fra datterselskab	-	-	-	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-20	-	-	-20
Egenkapital 31. december	1.327	67.745	14.634	2.200	85.906
2019					
Egenkapital 1. januar	1.327	57.925	14.058	2.800	76.111
Årets resultat	-	7.210	-3.626	3.610	7.194
Anden totalindkomst i alt	-	22	-	-	22
Totalindkomst i alt	-	7.232	-3.626	3.610	7.216
Udbetalt udbytte	-	-	-	-2.800	-2.800
Modtaget udbytte fra datterselskab	-	-2.800	2.800	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	5	-	-	5
Egenkapital 31. december	1.327	62.362	13.233	3.610	80.532

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 LR Realkredit A/S på 3.203 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

Udbyttepolitik

Nykredits langsigtede ambition er at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til Nykredits kapitalpolitik. På baggrund af årsresultatet for 2020 og på baggrund af Nykredits stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et kontant udbytte på 2.200 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2020	2019
Årets resultat	5.664	7.427
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-11.237	-11.038
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	293	305
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-8	-5
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2.272	994
Periodeafgrænsningsposter, netto	13	-101
Skat af årets resultat	1.116	1.340
Reguleringer i øvrigt	-529	-1.861
I alt	-2.416	-2.939
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-59.759	-88.280
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-1.971	5.714
Udstedte obligationer	48.853	127.525
Anden driftskapital	2.948	-3.580
I alt	-12.346	38.440
Renteindtægter modtaget	25.201	26.740
Renteudgifter betalt	-14.055	-16.151
Betalt selskabsskat, netto	-1.005	-1.180
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-2.205	47.849
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af virksomheder		-3.020
Køb af associerede virksomheder	-2	-4
Salg af associerede virksomheder	2	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	11	5
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	2.234	-11.822
Køb af immaterielle aktiver	-125	-138
Salg af immaterielle aktiver	2	15
Køb af materielle aktiver	-84	-77
Salg af materielle aktiver	22	4
I alt	2.060	-15.037
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-16	-2.850
Køb og salg af egne obligationer	9	-12
Afdrag på leasinggæld	-161	-136
I alt	-168	-2.998
Årets pengestrømme i alt	-312	29.814
Likvider primo	59.623	29.691
Valutakursregulering af likvide beholdninger	51	118
Årets pengestrømme i alt	-312	29.814
Likvider ultimo	59.361	59.623
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	16.146	7.210
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.215	52.413
I alt	59.361	59.623

1. Anvendt regnskabspraksis	59	39. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	117
2. Kapital og solvens	73	40. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	117
3. Forretningsområder	75	41. Hensættelser til tab på garantier	117
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	77	42. Andre hensatte forpligtelser	117
5. Indtægter	78	43. Efterstillede kapitalindskud	118
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	79	44. Ikke-balanceførte poster	119
7. Renteindtægter	80	45. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	120
8. Renteudgifter	80	46. Oplysninger om dagsværdi	122
9. Udbytte af aktier mv.	81	47. Modregning	127
10. Gebyrer og provisionsindtægter	81	48. Afledte finansielle instrumenter	128
11. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	81	49. Repoforretninger og reverseudlån	130
12. Kursreguleringer	81	50. Risikostyring	131
13. Andre driftsindtægter	81	51. Regnskabsmæssig sikring	143
14. Udgifter til personale og administration	82	52. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	146
15. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	86	53. Valutaeksposering	147
16. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	87	54. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	148
17. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	98	55. Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	150
18. Skat	98	56. Definitioner på nøgletal	151
21. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	101	57. Hoved- og nøgletal i fem år	152
22. Obligationer til dagsværdi	103	58. Koncernoversigt	154
23. Aktier mv.	104		
24. Kapitalandele i associerede virksomheder	104		
25. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	105		
26. Immaterielle aktiver	106		
27. Grunde og bygninger	108		
28. Øvrige materielle aktiver	110		
29. Aktiver i midlertidig besiddelse	110		
30. Andre aktiver	110		
31. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	112		
32. Indlån og anden gæld	112		
33. Udstedte obligationer til dagsværdi	112		
34. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	114		
35. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	115		
36. Andre passiver	115		
37. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	116		
38. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	116		

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

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

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

SÆRLIGE FORHOLD I 2020

Covid-19

Covid-19-pandemien har på flere områder påvirket koncernens aktiviteter og dermed regnskab i løbet af 2020. Væsentligst er årsregnskabet påvirket af øgede nedskrivninger baseret på bl.a. stresstests, som følge af den usikkerhed pandemien har medført. Dette område er nærmere belyst i ledelsesberetningen samt i det efterfølgende afsnit "Væsentlige regnskabsmæssige skøn" i "Anvendt regnskabspraksis".

Pandemien betød endvidere, at selskabet besluttede ikke at udbetale udbytte i 2020. Det i 2019 foreslåede udbytte er således tilbageført i egenkapitalen.

Sparinvest

I forhold til oplysningerne i årsregnskabet for 2019 er der i 2020 foretaget enkelte ændringer vedrørende immaterielle aktiver og eventualskat. Ændringen, der er nærmere beskrevet i note 54, har ikke påvirket årets resultat og totalindkomst.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS, NYE OG ÆNDEDE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG

Præsentation af renter

Som følge af øgede negative renter fra koncernens ind- og udlånsforretninger er "Negative renteindtægter" præsenteret under "Renteudgifter" i resultatopgørelsen. Tilsvarende er "Negative renteudgifter" præsenteret under "Renteindtægter". Ændringen er præsenteret i delårsregnskaberne og påvirker ikke årets resultat, totalindkomst, balance og egenkapital. Sammenligningstal er tilpasset.

Forretningsområder, Note 3

Forretningsområderne er justeret i forhold til 2019, som følge af en organisationsændring. Det samlede resultat er uændret. Sammenligningstal er ændret.

Ændringer til IAS 39, IFRS 9 og IFRS 7 "Reform af referencerenter" 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 referencerenter. Ændringen, der er detaljeret beskrevet i note 51 har medført øget oplysningsforpligtelse, men har ikke effekt på årets resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital i 2020, og den fremadrettede effekt forventes relativt uvæsentlig.

Ændringer til 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 haft effekt på regnskabsaflæggelsen.

Ændringer til IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger" er implementeret pr. 1. januar 2020.

Ændringen vedrører præcisering af, hvorvidt en transaktion er et køb af en virksomhed eller en gruppe af aktiver, der ikke udgør en virksomhed. Ændringen påvirker ikke årets resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Ændring til IFRS 16 "Leasing" implementeret 1. juni 2020.

Ændringen vedrører den regnskabsmæssige behandling af henstand med betaling af leasingydelser hos leasingtager som følge af covid-19-pandemien. Ændringen har virkning fra 1. januar 2021, men er førtidsimplementeret i 2020. Ændringen har ikke påvirket regnskabet.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

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

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis for koncernen i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2019.

REGNSKABSSTANDARDE OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2020:

IFRS 17 "Forsikringskontrakter" (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2021).

Herudover er der en række mindre ændringer, herunder "Reform af referencerenter" i fase 2 (IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4, IFRS 16) samt IFRS 3, IFRS 16 og IAS 37 og årlige forbedringer 2018-2020, der endnu ikke er trådt i kraft eller godkendt i EU.

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

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE VURDERINGER OG SKØN

Væsentlige vurderinger

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

Fastsættelse af værdien af aktiver og forpligtelser, der er indregnet til dagsværdi

Værdiansættelsen af finansielle aktiver og passiver, der måles til dagsværdi, tager udgangspunkt i officielt noterede priser. For finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører værdiansættelsen brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kreditspænd, løbetider og ekstrapolation mv. for det enkelte instrument.

Covid-19-pandemien medførte især i 1. kvartal betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidrog med en øget kompleksitet ved fastlæggelse af markedsværdier på især renteswaps. Udviklingen vendte i de efterfølgende kvartaler af 2020 tilbage til mere normale markedsf forhold.

I note 46 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Særligt er måling af unoterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimeringsteknikker. Værdiansættelse af unoterede afledte finansielle instrumenter udvikler sig løbende, og Nykredit følger udviklingen i markedspraksis tæt for at sikre, at værdiansættelsen af unoterede afledte finansielle instrumenter er markedsconform.

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Ved værdiansættelsen af ikke-noterede derivater inkluderer

markedspraksis herudover øget anvendelse af markeds-mæssige input i værdiansættelsen, herunder CVA (Credit Valuation Adjustment). Der henvises i øvrigt til omtalen i note 46. Dagsværdi af unoterede afledte finansielle instrumenter udgjorde 1,3% af koncernens aktiver ultimo 2020 (1,3% ultimo 2019).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne henholdsvis 87,5% og 0,2% af koncernens balance-sum ultimo 2020 (86,1% og 0,3% ultimo 2019) og for forpligtelserne henholdsvis 1,1% og 0,0% (2,0% og 0,0% ultimo 2019).

Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 88% af koncernens aktiver ultimo 2020 (93% ultimo 2019).

Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

Covid-19 – særlige forhold

Covid-19-pandemien har påvirket såvel virksomhedens drift som anvendelse af regnskabsmæssige skøn i 2020, og den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19 er stadig forholdsvis stor. Koncernen har endnu ikke oplevet en væsentlig stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få en betydelig indflydelse på de fremtidige individuelle nedskrivninger.

Myndighederne, herunder EBA, ESMA og Finanstilsynet, har som følge af pandemien udstukket vejledninger for, hvorledes fx udlån, hvor der er bevilget lempeligere vilkår og/eller er midlertidige brud på lånevilkår, der alene er en følge-virkning af pandemien, under visse betingelser kan behandles inden for rammerne af IFRS og regnskabsbekendtgørelsen, uden at dette umiddelbart medfører en væsentlig forringelse af kundens kreditværdighed og øget nedskrivningsbehov. 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 disse kreditter kan foretages på lempeligere vilkår. Ved vurderingen af forventede tab skal der tages højde for såvel aktuelle forhold som forventninger til den fremtidige udvikling. Forventningen til den fremtidige udvikling afspejles i stadienddelingen via sammenvægtning af makroøkonomiske scenariestress på sandsynligheder for misligholdelse.

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er sammensat af forskellige faktorer, der er håndteret via nedenstående modeljusteringer:

- 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. Sandsynligheden for et forværet scenarie er steget. Usikkerheden omkring pandemien gør det svært at estimere et risikoscenarie, hvorfor Nykredit anvender ICAAP-scenarier til modellering af det stressede scenarie. Her anvendes specifikt et scenarie med stigende renter.

Modelberegnete nedskrivninger skal fortsat baseres på det mest sandsynlige scenarie, og scenarier der viser en forværret hhv. forbedret situation. Den økonomiske situation som følge af covid-19 har betydet, at makroscenarier, der anvendes ved opgørelsen af nedskrivninger, er ændret, således at de afspejler den aktuelle situation. Ændringerne er nærmere beskrevet i afsnittet "Stadie 1- og Stadie 2-nedskrivninger" side 64.

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 ydelse af lån på lempeligere vilkår. Nedskrivninger på disse kreditter er således ikke forøget, 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. Nykredit følger nøje udviklingen i tab på kunder, der har fået særlige covid-19-lån, og det evalueres løbende, om nedskrivningerne reflekterer udviklingen.

Samlet har Nykredit i 2020 hensat 2 mia. kr. nedskrivninger på kunder som følge af konsekvenserne af covid-19-pandemien. Nedskrivningerne er baseret på stresstest og porteføljberegninger. Konstaterede tab, der kan henføres til covid-19, ligger på et lavt niveau. Udviklingen overvåges af Nykredits scenarie-ekspertgruppe, der løbende vurderer behovet for opdatering af beregninger baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og udviklingen i den internationale økonomi.

Nedskrivninger som følge af covid-19 fremkommer som følge af øgede tabs- og misligholdssandsynligheder for faciliteter og kunder i både stadie 1, 2 og 3.

Værdiforringelse – generelt

Kreditrisiko er risikoen for tab som følge af modparters misligholdelse af deres forpligtelser. Vurderingen af kreditrisici er tilknyttet udlån uden betydelig (stadie 1) eller med betydelig (stadie 2) stigning i kreditrisikoen samt værdiforringede udlån (stadie 3).

Nedskrivningsberegningerne omfatter ud over mellemværender med kreditinstitutter samt udlån og tilgodehavender også hensættelser på garantier og udnyttede kredittilsagn.

Fastlæggelsen af nedskrivninger på udlån mv. er forbundet med væsentlige skøn og vurderinger, herunder vurdering af, om der er sket stigning i risikoen på udlånene i forhold til tidspunktet for første indregning. Ved 1. indregning indregnes 12-måneders forventet tab for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Dette sker ikke for udlån, der måles til dagsværdi, idet disse indregnes til dagsværdi, jf. IFRS 13. En ubetydelig stigning vil efterfølgende medføre et øget 12-måneders forventet tab, mens en betydelig stigning i kreditrisikoen eller en værdiforringelse af udlånet vil medføre beregning af forventet tab svarende til det forventede kredittab i levetiden.

Hertil kommer, at fastlæggelsen af tabets størrelse også afhænger af værdien af modtagne sikkerheder og forventede indbetalinger fra kunder samt dividendeudbetalinger fra konkursboer, hvor værdifastsættelsen er forbundet med en række skøn. Ligeledes er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnete nedskrivninger i primært stadie 1 og 2 med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker typisk, hvis der fx opstår samfundsøkonomiske hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af de modelberegnete nedskrivninger. Dette skøn foretages af ledere og medarbejdere med indgående kendskab til kreditområdet.

Bagvedliggende årsager, fx ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnete nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende.

INDREGNING, KLASSIFIKATION OG MÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2019).

Indregning af finansielle instrumenter

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

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

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er udløbet eller overdraget, og koncernen i al væsentlighed har overdraget alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

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

Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 46.

Finansielle aktiver klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Måles efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Nykredit har ikke i 2019 og 2020 haft finansielle instrumenter i denne kategori.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter. Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

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

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

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

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

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

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

Når renterisikoen på fastforrentede finansielle instrumenter er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, tillægges eller fradrages den amortiserede kostpris med dagsværdien af den sikrede renterisiko.

Værdireguleringer som følge af kreditrisiko indregnes i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

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

- hvis aktivet ikke indgår i en forretningsmodel, hvor aktivet er anskaffet med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter, samt har en begrænset salgsaktivitet.
- hvis en måling af aktivet eller forpligtelsen til amortiseret kostpris ville medføre en målingsmæssig inkonsistens.

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

Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. For realkreditudlån og de tilknyttede forpligtelser har Nykredit har dog valgt at anvende regnskabsreglernes mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet.

Dette skal ses i lyset af, at realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser.

Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked. Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil således ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

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

Egenkapitalinstrumenter er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter. Disse instrumenter måles derfor til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Nykredit har valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39, bl.a. som følge af at IFRS 9 endnu ikke indeholder bestemmelser om makrosikring.

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

Der henvises endvidere til gennemgangen i note 46.

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivningerne, der svarer til de forventede fremtidige tab, er placeret i stadier, der afspejler udviklingen i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning.

- Stadie 1 omfatter udlån mv. uden betydelig stigning i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning. I denne gruppe foretages nedskrivninger på tidspunktet for første indregning svarende til det forventede kredittab i 12 måneder på udlån til amortiseret kostpris.

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

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

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

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

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

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

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

Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

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

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

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende.

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

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

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

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

Nykredit har i 2020 opdateret scenarierne. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor en opblusning af smittetryk samt øget nedlukning vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 3,4% (2020: -3,8%) og vækst i huspriserne på 2% i 2021. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 1,0% og huspriserfald på 3% i 2021. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på de observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

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

Den generelle usikkerhed omkring effekten af pandemien er stadig stor til trods for regeringens og institutternes hjælpepakker.

Stadie 3-nedskrivninger

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

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

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

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

Der foretages endvidere et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegnete nedskrivninger.

Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

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

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

Tilsvarende gør sig gældende for nedskrivninger i stadie 3, der vil blive tilbageført til stadie 2, givet betingelserne for kreditforringelse er ophørt.

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

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

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

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

Nedskrivninger og hensættelser generelt

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

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

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

For realkreditudlån i Totalkredit gælder endvidere en såkaldt modregnings- og garantiaftale med de samarbejdende pengeinstitutter. Aftalen betyder, at såfremt et samarbejdende pengeinstitut dækker en del af et konstateret tab, nedbringes "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv." med dette beløb.

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Regnskabsmæssig sikring

Til sikring af renterisikoen på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, anvender koncernen afledte finansielle instrumenter (renteswaps).

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

Sikringsforholdene etableres både for individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende.

Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid. Der henvises i øvrigt til note 51 "Regnskabsmæssig sikring".

Modregning

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

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

Konsolidering

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

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

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet, som er det tidspunkt, hvor den overtagende part opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Segmentoplysninger og præsentation af hovedtal

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne i note 3 afspejler den interne ledelsesrapportering. 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 realkreditlån, samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse (side 51) omfatter samtlige renter.

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

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

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

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

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

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

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

Repopforretninger og reverseudlån

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer".

Det modtagne beløb indregnes som gæld under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Indlån og anden gæld".

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

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

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

Leasingperioden, der ligger til grund for opgørelsen af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor Nykredit som leasingtager har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver. Vurderingen er sket på porteføljebasis, hvor lejeperioden er opgjort til 7 år i gennemsnit for ikke-opsagte lejemål. For lejemål, der er opsagt eller forventes opsagt, udgør perioden i gennemsnit ca. 3 år.

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

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

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Der henvises endvidere til note 54.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter bidrag på realkreditudlån, renter og rentelignende indtægter, herunder modtaget rentelignende provision, samt øvrige indtægter, der

indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente såfremt instrumenterne måles til amortiseret kostpris. Yderligere omfatter posten rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og betalt skat samt indekstillaæg på aktiver, terminspræmier af fonds- og valutaforretninger samt reguleringer over løbetiden af finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Rabatter ydet i forbindelse med kundeprogrammer er modregnet i de poster rabatten vedrører.

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

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen.

Negative renter

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger vedrørende udlån, der måles til amortiseret kostpris, behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente.

Udgifter til kundefordelsprogrammer, der ikke er renterelateret føres under gebyrer og provisioner.

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

Andre driftsindtægter

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til fratrædelsesgodtgørelser samt feriepenge/-tillæg indregnes successivt.

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

Andre driftsudgifter

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

For disse poster henvises til beskrivelsen ovenfor under "Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger" og "Finansielle instrumenter".

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat.

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

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

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

Nedskrivninger på goodwill præsenteres i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Værdiforringelsestesten samt de dertil knyttede forudsætninger fremgår af note 26a og note 54.

Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Grunde og bygninger, herunder leasede ejendomme

Domicilejendomme

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

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

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Der henvises i øvrigt til note 27 a.

Efterfølgende omkostninger indregnes i den regnskabsmæssige værdi af det pågældende aktiv eller indregnes eventuelt som et særskilt aktiv, når det er sandsynligt, at de afholdte omkostninger vil medføre fremtidige økonomiske fordele for koncernen, og omkostningerne kan måles pålideligt. Omkostninger til almindelig reparation og vedligeholdelse indregnes i resultatopgørelsen ved afholdelsen.

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

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

Gevinster og tab på frasolgte aktiver opgøres ved at sammenholde salgsprovenu med den regnskabsmæssige værdi og indregnes i resultatopgørelsen under "Andre driftsindtægter" eller "Andre driftsudgifter". Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelsen, til egenkapitalposten "Overført overskud" uden at indgå i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

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

PASSIVER

Gæld

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

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

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

Kapitalværdien af ydelsesbaserede pensionsforpligtelser beregnes på grundlag af forudsætninger om den fremtidige udvikling i bl.a. lønniveau, rente, inflation og dødelighed. Til diskontering anvendes en rente fastsat i henhold til IAS 19. Kapitalværdien beregnes alene for de ydelser, som de ansatte har optjent ret til gennem deres hidtidige ansættelse i koncernen.

Dagsværdien af aktiver tilknyttet ydelsesbaserede pensionsordninger med fradrag af den aktuarmæssigt opgjorte kapitalværdi af pensionsforpligtelserne indregnes i balancen under "Andre aktiver" eller "Andre passiver". Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i "Anden totalindkomst" i det år, de opstår.

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

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

Hensættelser til tab på garantier mv.

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

Efterstillede kapitalindskud

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

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

Egenkapital

Aktiekapital

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

Opskrivningshenlæggelser

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

Reserver i serier

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

Bunden fondsreserve

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

Overført overskud

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

Foreslået udbytte

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

Minoritetsinteresser

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

Hybrid kernekapital

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet.

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

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

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

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

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

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT A/S

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

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

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen og øvrige ændringer

I forhold til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" i årsregnskabet for 2019 har der i 2020 ikke været ændringer til regnskabsbekendtgørelsen, der påvirker regnskabspraksis.

Sammenlignet med 2019 er negative renteindtægter præsenteret under "Renteudgifter", mens negative renteudgifter er præsenteret under "Renteindtægter", jf. koncernens regnskabspraksis.

Andre ordinære indtægter

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

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

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

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

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

Lovpligtige reserver

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

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

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit A/S			Nykredit-koncernen	
2019	2020		2020	2019
2. KAPITAL OG SOLVENS				
80.532	85.906	Regnskabsmæssig egenkapital	89.754	84.366
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-96	-57
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.753	-3.777
80.532	85.906	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	85.906	80.532
-3.610	-2.200	Foreslået udbytte ¹	-2.200	-3.610
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-33	-78
-	-	Minoritetsinteresser	49	35
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.099	-2.114
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-16	-40
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-337	-343
-306	-329	Fradrag for egne aktier	-329	-306
-	-	Periodiseret rente	-2	-
-3.916	-2.529	Fradrag i egentlig kernekapital	-4.968	-6.455
76.616	83.376	Egentlig kernekapital (CET 1)	80.938	74.077
-	-	Hybrid kernekapital	2.232	2.380
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-38	-48
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.194	2.332
76.616	83.376	Kernekapital	83.132	76.409
-	-	Supplerende kapital	6.935	7.189
-	-	Tillæg/fradrag i supplerende kapital	1.925	1.224
76.616	83.376	Kapitalgrundlag	91.993	84.821
298.011	317.927	Kreditrisiko	332.383	323.497
-	-	Markedsrisiko	40.128	29.336
1	1	Operationel risiko	28.109	25.499
298.011	317.928	Risikoeksponeringer i alt	400.620	378.332
Nøgletal				
25,7	26,2	Egentlig kernekapitalprocent	20,2	19,5
25,7	26,2	Kernekapitalprocent	20,7	20,1
25,7	26,2	Kapitalprocent	22,9	22,4

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

¹ Med baggrund i covid-19-krisen blev det på den ordinære generalforsamling i marts 2020 besluttet, at det foreslåede udbytte for 2019 overføres til næste regnskabsår.

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

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

2. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

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

Opgørelsen tager højde for de forretningsmæssige og kapitalpolitiske mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

De enkelte bestyrelser for hvert af Nykredits selskaber fastsætter som minimum en gang om året selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Stresstest og kapitalfremskrivning

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

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

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst.

Der arbejdes overordnet med tre scenarier for den makroøkonomiske udvikling. Et grundscenarie, et forværret konjunkturløb og en hård lavkonjunktur.

Nykredit-koncernen

Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov

	2020 ²	2021	2022	2023
Grundscenarie				
Ejendomspriser, vækst	3,4%	3,3%	1,7%	1,5%
Renter ¹	-0,4%	-0,2%	-0,2%	-0,1%
Arbejdsløshed	5,4%	5,1%	5,0%	4,9%
BNP, vækst	-3,5%	3,7%	2,6%	2,4%

Forværret konjunkturløb

(scenariet anvendt i Søjle II)

Ejendomspriser, vækst	3,4%	-3,0%	-3,0%	-2,0%
Renter ¹	-0,4%	1,0%	2,1%	3,1%
Arbejdsløshed	5,4%	5,7%	6,4%	6,9%
BNP, vækst	-3,5%	1,0%	0,5%	0,1%

Hård lavkonjunktur

(scenariet anvendt kapitalpolitisk)

Ejendomspriser, vækst	3,4%	-12,0%	-10,0%	-5,0%
Renter ¹	-0,4%	2,5%	3,5%	4,5%
Arbejdsløshed	5,4%	7,4%	9,1%	9,7%
BNP, vækst	-3,5%	-3,0%	-2,0%	0,0%

¹ Gennemsnit af 3 mdr. pengemarkedsrente og rente på 10-årig statsobligation.

² Tal for 2020 er en prognose.

Kapitalbehovet i relation til kreditrisiko bygger primært på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabsandele i tilfælde af kundens misligholdelse (LGD).

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

I scenarierne opereres både med effekterne af stigende og faldende renter. Tillægget beregnes ud fra det hårdeste scenarie.

Efter behov anvendes andre stress-scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit, og/eller der suppleres med vurderinger af forhold, som kan påvirke selskabernes risiko eller kapitalgrundlag negativt.

Grundscenarie

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

Stress-scenarie: Forværret konjunkturløb

Stress-scenariet designer, så det illustrerer et forværret konjunkturløb i forhold til grundscenariet. Tillægget er beregnet ud fra stigende renter, der aktuelt er hårdere end scenariet med faldende renter. Kapitaltillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov.

Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

Det er en central del af Nykredits kapitalpolitik at have et tilstrækkeligt kapitalgrundlag – også på lang sigt og under hårde lavkonjunkturer. Nykredit beregner derfor løbende konsekvenserne af en hård lavkonjunktur i kombination med stigende og faldende renter. Stress-scenariet fastlægges, så det afspejler en usædvanlig, men dog ikke usandsynlig situation.

Beregningerne indgår i de løbende vurderinger af det fremadrettede kapitalmål.

Øvrige stress-scenarier

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

Covid-19-krisen bliver fulgt tæt og suppleres løbende af covid-19-relateret stresstest for at vurdere de potentielle konsekvenser. Nykredit vurderer med udgangspunkt i den faktiske makroøkonomiske udvikling og gældende udsigter, at eventuelle covid-19-relaterede stresseffekter er mere end passende afdækket i interne scenarier samt Finanstilsynets stress-scenarier.

Nykredit deltager desuden i stresstest i regi af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), som i 2021 gentager den fælleseuropæiske stresstest, der i 2020 blev udskudt pga. covid-19. De seneste resultater har bekræftet Nykredits stærke kapitalsituation under de nuværende kapitalkrav.

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

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteen følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold. I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2020, på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, findes detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit og koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

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

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT									
2020									
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER									
Netto renteindtægter	1.912	2.747	4.660	1.947	6.607	2.978	185	10	9.780
Netto gebyrindtægter	674	607	1.281	592	1.873	504	32	-42	2.367
Wealth Management-indtægter	397	136	534	131	665	-	1.261	24	1.950
Nettorente vedrørende kapitalisering	-75	-133	-208	-141	-349	-222	-10	160	-421
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-5	-	-199	-203
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	17	161	178	338	516	71	37	473	1.097
Indtægter	2.926	3.519	6.444	2.867	9.311	3.326	1.505	426	14.569
Omkostninger	2.170	1.192	3.362	716	4.078	719	883	93	5.773
Forretningsresultat før nedskrivninger	756	2.327	3.082	2.151	5.233	2.607	622	334	8.796
Nedskrivninger på udlån	98	1.531	1.629	304	1.933	291	56	-8	2.272
Forretningsresultat	658	796	1.454	1.846	3.300	2.315	567	342	6.524
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-3	53	50	207	258	-	0	-	258
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Resultat før skat	655	849	1.504	2.054	3.558	2.315	567	340	6.780
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	434	146	580	-341	239	-49	-346	157	-
Gennemsnitlig allokert forretningskapital	5.673	15.391	21.064	15.311	36.374	16.206	1.061	9.393	63.034
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	11,6	5,2	6,9	12,1	9,1	14,3	53,4		10,4
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.097	223.750	398.846	256.764	655.611	683.846	11.174	-	1.350.630
Reverseudlån								37.271	37.271
Udlån til amortiseret kostpris	11.287	23.779	35.066	32.355	67.420	-	3.561	164	71.146
Aktiver fordelt på forretningsområder	186.384	247.529	433.912	289.119	723.031	683.846	14.735	37.436	1.459.047
Ikke-fordelte aktiver									206.712
Aktiver i alt									1.665.759
Passiver									
Repoindlån								9.874	9.874
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	38.938	24.645	63.582	8.843	72.425	-	14.649	1.195	88.269
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	38.938	24.645	63.582	8.843	72.425	-	14.649	11.069	98.143
Ikke-fordelte forpligtelser									1.477.861
Egenkapital									89.754
Passiver i alt									1.665.759

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

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

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 570 mio. kr. (2019: 540 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2020 udgjorde 70 mia. kr. (2019: 65 mia. kr.). Internationale udlån stammer fra Sverige, Spanien, Frankrig og Tyskland.

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT									
2019									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.872	2.763	4.635	1.695	6.330	2.879	129	6	9.344
Netto gebyrindtægter	714	726	1.440	630	2.070	657	36	-24	2.739
Wealth Management-indtægter	346	143	490	124	614	-	984	12	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	-66	-151	-217	-119	-336	-182	-9	175	-352
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	0	-	-358	-358
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	20	176	196	330	526	24	23	1.099	1.672
Indtægter	2.887	3.658	6.544	2.660	9.204	3.378	1.163	910	14.655
Omkostninger	2.074	1.140	3.215	628	3.843	651	666	186	5.346
Forretningsresultat før nedskrivninger	812	2.517	3.329	2.032	5.361	2.726	497	724	9.308
Nedskrivninger på udlån	248	667	915	132	1.047	-69	11	5	994
Forretningsresultat	564	1.850	2.414	1.900	4.314	2.796	486	719	8.314
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	-92	-92	-21	-113	-	0	-	-112
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	564	564
Resultat før skat	564	1.759	2.322	1.879	4.201	2.796	487	1.284	8.766
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	355	66	420	-298	122	-36	-416	330	-
Gennemsnitlig allokert forretningskapital	5.683	16.902	22.585	12.965	35.550	13.630	1.015	7.885	58.081
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	9,9	10,9	10,7	14,7	12,1	20,5	47,9		13,9
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	177.837	224.340	402.176	242.865	645.042	632.786	9.542	-	1.287.370
Reverseudlån								48.749	48.749
Udlån til amortiseret kostpris	11.686	23.938	35.623	25.794	61.418	-	3.943	106	65.466
Aktiver fordelt på forretningsområder	189.522	248.277	437.800	268.659	706.459	632.786	13.484	48.854	1.401.584
Ikke-fordelte aktiver									208.734
Aktiver i alt									1.610.319
Passiver									
Repoindlån								15.281	15.281
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	35.379	21.059	56.438	9.495	65.933	-	16.121	3.496	85.549
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	35.379	21.059	56.438	9.495	65.933	-	16.121	18.777	100.831
Ikke-fordelte forpligtelser									1.425.122
Egenkapital									84.366
Passiver i alt									1.610.319

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

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

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	2020			2019		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	9.780	1.457	11.237	9.344	1.693	11.038
Udbytte af aktier mv.		50	50		169	169
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.367	-2.299	68	2.739	-3.171	-433
Netto rente- og gebyrindtægter		-792	11.355		-1.309	10.774
Wealth Management-indtægter	1.950	-1.950	-	1.610	-1.610	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-421	421	-	-352	352	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-203	203	-	-358	358	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.097	-1.097	-	1.672	-1.672	-
Kursreguleringer		2.050	2.050		2.130	2.130
Andre driftsindtægter		1.409	1.409		2.198	2.198
Indtægter i alt	14.569			14.655		
Omkostninger	5.773	-1	5.771	5.346	-	5.346
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.796			9.308		
Nedskrivning på udlån mv.	2.272	0	2.272	994	-	994
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		8	8		5	5
Forretningsresultat	6.524			8.314		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	258	-258	-	-112	112	-
Badwill	-2	2	-	564	-563	1
Resultat før skat	6.780	-	6.780	8.766	-	8.766

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

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

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

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

Nykredit-koncernen	2020	2019
5. INDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	632	749
C&I	341	314
Banking i alt	973	1.063
Totalkredit Partnere	829	943
Wealth Management	1.949	1.541
Koncernposter	64	76
I alt	3.815	3.623

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.

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

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	-47	61	-107	-	-	-107
Udlån og indlån	1.989	-117	2.106	-	3	2.109
Repoforretninger og reverseudlån	-169	-87	-82	-	-	-82
Obligationer	-0	-	-0	-	-	-0
Efterstillede kapitalindskud	-	358	-358	-	-	-358
Andre finansielle instrumenter	141	116	25	-	-	25
I alt	1.914	331	1.583	-	3	1.586
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	21.658	12.204	9.454	-	18	9.472
- heraf bidrag	9.338	-	9.338	-	-	9.338
Obligationer	324	-	324	-	708	1.032
Aktier mv.	-	-	-	50	362	412
Afledte finansielle instrumenter	-124	-	-124	-	723	600
I alt	21.859	12.204	9.654	50	1.811	11.515
Valutakursreguleringer					236	236
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	23.772	12.535	11.237	50	2.050	13.337
Negative renteindtægter	727	727	-			
Negative renteudgifter	950	950	-			
Total	25.449	14.212	11.237			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.439					
2019						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-9	93	-102	-	-	-102
Udlån og indlån	1.943	-51	1.994	-	8	2.003
Repoforretninger og reverseudlån	-235	-98	-138	-	-	-138
Efterstillede kapitalindskud	-	359	-359	-	-	-359
Andre finansielle instrumenter	161	111	50	-	-	50
I alt	1.860	414	1.446	-	8	1.454
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	23.042	13.815	9.227	-	8	9.236
- heraf bidrag	8.971	-	8.971	-	-	8.971
Obligationer	394	-	394	-	1.069	1.463
Aktier mv.	-	-	-	169	1.205	1.374
Afledte finansielle instrumenter	-29	-	-29	-	-246	-275
I alt	23.407	13.815	9.592	169	2.036	11.797
Valutakursreguleringer					85	85
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	25.266	14.229	11.038	169	2.130	13.336
Negative renteindtægter	822	822	-			
Negative renteudgifter	939	939	-			
Total	27.027	15.990	11.038			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.328					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	7. RENTEINDTÆGTER		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-64	-28
-	- Udlån og andre tilgodehavender	14.158	15.797
-	- Bidrag	9.338	8.971
	Obligationer		
-	- - egne realkreditobligationer	186	154
-	- - andre realkreditobligationer	134	256
-	- - statsobligationer	49	17
-	- - andre obligationer	219	124
	Afledte finansielle instrumenter		
-	- - valutakontrakter	50	45
-	- - rentekontrakter og aktive kontrakter	-174	-74
0	0 Øvrige renteindtægter	141	161
0	0 I alt	24.036	25.424
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 8	-264	-158
0	0 I alt	23.772	25.266
0	- Negative renteindtægter	727	822
0	- Negative renteudgifter	950	939
0	0 I alt renteindtægter	25.449	27.027
-	- Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	2.016	1.932
	Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-17	-18
-	- Udlån og andre tilgodehavender	-165	-217
	Af de totale renteindtægter udgør:		
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	41	42
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	74	80
-	- Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	143	143
	Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån, hvorpå der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, udgør 41 mio. kr. (2019: 42 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.		
	8. RENTEUDGIFTER		
0	0 Kreditinstitutter og centralbanker	46	90
-	- Indlån og anden gæld	-189	-146
-	- Udstedte obligationer	12.468	13.972
-	- Efterstillede kapitalindskud	358	359
-	- Øvrige renteudgifter	116	111
0	0 I alt	12.799	14.387
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 7	-264	-158
0	0 I alt	12.535	14.229
0	- Negative renteudgifter	950	939
0	- Negative renteindtægter	727	822
0	0 I alt renteudgifter	14.212	15.990
-	- Heraf renteudgifter vedrørende leasingforpligtelser	6	6
	Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-13	-3
-	- Indlån og anden gæld	-73	-95

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	9. UDBYTTE AF AKTIER MV.		
-	- Udbytte	50	169
-	- I alt	50	169
	10. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	266	202
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.851	1.503
-	- Øvrige gebyrer	1.698	1.919
-	- I alt	3.815	3.623
	11. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	152	28
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	245	-
-	- Øvrige gebyrer	3.350	4.028
-	- I alt	3.747	4.056
	12. KURSREGULERINGER		
	Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Realkreditudlån, a)	6.658	5.509
-	- Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, a)	3	8
-	- Obligationer, a)	708	1.069
-	- Aktier mv., a)	362	1.205
-	- Valuta ¹	236	85
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ² , a)	713	-298
-	- Øvrige aktiver	10	52
	Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Udstedte obligationer, a)	-6.640	-5.501
-	- Øvrige forpligtelser	-	-
-	- I alt	2.050	2.130
	¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost	255	-908
	² Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps	350	58
	a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter.		
	Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi		
-	- Dagsværdisikring	2	-1
	13. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER		
-	- Udlodning fra Forenet Kredit f.m.b.a.	1.250	1.482
-	- Badwill	-2	564
-	- Indtægter fra leasing	96	84
-	- Øvrige indtægter	65	68
-	- I alt	1.409	2.198

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
2019	2020		2020	2019
		14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
10	5	Aflønning af bestyrelse og direktion	61	61
-2	1	Personaleudgifter	3.357	3.116
12	5	Øvrige administrationsudgifter	1.884	1.673
20	11	I alt	5.302	4.850
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
5	5	Honorar mv.	9	10
		Direktion		
-	-	Fast løn	41	39
-	-	Pension	6	3
5	-	Variabel løn	4	9
10	5	I alt	61	61

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 14 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.

Bestyrelsens honorar

2020	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S Nykredit Realkredit A/S	Nykredit-koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ¹	Forenet Kredit-koncernen ¹
Honorar t.kr.	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Fælles udvalg	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt
Merete Helene Eldrup	786	379	274	1.438	-	1.438
Steffen Kragh	212	102	50	364	-	364
Nina Smith	571	275	101	947	195	1.142
Helge Leiro Baastad	286	138	177	600	-	600
Olav Bredgaard Brusen	286	138	51	474	-	474
Michael Demsitz	286	138	177	600	146	746
Per W. Hallgren	286	138	456	879	105	984
Marlene Helle Holm	71	34	-	105	-	105
Jørgen Høholt	215	104	295	614	-	614
Hans-Ole Jochumsen	286	138	177	600	-	600
Vibeke Krag	286	138	177	600	105	705
Allan Kristiansen ²	286	138	-	423	-	423
Ann-Mari Lundbæk Lauritsen	215	-	-	215	-	215
Lasse Nyby ²	286	-	-	286	-	286
Claus Erik Petersen ²	286	-	-	286	-	286
Inge Sand	286	138	-	423	-	423
Kristina Andersen Skjold	215	104	-	319	-	319
Leif Brian Vinther	71	34	-	105	-	105
I alt	5.210	2.131	1.934	9.274	551	9.826

¹ Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit og Nykredit-koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og i Forenet Kredit-koncernen.

² Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr. Claus E. Petersen og Lasse Nyby har herudover modtaget et honorar som bestyrelsesmedlem i Total Kredit A/S på henholdsvis 75 t.kr. og 50 t.kr.

Nykredit-koncernen

14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Årligt honorar ultimo 2020

Bestyrelseshonorar	Uafhængigt medlem	Medlem	Næstformand	Formand
Nykredit Realkredit A/S		139	278	417
Nykredit A/S		289	578	867
Forenet Kredit	195	195	195	195

Udvalgshonorar	Revisionsudvalg	Risikoudvalget	Nomineringsudvalg	Vederlagsudvalg
Formand	268	268	102	102
Øvrige medlemmer	179	179	51	51

For revisions- og risikoudvalget gælder særligt, at honoraret reduceres med 50 t.kr., hvis et medlem indgår i begge udvalg. Medlemmer af repræsentantskabet i Forenet Kredit f.m.b.a. modtager et honorar på 30 t.kr.

Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsens honorar

	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S Nykredit Realkredit A/S	Nykredit-koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ¹	Forenet Kredit-koncernen ¹
2019	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Fælles udvalg	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt
Honorar t.kr.						
Steffen Kragh	837	404	200	1.441	-	1.441
Merete Helene Eldrup	558	269	456	1.283	-	1.283
Nina Smith	558	269	100	927	195	1.122
Helge Leiro Baastad	279	135	163	576	-	576
Olav Bredgaard Brusen	279	135	25	439	75	514
Michael Demsitz	279	135	163	576	130	706
Per W. Hallgren	279	135	356	770	75	845
Marlene Helle Holm	279	135	-	414	-	414
Hans-Ole Jochumsen	279	135	163	576	-	576
Vibeke Krag	279	135	163	576	75	651
Allan Kristiansen ²	279	135	-	414	-	414
Lasse Nyby ²	279	-	-	279	-	279
Claus Erik Petersen ²	279	-	-	279	-	279
Inge Sand	279	135	-	414	75	489
Leif Brian Vinther	279	135	25	439	75	514
I alt	5.301	2.287	1.813	9.400	700	10.100

¹ Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit og Nykredit-koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og i Forenet Kredit-koncernen.

² Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr. Claus E. Petersen og Lasse Nyby har herudover modtaget et honorar som bestyrelsesmedlem i Totalkredit A/S på henholdsvis 150 t.kr. og 100 t.kr.

T.kr.

Nykredit-koncernen

14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2020

	Michael Rasmussen	Anders Jensen	David Hellemann	Tonny Thierry Andersen	I alt
Direktionens aflønning					
Kontraktligt vederlag (løn og pension) ¹	17.027	10.023	10.023	10.023	47.096
Diverse goder ²	20	24	13	8	64

¹ Direktionens kontraktlige vederlag indeholder fast løn, pension og firmabilordning. I tillæg til det kontraktlige vederlag er der i 2020 udbetalt 2.825 tusind kroner i fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen.

² Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed.

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Nykredit A/S samt tilknyttede og associerede selskaber. Der er tidligere indgået fastholdelsesaftaler med Michael Rasmussen, Anders Jensen og David Hellemann, jf. nedenstående tabel. Aftalerne for Anders Jensen og David Hellemann er i 2020 ophørt.

Medlemmerne af direktionen har i 2020 fået en forhøjelse af det kontraktlige vederlag. Samtidig blev opsigelsesvarsler fra direktionsmedlemmernes side forlænget fra 6 til 12 måneder, og der blev ændret i aftalerne om fastholdelsesvederlag, således at der hverken optjenes fastholdelsesvederlag eller bonus for 2020 og fremadrettet.

	Michael Rasmussen	Anders Jensen	David Hellemann	Tonny Thierry Andersen
Fastholdelses- og fratrædelsesvilkår				
Fastholdelsesvilkår ^{1,2}	1 års. løn ekskl. pension	8 mdr. løn ekskl. pension	8 mdr. løn ekskl. pension	
Fratrædelsesgodtgørelse	17 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmet	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Nykredits side	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	12 mdr.

¹ Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncernchef Michael Rasmussen. Fastholdelsesvederlaget er pr. 31. december 2019 optjent og udgør 11,3 mio. kr., som udbetales over en 5-årig periode, første rate udbetales i 2020. Der er i 2020 udgiftsført 0 mio. kr. (2019: 5,1 mio. kr.) i fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen.

² Nykredit Realkredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med hver af koncerndirektørerne Anders Jensen og David Hellemann. Fastholdelsesvederlaget, der udgør 8 måneders løn eksklusive pension, udbetales pr. 1. januar 2021, såfremt Anders Jensen henholdsvis David Hellemann på udbetalingsdatoen ikke har opsagt eller misligholdt deres stilling. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden. Der er i 2020 ikke hensat til fastholdelsesvederlag til Anders Jensen og David Hellemann (2019: 2,1 mio. kr. og 2,1 mio. kr.), da aftalen om fastholdelsesvederlag er ændret jf. ovenstående afsnit.

En koncerndirektør fratræder senest i den måned, hvor vedkommende fylder 70 år.

T.kr.

Nykredit-koncernen

2019

	Michael Rasmussen	Kim Duus ⁴	Søren Holm ⁴	Anders Jensen	David Hellemann	Tonny Thierry Andersen ³	I alt
Direktionens aflønning							
Kontraktligt vederlag (løn og pension) ¹	13.915	3.263	3.263	8.213	8.213	5.704	42.571
Diverse goder ²	18	6	6	22	10	4	67

¹ Direktionens kontraktlige vederlag indeholder fast løn, pension og firmabilordning.

² Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed.

³ Tonny Thierry Andersen tiltrådte direktionen pr. 1. juni 2019.

⁴ Kim Duus og Søren Holm fratrådte direktionen pr. 30. juni 2019.

Kim Duus og Søren Holm fratrådte deres stillinger ved udgangen af juni 2019. Efter fratrædelsen modtager de, i henhold til deres kontrakt, 60% af deres faste gage i 5 år regnet fra 1. juli 2019.

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
	Personaleudgifter		
-	- Lønninger	2.623	2.438
-	- Pensioner	276	266
-2	1 Lønsumsafgift	431	388
-	- Andre udgifter til social sikring	27	23
-2	1 I alt	3.357	3.116
-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	211	220
	En nærmere beskrivelse af Nykredits lønpolitik fremgår af side 36 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.com/loenpolitik .		
	Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:		
-	- Fast løn	293	265
-	- Variabel løn	68	78
-	- I alt	361	343
	Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger. Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår.		
	Antal beskæftigede		
-	- Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.799	3.515
	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
0	1 Deloitte	13	15
	Det samlede honorar omfatter:		
0	0 Lovpligtig revision af årsregnskabet	8	8
0	0 Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3	2
-	- Skatterådgivning	0	1
0	1 Andre ydelser	2	4
0	1 I alt	13	15

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af rådgivning om it-plattform samt anden generel regnskabs-, regulerings- og skatterådgivning.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	15. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER		
	Immaterielle aktiver		
-	- - afskrivninger	81	75
-	- - nedskrivninger	-	12
	Materielle aktiver		
-	- - afskrivninger	54	49
-	- - nedskrivninger	1	8
-	- - tilbageførsel af nedskrivninger	-	-
	Leasede ejendomme		
-	- - afskrivninger	157	162
-	- I alt	294	305

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

16 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ²	Garantier mv. ²	I alt	I alt
Korrektiver	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Saldo 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	3.600	2.721	1.482	936	4	7	174	86	5.261	3.750
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.004	2.091	964	799	10	0	70	67	3.049	2.957
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	293	329	82	434	-	-	-	0	375	762
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	51	51	56	-	-	-	0	51	107
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	17	13	-	-	-	-	-	-	17	13
Nedskrivninger i alt	6.652	5.365	3.012	2.526	22	28	241	137	9.928	8.056
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	1.596	630	518	137	-6	7	104	20	2.212	794
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	347	473	22	115	-	-	-	-	369	588
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-89	-98	-52	-36	-	-	-	-	-141	-134
I alt	1.855	1.005	488	217	-6	7	104	20	2.441	1.248
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-22	-45	-	-	-	-	-	-	-22	-45
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	25	-19	-13	-26	-	-	-	-	12	-45
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-159	-164	-	-	-	-	-	-	-159	-164
Resultateffekt	1.699	777	475	191	-6	7	104	20	2.272	994

¹ Ifølge samarbejdsaftalen med de samarbejdende pengeinstitutter kan Total Kredit A/S opnå modregningsadgang i provisioner i forbindelse med konstaterede tab på udlån.

De kontraktuelle udeståender på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2020, og som fortsat søges inddrevet, udgør 604 mio. kr. pr. 31. december 2020 (2019: 913 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 33% eller 2,2 mia. kr. henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 2% eller 0,2 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på bankudlån kan 6% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Hvis en kunde vurderes at være i betydelige økonomiske vanskeligheder, eller der er givet lempelige vilkår som følge af økonomiske problemer, betragtes et udlån som værdiforringet. Ved vurderingen af, om et udlån er værdiforringet, inddrages endvidere forhold som manglende overholdelse af kontraktlige forpligtelser og personlige forhold såsom skilsmisse, arbejdsløshed og længerevarende sygdom.

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

16 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	
I alt primo	1.591	1.233	2.541	425	199	1.930	52	38	46	8.056
Overførsel til studie 1	297	-200	-97	124	-86	-38	12	-12	-0	-
Overførsel til studie 2	-111	418	-307	-46	211	-164	-4	9	-5	-
Overførsel til studie 3	-13	-265	278	-11	-22	33	-1	-5	5	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	82	204	211	30	58	121	12	12	5	737
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	731	1.408	964	209	412	656	32	75	37	4.524
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	827	558	620	279	188	507	35	14	21	3.049
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	309	0	0	82	-	-	-	392
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	51	-	-	-	51
Nedskrivninger i alt ultimo	1.751	2.241	2.661	450	584	2.001	70	104	67	9.928
Total ultimo	6.652			3.034			241			9.928
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				22	-	-				22
Resultateffekt for 2020	-14	1.054	556	-41	282	270	10	73	21	2.212

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	
I alt primo	953	1.626	2.447	326	187	2.274	36	29	53	7.930
Overførsel til studie 1	515	-457	-58	110	-53	-56	17	-6	-11	-
Overførsel til studie 2	-27	200	-174	-12	133	-121	-5	9	-5	-
Overførsel til studie 3	-4	-182	187	-3	-20	22	-0	-1	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	257	75	143	61	8	37	8	6	6	602
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	721	623	902	163	108	565	23	19	23	3.148
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	849	657	584	221	165	414	27	18	22	2.957
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	341	-	-	434	-	-	0	775
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	22	9	20	-	-	56	-	-	-	107
Nedskrivninger i alt ultimo	1.589	1.235	2.542	425	199	1.930	52	38	46	8.056
Total ultimo	5.365			2.554			137			8.056
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				28	-	-				28
Resultateffekt for 2019	129	40	461	4	-48	188	5	8	7	794

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

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

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

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

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

16 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577
Korrektiver ultimo	1.751	2.241	2.661	6.652
Værdi ultimo	1.289.324	49.869	11.732	1.350.925
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	96.628	12.201	2.951	111.781
Korrektiver ultimo	428	584	2.001	3.012
Værdi ultimo	96.200	11.618	950	108.768
Garantier mv.				
Garantier mv.	21.698	3.275	231	25.205
Korrektiver ultimo	70	104	67	241
Værdi ultimo	21.628	3.171	164	24.963
2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.246.256	35.597	11.123	1.292.975
Korrektiver ultimo	1.589	1.235	2.542	5.365
Værdi ultimo	1.244.667	34.362	8.581	1.287.610
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	109.982	4.574	2.560	117.116
Korrektiver ultimo	396	199	1.930	2.526
Værdi ultimo	109.586	4.374	630	114.590
Garantier mv.				
Garantier mv.	30.021	1.094	241	31.356
Korrektiver ultimo	52	38	46	137
Værdi ultimo	29.969	1.056	195	31.219

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

16 d. Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2020	1.246.256	35.597	11.123	1.292.975
Overførsel til stadie 1	3.316	-3.292	-25	-
Overførsel til stadie 2	-5.040	5.747	-707	-
Overførsel til stadie 3	-531	-1.590	2.121	-
Øvrige bevægelser ¹	47.074	15.648	1.880	64.602
I alt pr. 31. december 2020	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.751	2.241	2.661	6.652
Regnskabsmæssig værdi	1.289.324	49.869	11.732	1.350.925
2019				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019	1.154.152	34.769	10.079	1.199.000
Overførsel til stadie 1	7.169	-6.974	-194	-
Overførsel til stadie 2	-14.495	14.914	-420	-
Overførsel til stadie 3	-1.845	-1.217	3.062	-
Øvrige bevægelser ¹	80.856	-7.674	-1.886	71.296
I alt pr. 31. december 2019	1.225.837	33.817	10.642	1.270.296
LR Realkredit A/S i alt	20.419	1.779	481	22.679
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.589	1.235	2.542	5.365
Regnskabsmæssig værdi	1.244.667	34.362	8.581	1.287.610

¹ Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

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

16 d. Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter fordelt på stadier, brutto

2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2020	109.982	4.574	2.560	117.116
Overførsel til stadie 1	1.659	-1.567	-92	-
Overførsel til stadie 2	-8.820	8.955	-135	-
Overførsel til stadie 3	-342	-265	607	-
Øvrige bevægelser ¹	-5.851	505	11	-5.336
I alt pr. 31. december 2020	96.628	12.201	2.951	111.781
Nedskrivninger/hensættelser i alt	428	584	2.001	3.012
Regnskabsmæssig værdi	96.200	11.618	950	108.768
2019				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019	94.216	3.853	3.009	101.078
Overførsel til stadie 1	1.112	-1.003	-109	-
Overførsel til stadie 2	-2.223	2.293	-71	-
Overførsel til stadie 3	-296	-329	625	-
Øvrige bevægelser ¹	17.173	-240	-895	16.038
I alt pr. 31. december 2019	109.982	4.574	2.560	117.116
Nedskrivninger/hensættelser i alt	396	199	1.930	2.526
Regnskabsmæssig værdi	109.586	4.374	630	114.590

¹ Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

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

16 d. Garantier brutto fordelt på stadier

2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2020	30.021	1.094	241	31.356
Overførsel til stadie 1	374	-371	-3	-
Overførsel til stadie 2	-1.622	1.636	-14	-
Overførsel til stadie 3	-58	-68	126	-
Øvrige bevægelser ¹	-7.017	984	-118	-6.152
I alt pr. 31. december 2020	21.698	3.275	231	25.205
Nedskrivninger/hensættelser i alt	70	104	67	241
Regnskabsmæssig værdi	21.628	3.171	164	24.963
2019				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2019	39.923	481	218	40.622
Overførsel til stadie 1	304	-265	-39	-
Overførsel til stadie 2	-441	455	-14	-
Overførsel til stadie 3	-77	-62	140	-
Øvrige bevægelser ¹	-9.687	485	-64	-9.266
I alt pr. 31. december 2019	30.021	1.094	241	31.356
Nedskrivninger/hensættelser i alt	52	38	46	137
Regnskabsmæssig værdi	29.969	1.056	195	31.219

¹ Øvrige bevægelser består af nye garantier og garantier indfriet i perioden.

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

16 e. Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

2020	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	96.628	12.201	2.951	111.781	37.271	-	-	37.271
Mellemværender med kreditinstitutter	27.543	-	-	27.543	-	-	-	-
Garantier	21.698	3.275	231	25.205	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	8.297	-	-	8.297	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	7.178	-	-	7.178	7.178	-	-	7.178
I alt pr. 31. december 2020	1.452.419	67.587	17.574	1.537.580	44.450	-	-	44.450

2019	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.246.256	35.597	11.123	1.292.975	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	109.982	4.574	2.560	117.116	48.749	-	-	48.749
Mellemværender med kreditinstitutter	11.524	-	-	11.524	-	-	-	-
Garantier	5.419	1.094	241	6.754	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	24.602	-	-	24.602	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	10.244	-	-	10.244	10.244	-	-	10.244
I alt pr. 31. december 2019	1.408.027	41.265	13.924	1.463.215	58.993	-	-	58.993

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

16 f. Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

2020	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	335.968	1.038	-	250	18	-
9	299.500	2.786	-	322	48	-
8	266.686	3.395	-	344	68	-
7	178.213	4.563	-	280	119	-
6	99.023	3.799	-	183	135	-
5	52.435	3.611	-	156	115	-
4	29.299	5.109	-	84	175	-
3	22.488	6.643	-	95	238	-
2	5.604	5.167	-	30	224	-
1	1.858	5.289	-	5	334	-
0	-	3.652	-	1	233	-
Misligholdte engagementer	-	7.059	14.392	0	533	2.661
I alt	1.291.075	52.110	14.392	1.751	2.241	2.661

2019	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	295.099	336	-	225	3	-
9	253.194	386	-	217	6	-
8	232.173	700	-	232	19	-
7	183.627	488	-	229	27	-
6	126.043	1.045	-	188	21	-
5	59.918	1.244	-	138	18	-
4	33.041	1.836	-	76	15	-
3	21.689	2.311	-	56	16	-
2	18.075	4.374	-	94	237	-
1	2.976	4.603	-	112	251	-
0	-	7.023	-	-	188	-
Misligholdte engagementer	-	9.471	10.642	-	423	2.521
I alt	1.225.837	33.817	10.642	1.569	1.224	2.521
LR Realkredit A/S i alt	20.419	1.779	481	22	9	20
I alt	1.246.256	35.597	11.123	1.591	1.233	2.541

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

16 f. Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2020	Ratingklasse	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
	10	17.381	530	-	69	16	-
	9	20.703	1.196	-	67	44	-
	8	8.023	1.384	-	54	44	-
	7	9.844	2.436	-	76	84	-
	6	24.362	2.215	-	50	93	-
	5	9.285	1.171	-	59	54	-
	4	1.864	1.102	-	30	64	-
	3	3.497	609	-	14	34	-
	2	1.489	830	-	7	44	-
	1	179	518	-	1	68	-
	0	-	78	-	-	19	-
	Misligholdte engagementer	-	132	2.600	-	20	2.001
	I alt	96.628	12.201	2.600	428	584	2.001

2019	Ratingklasse	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
	10	14.670	44	-	44	1	-
	9	25.405	70	-	45	4	-
	8	10.773	141	-	51	4	-
	7	9.243	131	-	53	4	-
	6	30.865	428	-	65	7	-
	5	9.663	651	-	49	16	-
	4	3.187	673	-	34	19	-
	3	2.573	447	-	13	15	-
	2	3.061	1.019	-	26	43	-
	1	165	804	-	17	62	-
	0	-	68	-	-	15	-
	Misligholdte engagementer	-	98	2.560	-	8	1.930
	I alt	109.607	4.574	2.560	396	199	1.930

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

16 g. Realkreditudlån samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

2020	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	826.048	25.339	4.001	602	1.078	946
Privat udlejning	111.884	5.080	1.280	223	274	269
Industri og håndværk	23.126	612	158	32	25	27
Kontor og forretning	118.305	7.245	1.833	339	251	361
Landbrug	74.820	9.196	5.049	489	460	779
Alment byggeri	81.350	1.321	145	3	11	13
Andelsboliger	35.661	1.435	1.114	41	94	191
Øvrige	19.880	1.884	812	21	48	75
Dagsværdi	1.291.075	52.110	14.392	1.751	2.241	2.661

2019	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	784.130	18.745	3.414	720	816	897
Privat udlejning	104.857	2.282	959	175	58	234
Industri og håndværk	23.281	537	183	25	11	51
Kontor og forretning	115.800	3.845	1.479	161	74	343
Landbrug	79.695	6.522	3.293	374	221	655
Alment byggeri	70.244	588	145	47	2	42
Andelsboliger	34.301	987	1.072	52	35	252
Øvrige	13.529	311	98	16	6	48
Dagsværdi	1.225.837	33.817	10.642	1.569	1.224	2.521
LR Realkredit A/S i alt	20.419	1.779	481	22	9	20
I alt	1.246.256	35.597	11.123	1.591	1.233	2.541

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

16 h. Bankudlån og garantier mv. samt korrektiver fordelt på brancher

2020	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	867	3	-	4	0	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.017	416	182	14	19	151
Industri og råstofindvinding	7.638	1.986	550	47	65	303
Energiforsyning	6.686	435	14	20	10	10
Bygge og anlæg	2.272	348	209	21	17	160
Handel	7.015	1.954	272	87	102	264
Transport, hoteller og restauranter	5.906	1.375	96	50	51	83
Information og kommunikation	2.731	565	73	17	11	78
Finansiering og forsikring	42.075	1.133	139	19	71	55
Fast ejendom	13.511	3.172	479	86	163	347
Øvrige erhverv	6.978	1.535	267	47	83	224
I alt erhverv	97.831	12.918	2.280	407	592	1.675
Private	24.383	2.556	551	87	96	393
I alt	123.081	15.477	2.831	498	688	2.068
- heraf koncerninterne garantier	20.639	-	-			

2019	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	766	-	-	1	-	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.864	335	161	20	14	130
Industri og råstofindvinding	8.039	678	489	47	29	210
Energiforsyning	2.817	50	20	13	2	15
Bygge og anlæg	3.420	278	223	17	13	168
Handel	7.573	258	335	39	14	282
Transport, hoteller og restauranter	5.534	252	92	23	5	72
Information og kommunikation	3.395	66	75	16	4	82
Finansiering og forsikring	54.202	516	106	39	27	56
Fast ejendom	13.434	810	494	79	37	357
Øvrige erhverv	9.319	613	275	43	36	188
I alt erhverv	111.597	3.856	2.270	334	179	1.559
Private	32.020	1.811	531	114	59	417
I alt	144.383	5.668	2.801	449	238	1.976
- heraf koncerninterne garantier	29.358	-	-			

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
16. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
16 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	41 88
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	17 13
-	-	Periodens nedskrivninger	22 17
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	44 62
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	5 14
-	-	Nedskrivninger ultimo	31 41
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
17. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8 5
7.210	5.429	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
7.210	5.429	I alt	8 5
18. SKAT			
18 a. Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat fremkommer således			
-3	-7	Aktuel skat	1.124 1.280
-2	4	Udskudt skat	-18 62
-0	-	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-17 8
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	27 -10
-5	-2	Skat	1.116 1.340
Skat af årets resultat kan forklares således			
1.026	1.192	Beregnet 22% skat af resultat før skat	1.492 1.929
Skatteeffekt af:			
-1.030	-1.194	Ikke skattepligtige indtægter	-466 -676
-	-	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	108 90
-0	-	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-18 -3
-5	-2	I alt	1.116 1.340
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
22,1	22,1	Permanente afvigelser	5,5 6,7
-0,1	-0,1	Effektiv skatteprocent	16,5 15,3
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier, badwill samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.			
18 b. Lønsumsafgiftsbetaling			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 14.			
			431 388

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	19. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	- Tilgodehavender hos centralbanker	36.037	40.889
21	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter	4.795	8.038
-	- Reverseudlån til centralbanker	-	-
-	- Reverseudlån til kreditinstitutter	2.383	3.486
21	- I alt	43.215	52.413
-	- heraf indskudsbeviser til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler til en samlet kursværdi af	8.768	23.044
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		
-	- På anfordring	5.413	9.066
-	- Til og med 3 måneder	37.802	43.310
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	-	16
-	- I alt	43.215	52.392
	20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.350.630	1.287.370
-	- Restancer og udlæg	295	240
-	- I alt	1.350.925	1.287.610
-	- Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	-	-
	20 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.262.689	1.171.449
-	- Tilgang fra LR Realkredit A/S	-	21.877
-	- Nye lån	298.845	404.162
-	- Indeksregulering	135	156
-	- Valutakursregulering	830	-393
-	- Ordinære afdrag	-32.299	-28.412
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-208.714	-306.151
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.321.486	1.262.689
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-20	-7
-	- I alt	1.321.465	1.262.681
-	- Regulering for renterisiko mv.	35.695	29.889
	Regulering for kreditrisiko og underkurs		
-	- Nedskrivninger	-6.530	-5.200
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.350.630	1.287.370

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	105.515	97.887
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	26.954	23.903
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	30.901	58.209
	Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:		
	Udlån i procent ultimo året		
-	- Ejerboliger	60	59
-	- Fritidshuse	3	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	8	9
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	9	9
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretnings ejendomme	9	9
-	- Landbrugsejendomme mv.	7	7
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2	2
-	- I alt	100	100
	For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på låntype og ejendoms kategorier henvises til side 37 i ledelsesberetningen.		
	20 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	374	350
-	- Udlæg før nedskrivninger	43	55
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-122	-165
-	- I alt	295	240
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån		
-	- Til og med 3 måneder	10.517	11.385
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	30.482	33.488
-	- Over 1 år til og med 5 år	190.189	181.478
-	- Over 5 år	1.119.737	1.061.258
-	- I alt	1.350.925	1.287.610
	Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.		

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Bankudlån	74.152	67.992
-	- Realkreditudlån	10	10
-	- Reverseudlån	37.271	48.749
-	- Andre udlån	342	366
-	- Saldo ultimo	111.774	117.116
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-3.012	-2.526
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	108.762	114.590
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 34	-	-
-	- I alt	108.762	114.590
	Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteudvikling.		
	Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.		
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	189	569
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	195	577

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		
-	- På anfordring	6.327	8.989
-	- Til og med 3 måneder	50.232	56.012
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	12.623	11.492
-	- Over 1 år til og med 5 år	30.791	27.136
-	- Over 5 år	8.788	10.961
-	- I alt	108.762	114.590
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.		
	21 a. Bankudlån		
	Udlån med nulstillet eller nedsat rente		
-	- Udlån med nulstillet rente	17	65
-	- Udlån med nedsat rente	3	2
	Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher		
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- Offentlige myndigheder	1	1
	Erhverv		
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2	3
-	- Industri og råstofindvinding	7	6
-	- Energiforsyning	5	2
-	- Bygge og anlæg	2	2
-	- Handel	6	5
-	- Transport, hoteller og restauranter	5	4
-	- Information og kommunikation	2	2
-	- Finansiering og forsikring	31	36
-	- Fast ejendom	12	9
-	- Øvrige erhverv	6	7
-	- Erhverv i alt	81	78
-	- Privat	19	22
-	- I alt	100	100
	Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.		

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	21 a. Bankudlån, fortsat		
	Finansiel leasing		
	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiel leasing:		
-	- Saldo primo	5.915	5.521
-	- Tilgang	2.619	2.850
-	- Afgang	-2.614	-2.456
-	- Saldo ultimo	5.921	5.915
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	86	86
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing		
-	- Til og med 3 måneder	618	625
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.308	1.321
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.768	3.774
-	- Over 5 år	226	194
-	- I alt	5.921	5.915
	For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 13 år for leasingejendomme.		
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
-	- Til og med 1 år	1.991	1.998
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.946	3.947
-	- Over 5 år	506	477
-	- I alt	6.443	6.422
-	- Ikke-indtjente indtægter	523	507
	22. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	63.466	93.305
-	- Egne realkreditobligationer	27.847	16.437
-	- Egne virksomhedsobligationer	174	178
-	- Egen seniorgæld	8.312	310
-	- Andre realkreditobligationer	91.554	95.718
-	- Statsobligationer	9.929	8.564
-	- Øvrige obligationer	4.611	4.273
-	- I alt	205.892	218.786
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 33	-63.456	-93.295
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 34	-10	-10
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 33	-27.847	-16.437
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 34	-174	-178
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 33	-8.004	-
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 33	-	-
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 34	-308	-310
-	- I alt	106.094	108.555

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	22. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depone-		
-	ret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af	8.095	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 tilba-		
	gebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
	Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
	Eftersom størstedelen – ca. 106 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i kon-		
	cernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et		
	år. Ca. 16 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid på op til fem år.		
	23. AKTIER MV.		
-	- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	7.046	7.135
-	- I alt	7.046	7.135
	23 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Noteret på Nasdaq Copenhagen	2.695	2.677
-	- Noteret på andre børser	1.093	1.388
-	- Unoterede aktier optaget til dagsværdi	3.257	3.070
-	- I alt	7.046	7.135
	24. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
-	- Kostpris primo	16	12
-	- Tilgang	2	4
-	- Afgang	-1	-
-	- Kostpris ultimo	17	16
-	- Op- og nedskrivninger primo	27	26
-	- Resultat	8	2
-	- Udbytte	-11	-2
-	- Tilbageførte op- og nedskrivninger	-1	-
-	- Op- og nedskrivninger ultimo	22	27
-	- Saldo ultimo	40	43

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
25. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
18.181	18.181	Kostpris primo	-
-	-	Tilgang	-
-	-	Afgang	-
18.181	18.181	Kostpris ultimo	-
57.925	62.362	Op- og nedskrivninger primo	-
7.210	5.429	Resultat	-
-2.800	-	Udbytte	-
27	-46	Andre kapitalbevægelser	-
62.362	67.745	Op- og nedskrivninger ultimo	-
80.543	85.926	Saldo ultimo	-
-	-	Heraf kreditinstitutter	-
Efterstillede tilgodehavender			
-	-	Tilknyttede virksomheder	-
-	-	Andre virksomheder	2.165
-	-	I alt	2.165

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	26. IMMATERIELLE AKTIVER		
-	- Goodwill	1.770	1.699
-	- Tidsbegrænsede rettigheder	5	7
-	- Software	183	212
-	- Igangværende udviklingsprojekter	195	101
-	- Kunderelationer	138	162
-	- I alt	2.291	2.181
	26 a. Goodwill		
-	- Kostpris primo	1.699	14
-	- Regulering af kostpris primo 2020/tilgang 2019	70	1.686
-	- Kostpris ultimo	1.770	1.699
-	- Saldo ultimo	1.770	1.699
Goodwill på 1.770 mio. kr. allokeres til forretningsområdet Wealth Management (Nykredit-koncernniveau), idet de underliggende pengestrømme hovedsagelig bliver genereret af dette forretningsområde. Den interne regnskabsrapportering sker på niveau for Nykredit-koncernen til ledelsen, som også overvåger værdien af goodwill. De forventede pengestrømme, der indgår i værdiberegningen og nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventningerne til udviklingen i indtjeningen på kort sigt, og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på ca. 2%. Udviklingen i budgetperioden er baseret på de senere års udvikling og dækker over forventet tilgang af nye kunder, mere aktivitet hos nuværende kunder samt værdistigninger i eksisterende porteføljer. Gebyrer er generelt holdt uændret i perioden. Omkostninger er fremskrevet med en forventet pristalsregulering. Effekten heraf er til dels udlignet af synergier som følge af opkøbet. Sparinvests værdi har en ubestemt levetid og kan bevares til ubestemt tid, idet Sparinvest er et veletableret brand, der har eksisteret gennem årtier. Tilbageiskonteringen er uændret i forhold til 2019 og tager udgangspunkt i et afkastkrav på 11% eller 8,5% efter skat. Fastlæggelsen er baseret på en analyse af aktiemarkedets afkastkrav til finansielle virksomheder, der herefter er reduceret med ca. 1 procentpoint, da hovedparten af aktiviteten ligger inden for kapitalforvaltning og fondsadministration, der generelt har en lavere risikoprofil. Dette svarer til afkastkravet, der lå til grund for investeringen i Sparinvest. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed goodwill er allokeret til. De forventede pengestrømme, der indgår i værdiberegningen og nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventningerne til udviklingen i indtjeningen på kort sigt, og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på ca. 2% frem til terminaltidspunktet. Tilbageiskonteringen tager udgangspunkt i et afkastkrav på 11% eller 8,5% efter skat. Dette svarer til afkastkravet, der lå til grund for investeringen i Sparinvest. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint ville ikke medføre en værdiforringelse.			

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	26. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
	26 a. Goodwill, fortsat		
	Nedskrivningstest er baseret på følgende forudsætninger:		
		2020	2019
	Erhvervet goodwill	1.770	1.699
	Afkastkrav før skat, %	11	
	Gennemsnitlig årlig forretningsvækst i budgetperioden, %	6	
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden, %	2	
	Såfremt den gennemsnitlige årlige vækst i budgetperioden reduceres med 1,0 procentpoint, vil det ikke føre til nedskrivning. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint vil ikke føre til nedskrivning.		
	26 b. Kunderelationer		
-	- Kostpris primo	170	-
-	- Tilgang	-	170
-	- Kostpris ultimo	170	170
-	- Af- og nedskrivninger primo	-8	-
-	- Årets afskrivninger	-24	-8
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-32	-8
-	- Saldo ultimo	138	162
-	Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	6	7

Kunderelationer vedrørende investeringen i Sparinvest er opgjort til 170 mio. kr., der afskrives over syv år. Værdien vedrører distributionsnetværket samt administrations- og forvaltningsaktiviteter.

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	27. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Domicilejendomme	57	74
-	- Anlæg under opførelse	0	0
-	- Leasede ejendomme	540	662
-	- I alt	598	736
	27 a. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	82	82
-	- Tilgang, herunder forbedringer	0	3
-	- Afgang	-17	-3
-	- Kostpris ultimo	65	82
-	- Opskrivninger primo	2	2
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	0	0
-	- Tilbageførte opskrivninger	-	-
-	- Opskrivninger ultimo	2	2
-	- Af- og nedskrivninger primo	10	6
-	- Årets afskrivninger	1	1
-	- Årets nedskrivninger	0	3
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-1	-0
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	10	10
-	- Saldo ultimo	57	74
-	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	12	11
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2019.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2019 benyttet forrentningskrav på mellem 6,0% og 7,5% (6,6% i gennemsnit) afhængig af domicil-ejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicil-ejendomme udgøre:	59	83
	27 b. Anlæg under opførelse		
-	- Kostpris primo	0	7
-	- Tilgang, herunder forbedringer	0	-
-	- Afgang	0	7
-	- Kostpris ultimo	0	0

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2018	2020	2019
27. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT			
27 c. Leasede ejendomme			
-	- Kostpris primo	824	-
-	- Tilgang jf. IFRS 16	40	800
-	- Tilgang	-4	24
-	- Kostpris ultimo	860	824
-	- Af- og nedskrivninger primo	162	-
-	- Årets afskrivninger	158	162
-	- Årets nedskrivninger	-	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	320	162
-	- Saldo ultimo	540	662

Leasingaktiverne vedrører ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed (domicilejendomme). IFRS 16 er implementeret i 2019, og årets tilgang er primært opgjort på basis af nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelser, opgjort eksklusive moms og eventuelle serviceydelser. Ejendomsskatter, som Nykredit selv afholder, indgår heller ikke i leasingværdien.

Diskonteringsatsen er baseret på Nykredits lånerente, der tager udgangspunkt i en swaprente med en løbetid, der matcher restleasingperioden, tillagt et Nykredit-specifikt kredittillæg. Samlet ligger renten i et interval på 0,55% for helt korte kontrakter og 1,11% for længerevarende kontrakter. For lejemål, der er opsagte, tager beregningen udgangspunkt i perioden frem til ophør, mens den resterende portefølje har en gennemsnitlig restløbetid på ca. syv år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene.

I lejemålene indgår bl.a. parkeringspladser, der videreudlejes. Indtægten herfra udgør 4 mio. kr.

Herudover har koncernen en række mindre leasingaftaler, der ikke er aktiveret. De tilbagediskonterede leasingydelser udgør ca. 6 mio. kr. og ca. 3 mio. kr. i 2020.

Nykredit har indgået aftale om leje af nye domicilejendomme i Københavns Nordhavn, der forventes at stå klar i 2023. Leasingaftalerne er indgået med en 15-årig leasingperiode. Den årlige udgift forventes at udgøre ca. 48 mio. kr. eksklusive moms. Beløbet pristalsreguleres.

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	28. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
-	- Kostpris primo	705	620
-	- Tilgang ved køb af datterselskab	-	1
-	- Tilgang	84	95
-	- Afgang	-2	-10
-	- Kostpris ultimo	787	705
-	- Af- og nedskrivninger primo	550	512
-	- Tilgang ved køb af datterselskab	-	-
-	- Årets afskrivninger	49	42
-	- Nedskrivninger	1	5
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-1	-9
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	599	550
-	- Saldo ultimo	188	156
4	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år. 4 Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4	4
	29. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
-	- Overtagne ejendomme til salg	22	32
-	- I alt	22	32
	Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.		
	30. ANDRE AKTIVER		
-	- Tilgodehavende renter og provision	2.054	2.515
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	22.364	21.500
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	337	353
-	- Øvrige aktiver	4.244	4.342
-	- I alt	28.998	28.710
	30 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.		
	Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.		
	På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
-	- Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-404	-426
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	741	779
-	- Nettoaktiver ultimo	337	353
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	9	3
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	-15	28

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	30 b. Leasing (finansiel leasing)		
	Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed.		
	Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer. Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing.		
	Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 27 c., hvortil der henvises.		
	De tilknyttede leasingforpligtelser (note 36. Andre passiver) svarer nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.		
-	- Årets tilgang (første indregning)	307	-
-	- Afdrag i året	42	-
-	- I alt ultimo	264	-
-	- Nedskrivninger	-	-
	Løbetidsfordeling		
-	- Til og med 3 måneder	11	-
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	32	-
-	- Over 1 år til og med 5 år	176	-
-	- Over 5 år	45	-
-	- I alt ultimo	264	-
-	- Renteindtægter udgør	3	-
-	- Renteudgifter udgør	3	-
-	- Betalt henholdsvis modtaget husleje	46	-
	Bruttoinvesteringer		
-	- Til og med 3 måneder	11	-
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	34	-
-	- Over 1 år til og med 5 år	183	-
-	- Over 5 år	46	-
-	- I alt ultimo	275	-
-	- Ikke-indtjente indtægter	10	-

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	31. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
32	22 Gæld til kreditinstitutter	7.524	8.496
-	- Gæld til centralbanker	3.901	3.121
-	- Repoforretninger med kreditinstitutter	3.186	2.297
-	- Repoforretninger med centralbanker	-	-
32	22 I alt	14.611	13.914
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker		
-	- På anfordring	10.867	8.195
32	22 Til og med 3 måneder	3.688	4.221
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	57	1.498
32	22 I alt	14.611	13.914
	32. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	83.071	76.973
-	- Med opsigelsesvarsel	-	5
-	- Tidsindskud	2.365	5.087
-	- Særlige indlånsformer	2.677	3.310
-	- Repoindlån	9.874	15.281
-	- I alt	97.987	100.656
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld		
-	- På anfordring	80.710	77.240
-	- Til og med 3 måneder	13.954	17.107
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.086	3.671
-	- Over 1 år til og med 5 år	628	724
-	- Over 5 år	1.610	1.914
-	- I alt	97.987	100.656
	33. Udstedte obligationer til dagsværdi		
-	- Realkreditobligationer	147.786	162.763
-	- Særligt dækkede obligationer	1.309.199	1.282.248
-	- Sikret seniorgæld	9.031	1.135
-	- I alt før modregning	1.466.015	1.446.146
-	- Modregning af egne obligationer	-99.306	-109.732
-	- I alt	1.366.709	1.336.414

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og seniorudstedelser, der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere.

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	33. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er indsnævret i 2020, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 6 mia. kr. (2019: fald på ca. 16 mia. kr.), som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændindsnævring mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at stigningen i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 8 mia. kr. (2019: fald på ca. 4 mia. kr.).		
	Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.		
	I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.		
	33 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	138.260	152.406
-	- Kursregulering til dagsværdi	9.525	10.357
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	147.786	162.763
-	- Egne realkreditobligationer jf. note 23	-27.847	-16.437
-	- I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi	119.939	146.326
-	- Heraf præemitteret	769	320
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	4.441	7.447
	33 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.282.909	1.262.714
-	- Kursregulering til dagsværdi	26.290	19.534
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.309.199	1.282.248
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 23	-63.456	-93.295
-	- I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.245.743	1.188.954
-	- Heraf præemitteret	654	6.836
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	78.479	121.423
	33 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	8.856	934
-	- Kursregulering til dagsværdi	175	201
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	9.031	1.135
-	- Egen sikret seniorgæld jf. note 23	-8.004	-
-	- I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi	1.027	1.135
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermin	-	-

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	33. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi		
-	- Til og med 3 måneder	59.597	101.010
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	159.032	152.676
-	- Over 1 år til og med 5 år	546.275	563.199
-	- Over 5 år	601.805	519.529
-	- I alt	1.366.709	1.336.414
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.		
	34. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Virksomhedsobligationer	5.574	3.959
-	- Særligt dækkede obligationer	10	11
-	- Usikret seniorgæld	47.230	30.306
-	- Andre værdipapirer	45	33
-	- I alt	52.859	34.308
-	- Egne virksomhedsobligationer jf. note 22	-174	-178
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 22	-10	-10
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-308	-310
-	- I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris	52.368	33.810
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Til og med 3 måneder	3.127	2.670
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	2.274	337
-	- Over 1 år til og med 5 år	30.146	26.547
-	- Over 5 år	16.821	4.255
-	- I alt	52.368	33.810
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.		
	34 a. Virksomhedsobligationer		
	Udstedelser		
-	- EMTN-udstedelser*	689	774
-	- ECP-udstedelser*	4.885	3.185
-	- I alt	5.574	3.959

* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourg's fondsbørs.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	35. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	9.723	4.523
-	- I alt	9.723	4.523
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser		
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1	192
-	- Over 1 år til og med 5 år	1.502	1.649
-	- Over 5 år	8.220	2.683
-	- I alt	9.723	4.523
	36. ANDRE PASSIVER		
-	- Skyldige renter og provision	7.053	7.252
-	- Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	12.024	13.057
16	12 Øvrige passiver	3.541	4.095
16	12 I alt	22.618	24.404
	I "Øvrige passiver" indgår følgende leasingydelser:		
-	- Til og med 1 år	162	154
-	- Over 1 år til og med 5 år	364	476
-	- Over 5 år	5	41
-	- I alt	530	671

Ydermere er der indregnet betaling af leasingforpligtelser for i alt 264 mio. kr. i 2020 i posten "Øvrige aktiver" omhandlende finansiell leasing (note 30). Leasingforpligtelserne vedrører husleje mv. tilknyttet aktiver jf. note 27 c. og note 30 b.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	37. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE		
	Aktuel skat		
6	3 Aktuel skat primo	177	302
-	- Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-	-20
-	- Overført til /fra skatteforpligtelser	0	-0
3	7 Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-1.124	-1.280
-	- Årets aktuelle skat indregnet i anden totalindkomst	-	-
-	- Årets aktuelle skat indregnet i egenkapitalen	-	4
0	- Regulering vedrørende tidligere år	-37	-8
-6	-3 Betalt selskabsskat i året, netto	1.002	1.180
3	7 Aktuel skat ultimo	18	177
	Aktuel skat indregnes således i balancen:		
3	7 Aktuelle skatteaktiver	93	255
-	- Aktuelle skatteforpligtelser	74	78
3	7 Aktuel skat ultimo	18	177
	38. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER		
	Udskudt skat		
9	10 Udskudt skat primo	-264	-203
-	- Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-36	2
-	- Afgang	-	-
2	-4 Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-9	-62
-	- Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-	-6
-	- Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	7	-3
-	- Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	55	10
10	6 Udskudt skat ultimo	-246	-264
	Udskudt skat indregnes således i balancen		
10	6 Udskudte skatteaktiver	149	126
-	- Hensættelser til udskudt skat	395	389
10	6 Udskudt skat ultimo, netto	-246	-264
	Udskudt skat vedrører:		
-	- Udlån	-143	-182
-	- Aktier	1	1
-	- Immaterielle anlægsaktiver	-109	-67
-	- Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	4	13
-	- Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	-62	0
-	- Udstedte obligationer	-2	-5
-	- Andre passiver	67	71
10	6 Hensatte forpligtelser	73	95
-	- Efterstillede kapitalindskud	-76	-189
10	6 I alt	-246	-264
	Udskudt skat ikke indregnet i balancen		
-	- Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	84	83
-	- I alt	84	83
	Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.		

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	39. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE		
-	- Saldo primo	62	130
-	- Tilgang ved køb af datterselskab	-	4
-	- Anvendt i året	-139	-4
-	- Årets hensættelse	142	-21
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-19	-46
-	- Saldo ultimo	47	62
	40. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER		
-	- Saldo primo	34	47
-	- Anvendt i året	-3	-15
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	0	2
-	- Saldo ultimo	32	34
	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.		
	41. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER		
-	- Saldo primo	137	117
-	- Årets hensættelse	174	86
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-70	-67
-	- Årets afgang	-	-
-	- Saldo ultimo	241	137
	42. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE		
-	- Saldo primo	515	100
-	- Anvendt i året	-15	-32
-	- Årets hensættelse	-206	447
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	-0	-0
-	- Andre hensatte forpligtelser	-	-2
-	- Saldo ultimo	293	515
-	- Saldo ultimo	293	515

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	43. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
	Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.486	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	6.037	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	10.896	11.016
-	-		
	Beholdning af egne obligationer	-3	-12
-	-		
	Efterstillede kapitalindskud i alt	10.893	11.004
-	-		
	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	6.935	7.189
-	-		
	Regnskabsmæssig risikoafdækning		
	Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
-	-		
	Markedsværdi af renteswaps nominelt 50 mio. euro	-	0
-	-		
	Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	25	82
-	-		
	Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	94	124
-	-		
	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	400	413
-	-		
	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	4.526	4.720
-	-		
	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	6.213	6.337
-	-		
	I alt	11.258	11.675

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	44. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
	Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	- Eventualforpligtelser	9.121	6.616
-	- Andre forpligtende aftaler	20.762	28.206
-	- I alt	29.883	34.822
	44 a. Eventualforpligtelser		
-	- Finansgarantier	245	322
-	- Tinglysings- og konverteringsgarantier	36	64
-	- Øvrige eventualforpligtelser	8.840	6.230
-	- I alt	9.121	6.616
	"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser		
-	- Under 1 år	5.520	3.981
-	- Over 1 år til og med 5 år	1.524	1.373
-	- Over 5 år	2.077	1.262
-	- I alt	9.121	6.616
	Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.		
	44 b. Andre forpligtende aftaler		
-	- Uigenkaldelige kredittilsagn	19.957	26.897
-	- Øvrige	805	1.309
-	- I alt	20.762	28.206

"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler samt investeringstilsagn over for private equity-fonde.

44. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at Nykredit Bank kan opsiges medlemskabet af BEC med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank, skal der betales en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.

Nykredit A/S indgår i en sambeskatning med Forenet Kredit som administratonselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

45. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2020 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 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 daterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,9 mia. kr. pr. 31. december 2020. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit har i 3. kvartal 2019 foretaget et egenkapitalindskud på 2 mia. kr. i Nykredit Bank A/S.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og andre koncernselskaber

Nykredit Realkredit A/S har overdraget aktier for en samlet dagsværdi på 500 mio. kr. til Ejendomsselskabet Kalvebod 1. Heraf er 414 mio. kr. tilført som egenkapitaludvidelse.

45. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med moderselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med bestyrelse		Transaktioner med direktion		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nykredit-koncernen												
Resultatopgørelse												
Renteindtægter	-	-	-	-	-0	-0	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	-	-	0	1	0	0	0	0
Udgifter til personale og administration	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balanceposter												
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	29	26	15	6	8	4
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	-	-	1	1	11	25	14	18	2	2
Nykredit A/S												
Balanceposter												
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-	21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	9	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 2% til 12,5% (2019: 2,00% til 13,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0% til 1,1% (2019: 0,00% til 1,06%).

Engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen, har ikke givet anledning til stadie 2- eller stadie 3-nedskrivninger.

46. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 46 a. og 46 b. viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er målt til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi, er måling på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier måles til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 46 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 496 mio. kr. pr. 31. december 2020 (ultimo 2019: 527 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2020 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 119 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 161 mio. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 182 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modelerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handleerne 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 37 mio. kr. pr. 31. december 2020 efter værdiregulering (2019: 1.033 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 1.843 mio. kr. pr. 31. december 2020 (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 +/- 79 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. december 2020 udgjorde andelen således 0,2% (2019: 0,3%). Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% (2019: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 3,3 mia. kr. (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 329 mio. kr. pr. 31. december 2020 (0,37% af egenkapitalen pr. 31. december 2020). For 2019 er resultatpåvirkningen skønnet til 412 mio. kr. (0,49% af egenkapitalen pr. 31. december 2019).

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. I 2020 er der for finansielle aktiver overført 10,8 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 7,6 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,0 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2020 udgjorde dette beløb 1,2 mia. kr. (ultimo 2019: 0,6 mia. kr.).

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

46. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

46 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

46 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris				Dagsværdi beregnet på baggrund af		
2020	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser	Observerbare input	Ikke-observerbare input
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	108.768	108.944	176	-	10	108.934
I alt	108.768	108.944	176	-	10	108.934
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	52.368	53.098	-730	-	53.053	45
Efterstillede kapitalindskud	10.893	11.229	-337	-	11.229	-
I alt	63.260	64.327	-1.067	-	64.282	45
Transport fra aktiver			176			
Forskelsværdi i alt			-891			
2019						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	114.591	114.782	191	-	10	114.772
I alt	114.591	114.782	191	-	10	114.772
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33.809	34.012	-202	-	33.978	34
Efterstillede kapitalindskud	11.004	11.663	-659	-	11.675	-12
I alt	44.813	45.675	-862	-	45.653	22
Transport fra aktiver			191			
Forskelsværdi i alt			-671			

46. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2020

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	21.810	84.284	-	106.094
- aktier mv.	3.847	-	3.199	7.046
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	35	22.292	37	22.364
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.350.925	-	1.350.925
- domicilejendomme	-	-	58	58
- investeringsejendomme	-	-	0	0
I alt	25.692	1.457.501	3.293	1.486.486
Procentuel andel	1,7	98,1	0,2	100,0

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

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	75	2	3.014	1.033	4.124
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	4	-	252	-385	-129
Årets køb	0	-	147	-	147
Årets salg	-22	-2	-215	-117	-355
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	1	373	375
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-868	-868
Reklassifikation til "Andre aktiver"	-	-	-	-	-
Dagsværdi ultimo, aktiver	58	0	3.199	37	3.293

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

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigere for øget kreditrisiko.

³ Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

46. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2019

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	30.488	78.065	2	108.555
- aktier mv.	4.121	-	3.014	7.135
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	45	20.422	1.033	21.500
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.287.610	-	1.287.610
- domicilejendomme	-	-	75	75
I alt	34.655	1.386.096	4.124	1.424.874
Procentuel andel	2,4	97,3	0,3	100

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

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	86	65	2.956	1.495	4.601
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-3	1	248	-119	127
Årets køb	3	-	200	-	203
Årets salg	-3	-64	-391	-162	-619
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	388	388
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	-569	-569
Reklassifikation til "Andre aktiver"	-7	-	-	-	-7
Dagsværdi ultimo, aktiver	75	2	3.014	1.033	4.124

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

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

³ Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

47. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2020						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	40.197	17.833	22.364	8.873	2.840	10.651
Reverse repoforretninger	42.747	3.093	39.654	-	39.621	33
I alt	82.944	20.926	62.018	8.873	42.461	10.684
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	29.857	17.833	12.024	8.873	2.708	443
Repoforretninger	16.153	3.093	13.060	-	13.048	12
I alt	46.009	20.926	25.084	8.873	15.756	455
2019						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	34.945	13.445	21.500	8.247	3.047	10.206
Reverse repoforretninger	54.372	2.137	52.235	-	52.157	78
I alt	89.317	15.582	73.735	8.247	55.204	10.284
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	26.502	13.445	13.057	8.247	4.626	184
Repoforretninger	19.715	2.137	17.578	-	17.525	53
I alt	46.217	15.582	30.635	8.247	22.151	237

Reverse repoforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og indlån og anden gæld.

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

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem LCH (CCP-clearing).

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige masternetting-aftaler. Masternetting-aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med misligholdelse, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modparts misligholdelse, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

48. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2020								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-821	-106	-8	-	144	1.079	-936	56.817
Terminer/futures, salg	750	106	8	-	991	126	864	54.419
Swaps	-	61	9	27	160	63	98	5.479
Optioner, erhvervede	2	2	0	-	5	-	5	183
Optioner, udstedte	-3	-2	-0	-	0	5	-5	184
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	32	2	-	-	40	7	34	13.917
Terminer/futures, salg	-20	-0	-	-	9	29	-20	59.373
Forward rate agreements, køb	-0	0	-	-	0	0	-0	10.551
Forward rate agreements, salg	0	-0	-	-	0	0	0	10.836
Swaps	-26	123	113	10.043	20.881	10.628	10.254	819.579
Optioner, erhvervede	6	0	3	67	104	28	76	27.095
Optioner, udstedte	-	-29	-0	-16	-	45	-45	13.688
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	0	0	9
Terminer/futures, salg	11	-	-	-	12	1	11	32
Swaps	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-0	-	-	-	-	0	-0	-
Uafviklede spotforretninger	5	-	-	-	17	11	5	28.241
I alt	-62	156	125	10.122	22.363	12.024	10.339	

48. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2019								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-169	15	-11	-	102	268	-165	54.956
Terminer/futures, salg	161	-9	12	-	268	104	164	49.962
Swaps	-	-	85	34	219	100	119	5.598
Optioner, erhvervede	0	1	1	-	2	0	2	218
Optioner, udstedte	-0	-1	-1	-	0	2	-2	217
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-23	2	-	-	18	38	-21	40.274
Terminer/futures, salg	15	1	-	-	43	27	16	99.652
Forward rate agreements, køb	7	2	-	-	9	0	9	26.514
Forward rate agreements, salg	-8	-2	-	-	0	10	-10	26.764
Swaps	-3	-34	717	7.570	20.613	12.362	8.250	723.428
Optioner, erhvervede	-	0	9	86	119	24	96	32.317
Optioner, udstedte	-	-0	-62	-11	-	73	-73	15.759
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	0	0	1
Terminer/futures, salg	11	-	-	-	11	0	11	18
Uafviklede spotforretninger	48	-	-	-	96	48	48	43.891
I alt	39	-25	750	7.679	21.500	13.057	8.444	

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	49. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN		
	Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
	Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.383	3.486
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-2.380	-3.457
-	- I alt fratrullet sikkerheden	3	29
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	40.364	50.886
-	- Netting	-3.093	-2.137
-	- Udlån og andre tilgodehavender mv., netto	37.271	48.749
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-37.241	-48.700
-	- I alt fratrullet sikkerheder	30	49
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	16.791	3.752
	Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.186	2.297
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	3.182	2.287
-	- Indlån og anden gæld, brutto	12.967	17.418
-	- Netting	-3.093	-2.137
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto	9.874	15.281
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	9.866	15.238
-	- I alt fratrullet sikkerheder	8	43
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	5.189	5.648

50. RISIKOSTYRING

Risikoprofil

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliance risici.

Idet Nykredit hovedsagelig yder realkreditlån mod pant i fast ejendom, er kreditrisiko Nykredits primære risiko. Nykredits realkreditlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditlån og funding heraf generelt er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Nykredit offentliggør årligt rapporten Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en række risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit-koncernens strategi og målsætningen om, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk og kompetent finansiell partner. Det er en integreret del af Nykredits strategi at tænke i langsigtede kunderelationer med en sund økonomi. I kreditpolitikken fastlægges risikoappetitten for koncernen.

Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes alle kreditansøgninger af medarbejdere med en finansiell uddannelse. Konkret vurderes kundens vilje og evne til at overholde sine forpligtelser over for Nykredit og Totalkredit. Vurderingen sker efter en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og øvrige risikoelementer sammenholdt med Nykredits samlede engagement med kunden. Vurderingen af en kundes kreditværdighed er det bærende element og understøttes af eventuel sikkerhedsstillelse, herunder pant i fast ejendom.

I Totalkredit er realkreditlånet baseret på et strategisk samarbejde med ca. 49 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivningen er i overensstemmelse med den af bestyrelsen fastsatte risikoappetit og Totalkredit-konceptet samt realkreditlovgivningen, lov om finansiell virksomhed, regler om god skik og relevant lovgivning i øvrigt.

Den samlede kreditgivning i koncernens selskaber sker inden for kreditpolitikens grænser for store eksponeringer samt porteføljerammer for udlånsfordeling på brancher, geografiske områder og øvrige risikotyper.

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden af en kompetent medarbejder med en finansiell uddannelse. Med beføjelserne følger krav om certificering i kreditpolitik og forretningsgange hvert tredje år ud over den lovlige certificering.

Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervskunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over de regionale kreditheders beføjelser behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for kreditkomitteen, direktorerne eller bestyrelserne.

For privatkunder i Nykredit afgøres bevillingsniveauet af en kombination af engagementsstørrelse og eventuelle kreditmæssige forhold, som kræver skærpet opmærksomhed (bevillingsregler). Bevillingsniveauet afgør, om kreditansøgningen behandles i centrene eller centralt af koncernens kredithed.

Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervskunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

Kunderne opdeles i henholdsvis normale kunder og svage kunder, hvor svage kunder identificeres med udgangspunkt i kundens rating og evnen til at honorere sine betalingsforpligtelser. På alle svage engagementer foretages som minimum opfølgning en gang årligt. På bankengagementer følges op kvartalsvist. Opfølgningen omfatter som minimum stillingtagen til, om kundens rating er retvisende, ligesom det sikres, at den strategi, som er lagt for kunden, følges.

Bestyrelserne i koncernens selskaber forelægges løbende de største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Herudover forelægges de største engagementer som led i den årlige aktivgennemgang. Bestyrelserne modtager desuden en kvartalsvis orientering om tab og nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring samt til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales samlet som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

Principper for modeludvikling

PD-estimer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) baseres på historiske etårige misligholdelsesrater, og samtidig skal de afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapitalkrav skal LGD-estimerterne altid afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre hen over et konjunkturforløb, end hvis beregningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default (PD) er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
Tabsandel (LGD)	Loss Given Default (LGD) er den forventede tabsandel på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default (EAD) er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering (REA)	Risk Exposure Amount (REA) er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer i forhold til deres risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	<i>Gældende til 31. december 2020:</i> Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkredit og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en nedskrivning under visse forudsætninger eller afskrivning. Det gælder kunder i stadie 3 og visse kunder i stadie 2, jf. regler i IFRS 9. Ydermere er der tale om misligholdelse, hvis der er bogført et direkte tab på engagementet. <i>Gældende fra 1. januar 2021:</i> Pr. 1. januar 2021 har Nykredit opdateret sin defaultdefinition, således at der for både bank og realkredit er defineret en række hændelser, som medfører, at det ikke anses som sandsynligt, at kunden kan indfri sit udestående uden realisering af sikkerhed. Heraf er de væsentligste: Hændelser, der medfører stadie 3 i henhold til IFRS 9, konkurs, krisebetinget omlægning og væsentlige restance/overtræk (90 dage).

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement inden for en tidshorisont på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

Den enkelte kundes PD omregnes til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori

udenfor ratingskalaen. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller, hvilket betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og ud over at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kundeforhold.

Tabsandel givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens produkter beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvis andel, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Den forventede tabsandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Til opgørelse af kapitalkrav kalibreres LGD, så det afspejler tabene i en hård økonomisk nedgangsperiode.

Krediteksponering (EAD)

Nykredit estimerer en krediteksponering (EAD) på alle kundens engagementer. Krediteksponeringen udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for en misligholdelse, inklusive yderligere udnyttelse af et eventuelt bevilget kredittilsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer (CF, Conversion Factor).

Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeller, herunder interne modeller til beregning af nedskrivninger under IFRS 9. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre.

Risikokomiteén og tilknyttede kontrolenheder overvåger og styrer modelrisici i koncernen. Det indebærer en vurdering af alle modeller, modelændringer og resultater af modelvalidering. De overordnede konklusioner fra valideringen rapporteres til risikokomiteén, direktioner, bestyrelsens risikoudvalg samt bestyrelser.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100,00%

Krediteksponering

Nykredit Realkredit-koncernens maksimale krediteksponering udgør 1.683 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditlån (Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 1.351 mia. kr.

Udlån fordelt på rating, ejendomsstyper og brancher

Af Nykredits kunder med realkreditudlån og bankudlån er 87,3% kendetegnet ved, at de overholder deres betalingsforpligtelser og har en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 9,4% af Nykredits kunder som "normale kunder med mindre svaghedstegn" (rating 3-5). Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af Nykredits kunder består af svage kunder (rating 0-2) og kunder med misligholdte engagementer, i alt svarende til 1,6% af kunderne.

Svage kunder er kunder, som:

- ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser
- har negativ formue eller egenkapital
- har lav eller negativ indtjening
- lever op til kriterierne for Objektiv Indikation for Kreditforringelse (OIK).

Realkreditudlånet er primært ydet til finansiering af ejerboliger, som udgør 64,7% af det samlede udlån. Erhvervsporteføljen udgøres primært af udlån til privat boligudlejning (37,9% af den samlede erhvervsportefølje), kontor og forretning (30,8%) samt landbrugssektoren (22,0%).

Bankudlånet er primært udlån til henholdsvis erhvervskunder, som udgør 85% af det samlede udlån, og udlån til private, som udgør 15%.

Store eksponeringer

Nykredit har ingen store eksponeringer mod ikke-finansielle modparter, der overstiger 10% af det justerede kapitalgrundlag. Nykredits største eksponering mod en ikke-finansiell modpart var på 7,6 mia. kr. ultimo 2020, svarende til 8% af det justerede kapitalgrundlag.

Nykredits 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 84,2 mia. kr. før fradrag efter reglerne om store eksponeringer, svarende til 101% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2020 (opgjort efter CRR). Ultimo 2019 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 100% af det justerede kapitalgrundlag. Langt hovedparten af eksponeringerne er realkreditudlån, hvor der er stillet sikkerhed for lånet.

Nykredit har 27 ikke-finansielle modparter, der har en eksponering på over 2% af det justerede kapitalgrundlag (store debitorer). Hovedparten af disse har en god rating.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen	2020	2019
Kreditrisiko		
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Balanceførte poster	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.614	6.582
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.215	52.413
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.350.925	1.287.610
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	108.762	114.590
Obligationer til dagsværdi	106.094	108.555
Andre aktiver	29.218	28.926
Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser	9.121	6.616
Uigenkaldelige kredittilsagn	19.957	24.115
I alt	1.682.905	1.629.406

50. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominel værdi

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2020

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	274.439	16.710	11.950	13.195	3.098	9.996	403	329.791
9	230.920	17.515	3.100	27.484	9.160	6.127	1.536	295.842
8	131.530	30.245	3.498	32.773	15.533	37.629	9.403	260.611
7	81.094	33.209	2.805	22.401	14.853	18.370	4.153	176.885
6	50.825	24.480	693	9.866	11.430	1.990	1.116	100.398
5	24.391	10.919	508	7.548	9.426	374	666	53.832
4	14.536	7.608	340	3.013	4.470	569	3.174	33.711
3	7.626	5.609	265	4.425	10.329	158	94	28.506
2	6.683	993	200	838	1.768	22	13	10.518
1	4.262	648	74	340	951	18	695	6.988
0	1.043	324	49	642	1.167	259	64	3.547
Misligholdte engagementer	8.536	2.850	183	2.554	5.749	119	836	20.828
I alt	835.886	151.109	23.665	125.079	87.934	75.632	22.153	1.321.458

2019

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	243.553	16.110	13.211	10.628	2.272	4.726	225	290.725
9	209.661	10.691	2.281	13.415	6.510	4.843	2.165	249.566
8	127.003	22.937	2.598	26.616	9.888	30.634	6.217	225.892
7	82.766	31.207	1.574	29.372	12.205	18.913	2.961	178.997
6	53.511	29.103	2.136	21.819	14.528	2.453	1.287	124.838
5	27.601	12.956	716	4.690	10.238	415	496	57.112
4	15.237	6.882	335	3.298	8.181	127	200	34.259
3	9.037	6.511	109	3.294	4.288	234	66	23.539
2	7.208	1.407	249	1.656	11.518	43	25	22.105
1	4.587	618	76	447	1.469	172	36	7.407
0	1.270	797	255	1.213	3.160	131	74	6.901
Misligholdte engagementer	8.948	3.151	251	2.244	4.607	144	126	19.470
I alt	790.381	142.369	23.791	118.693	88.864	62.836	13.876	1.240.811
LR Realkredit A/S i alt	-	-	-	-	-	-	-	21.877
I alt	790.381	142.369	23.791	118.693	88.864	62.836	13.876	1.262.689

50. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån og reverseudlån fordelt på brancher og ratingklasser til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2020							
Ratingklasse	Fremstill., bygge- og anlægs-virksomhed	Kredit- og finansie-ringsvirksomhed	Ejendoms-admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	7.094	3.846	1.368	2.964	1.640	999	17.911
9	2.433	11.633	1.848	3.439	1.718	826	21.899
8	1.717	838	2.080	2.028	1.697	1.047	9.407
7	2.153	798	2.471	2.912	3.017	931	12.280
6	1.850	16.001	2.442	1.286	2.150	2.848	26.577
5	698	4.504	726	1.187	1.718	1.625	10.457
4	353	9	698	588	259	1.059	2.966
3	97	2.687	253	128	482	457	4.106
2	432	1.128	136	137	345	141	2.319
1	46	238	94	66	94	158	697
0	16	15	6	19	14	9	78
Misligholdte engagementer	725	229	520	330	462	467	2.732
I alt	17.615	41.926	12.643	15.083	13.595	10.568	111.429

2019							
Ratingklasse	Fremstill., bygge- og anlægs-virksomhed	Kredit- og finansierings-virksomhed	Ejendoms-admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre erhverv og offentlige	Private	I alt
10	2.379	7.143	888	1.621	1.688	995	14.714
9	1.513	17.129	1.747	3.230	1.055	800	25.475
8	1.982	848	1.862	2.476	2.655	1.092	10.914
7	1.697	670	2.045	1.462	2.335	1.164	9.374
6	2.283	19.646	1.890	1.830	3.226	2.419	31.293
5	670	5.002	1.050	934	947	1.711	10.314
4	814	209	389	194	787	1.468	3.860
3	110	1.960	145	88	191	526	3.020
2	1.956	814	224	206	624	257	4.080
1	79	310	92	37	297	154	969
0	14	7	3	15	20	8	68
Misligholdte engagementer	706	77	528	405	484	458	2.659
I alt	14.203	53.815	10.862	12.499	14.309	11.052	116.741

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering for kreditrisiko eksklusive modpartsrisiko var 305 mia. kr. ultimo 2020 (2019: 296 mia. kr.) og er steget i forhold til 2019. Stigningen kan primært henføres til øget udlån.

Risikoeksponeringen for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden og består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer – kreditrisiko

Mio. kr.	2020	2019
Standardmetoden	21.216	21.788
IRB-metoden	259.514	271.223
Aktiver uden modparter	24.219	3.272
Kreditrisiko i alt	304.949	296.285

Sikkerheder

Nykredits primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende revurderet i forhold til markedsudviklingen.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter som sikkerhed for udlån. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til almenbygget boligbyggeri. Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 48 mia. kr. ultimo 2020 (2019: 44 mia. kr.).

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lån formidlet gennem de enkelte pengeinstitutter. Der stilles således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed samt ejendommens værdi. Nykredit har Finanstilsynets tilfaldelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for realkreditudlån i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80 ¹
Private andelsboliger	80 ¹
Private beboelsesejendomme til udlejning	80 ¹
Alment boligbyggeri	80 ¹
Ungdomsboliger	80 ¹
Ældreboliger mv.	80 ¹
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60 ¹
Fritidshuse	75 ¹
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60 ¹
Kontor- og forretningssejendomme	60 ¹
Industri- og håndværksejendomme	60 ¹
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 ¹
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40 ¹

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

Mio. kr.								
Bankudlån	Offentlige	2020			Offentlige	2019		
		Privat	Erhverv	I alt		Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	589	3.684	41.840	46.112	208	39.432	4.761	44.401
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	261	2.805	42.114	45.180	296	51.426	2.621	54.343
Delvist sikret	20	4.106	16.010	20.137	149	14.132	3.716	17.998
Udlån før nedskrivninger i alt	870	10.595	99.964	111.429	653	104.990	11.098	116.741

Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efter udbetalingen af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå på 61,3% ved udgangen af 2020 (2019: 61,8%), hvilket er et fald på 0,5 procentpoint siden ultimo 2019. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Nykredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stress-test, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gns. %
Ejerbolig	541.752	201.931	108.426	6.445	1.291	1.111	860.957	66,4
Privat udlejning ¹	102.804	32.912	12.879	868	363	359	150.185	60,7
Industri og håndværk	19.258	3.452	130	14	12	26	22.891	45,9
Kontor og forretning	94.088	25.195	2.294	210	98	101	121.986	52,3
Landbrug	59.340	20.461	6.570	526	202	276	87.376	61,2
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	72.442	-
Øvrige	10.855	2.295	801	29	17	36	14.033	51,8
I alt 2020	828.097	286.246	131.100	8.093	1.983	1.909	1.329.870	61,3
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: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garanterne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value) ²					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	62,9	23,5	12,6	0,7	0,1	0,1
Privat udlejning ¹	68,5	21,9	8,6	0,6	0,2	0,2
Industri og håndværk	84,1	15,1	0,6	0,1	0,1	0,1
Kontor og forretning	77,1	20,7	1,9	0,2	0,1	0,1
Landbrug	67,9	23,4	7,5	0,6	0,2	0,3
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	77,3	16,4	5,7	0,2	0,1	0,3
I alt 2020	65,9	22,8	10,4	0,6	0,2	0,2
I alt 2019	65,7	22,8	10,3	0,7	0,2	0,2

¹ Inklusive andelsboliger

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

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

Modpartsrisiko

Nykredit anvender finansielle instrumenter som rentederivater og genkøbskontrakter (repoforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditet og markedsrisici med finansielle instrumenter.

Markedsværdien af et derivat ændres i takt med de underliggende markedsparametre, fx renter og valutakurser. Herved kan der opstå markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

I nogle tilfælde kan modparten ikke overholde sine betalingsforpligtelser. Dermed opstår modpartsrisiko. Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af netting-aftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleareres renteswaps, FRA og repoforretninger gennem centrale modparter.

Modpartsrisikoen størrelse påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens manglende betaling. Derved indeholder modpartsrisiko både markedsrisiko og kreditrisiko.

Den beregnede værdiregulering af derivater foretages i regnskabet. Udviklingen i værdireguleringen påvirkes således af en række forhold, herunder niveauet for de lange renter, kreditspændet, fundingspændet, løbetiden på aftalerne samt kundernes bonitet.

Risikoeksponeringen for modpartsrisiko udgjorde 18,7 mia. kr. ved udgangen af 2020. Risikoeksponeringen er fordelt med 17,0 mia. kr. i derivater og 1,0 mia. kr. i repoforretninger. De resterende 0,7 mia. kr. kommer fra kreditværdijustering (Credit Valuation Adjustment, CVA) og bidrag til misligholdelsesfond (CCP).

Værdiregulering af derivater

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler, som både indeholder regnskabsmæssig credit og funding valuation adjustment (CVA og FVA). Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK), dels af kreditværdijusteringer på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swaptaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swaptaler fuldt ud for kunder, som har OIK. OIK omfatter kunder i misligholdelse og kunder med rating 0. Kunder, som har rating 0, overholder fortsat deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

Markedsrisici

Nykredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, rentespænds-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici.

De samlede positioner med markedsrisiko bliver i Nykredit inddelt i handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger afhængig af formålet med en given position. Porteføljer med positioner, som besiddes med henblik på videresalg, er således placeret i handelsbeholdninger og består hovedsagelig af realkreditobligationer og kreditobligationer. Positioner, som understøtter udlånsforretningen i Nykredit, samt forretningsrelaterede aktiver, der primært omfatter investeringer i en række regionale banker, som Nykredit samarbejder med, er placeret i anlægsbeholdninger.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko opgøres ved brug af en kombination af markedsrisikomodeller og standardmetoder og er endvidere opdelt i generel og specifik risiko. Generel risiko er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko er påvirkninger, der rammer én enkelt udsteder af værdipapirer. Desuden er mindre beholdninger af kreditobligationer og korte obligationer fra likviditetsreserven ligeledes placeret her.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsageligt fra placering af egenkapital og likviditetsreserven. Derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter. Investeringerne foretages primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, europæiske covered bonds og statsobligationer. Derudover investeres i kreditobligationer fra finansielle virksomheder.

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres til to formål:

- Daglig styring af alle markedsrisikobehæftede positioner.
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i Nykredits solvensopgørelse.

Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer for de forskellige typer risici i såvel handels- som anlægsbeholdningen.

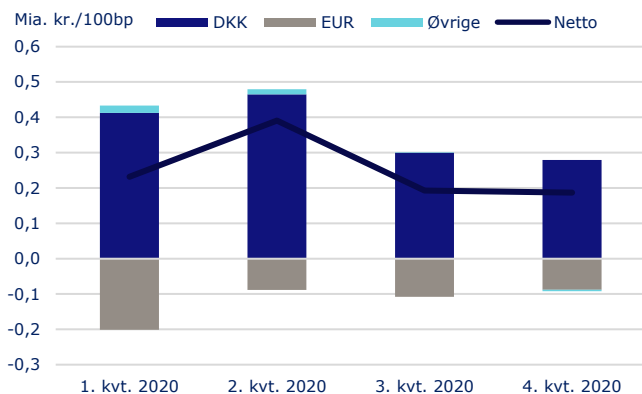
Hovedprincippet i politikken er, at der skal være lav sandsynlighed for, at tab som følge af markedsrisici, overstiger Nykredits forventede kvartalsresultat. Dette overvåges på daglig basis ved bl.a. at sammenholde det budgetterede kvartalsresultat med estimerede tab i en række stress-scenarier, der med en vis sandsynlighed kan indtræffe i henholdsvis handels- og anlægsbeholdninger.

Nykredits bestyrelse har i tillæg til markedsrisikopolitikken udstukket retningslinjer for markedsrisici opdelt på handels- og anlægsbeholdninger, som anvendes i den daglige styring. Inden for disse retningslinjer tildeler direktionen konkrete rammer for de forskellige typer markedsrisici til koncernens selskaber via Asset-/Liability Committee (ALCO).

Overholdelse af rammerne i retningslinjerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset-/Liability Committee (ALCO), Nykredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængig af, hvilke rammer der overskrides.

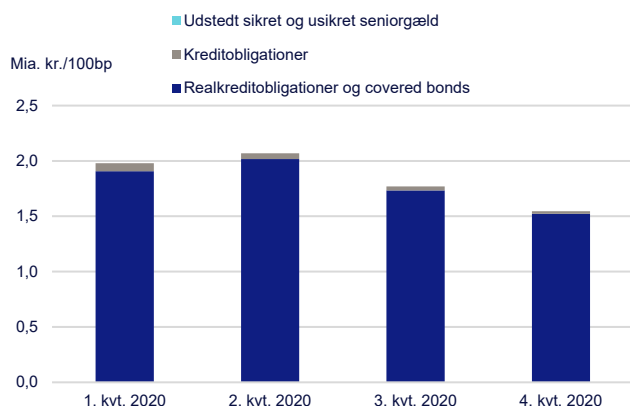
Nykredit-koncernen

Renterisiko i handelsbeholdningerne



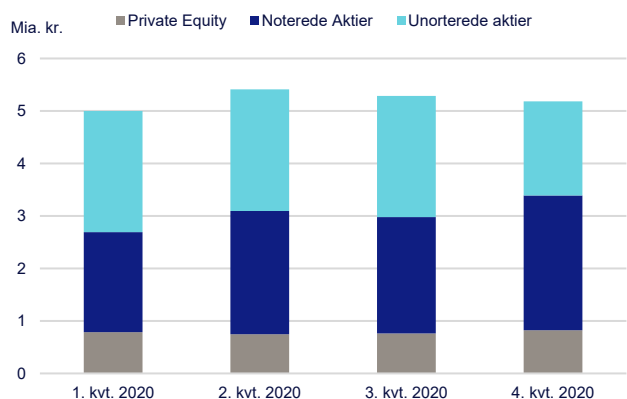
Nykredit-koncernen

Rentespændrisiko i handelsbeholdningerne



Nykredit-koncernen

Markedsværdi på aktier i anlægsbeholdningerne



Daglig styring af markedsrisici

Nykredits daglige opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest, nøgletal og en række subjektive vurderinger.

Traditionelle risikomål som rente-, rentespænds, aktie-, valuta- og volatilitetsrisiko monitoreres ved følsomhedstests. Her beregnes, hvor meget værdien af en portefølje påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter, rentespænd, aktiekurser og volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen.

Traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at en given begivenhed indtræffer, men udelukkende hvor meget den isolerede begivenhed vil påvirke værdien af en portefølje. Derfor anvendes der i den daglige styring af markedsrisikoen i Nykredits handelsbeholdninger Value-at-Risk-modeller, som beregner ét samlet risikotal for hovedparten af handelsbeholdningerne. Value-at-Risk udtrykker, hvor stort et tab Nykredit, med en sandsynlighed på 99%, maksimalt kan have på én dag. Modellen tager højde for effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer. Nykredits renterisiko opgøres som ændringen i markedsværdien på Nykredits porteføljer, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Nykredits renterisiko var 365 mio. kr. ved udgangen af 2020, heraf 187 mio. kr. i handelsbeholdninger og 178 mio. kr. i anlægsbeholdninger.

Rentespændrisiko

Rentespændrisiko er risikoen for tab som følge af, at rentespændet mellem enkelte obligationer og det generelle renteniveau udvides med 1 procentpoint. En udvidelse af rentespændet på 1 procentpoint er historisk set mere sjældent end en generel rentestigning på 1 procentpoint.

Rentespændrisikoen på koncernens samlede beholdning af realkreditobligationer var på 2,5 mia. kr. ultimo 2020. Heraf var rentespændrisikoen i handelsbeholdningerne 1,0 mia. kr. og 1,3 mia. kr. i anlægsbeholdningerne. Rentespændrisikoen på beholdningen af kreditobligationer udgjorde 0,02 mia. kr.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og udtrykkes ved den samlede markedsværdi af Nykredits aktiebeholdninger. Koncernens aktierisiko inklusive beholdninger i private equity var 5,4 mia. kr. ultimo 2020.

Den samlede aktierisiko er opgjort i såvel handels- som anlægsbeholdninger, hvor anlægsbeholdningerne indeholder betydelige positioner i strategiske aktier samt private equity. Således udgør aktierisiko i handelsbeholdninger 0,2 mia. kr. og 5,2 mia. kr. i anlægsbeholdninger.

Øvrige markedsrisici

Ud over de nævnte markedsrisici er Nykredit eksponeret over for valutakursrisiko samt volatilitetsrisiko på aktie-, valuta-, og rentebærende instrumenter, som eksempelvis optioner. Disse risici udgør kun en mindre del af den samlede markedsrisiko.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer og har kun mindre taktiske positioner i valuta med henblik på kursgevinster. Derfor har der også kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2020.

Volatilitetsrisiko knytter sig i Nykredit hovedsageligt til investeringer i bl.a. konverterbare realkreditobligationer, som indeholder implicitte optioner, da obligationen kan indfries før udløb. Forventninger til renteniveauet påvirker markedsværdien og kan altså medføre såvel gevinster som tab. Risikoen er dog begrænset og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rente- og aktiederivater.

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende hver deres VaR-model til opgørelse af risikoeksponeringer med generel markedsrisiko i handelsbeholdningerne. Sikkerhedsniveauet i VaR-modellerne er 99%, og tidshorisonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er på 10 dage. Der foretages en daglig kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på handelsporteføljerne, hvilket skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

VaR-modellerne er baseret på den historiske udvikling på de finansielle markeder for relevante risikofaktorer. For at tage højde for, at aktuelle forhold på de finansielle markeder ikke altid svarer til historiske forhold (fx under en finansiell krise), tillægges risikoeksponeringerne fra den almindelige VaR-beregning yderligere risikoeksponeringer fra en stresset VaR-beregning.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko bliver opgjort som en sum af de forskellige risikomål, hvilket omfatter generel risiko fra VaR-modellen, specifik risiko og generel risiko på standardmetoden. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 30,2 mia. kr. ultimo 2020, hvoraf stresset VaR udgjorde 17,3 mia. kr. De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 40,1 mia. kr. ultimo 2020.

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2020	2019
Interne modeller (Value-at-Risk)	30.215	16.937
Standardmetoden	9.913	12.398
Afviklingsrisiko	-	-
Markedsrisiko i alt	40.128	29.335

Likviditetsrisici

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem- og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningseggede passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

For at imødegå Nykredits likviditetsrisici har Nykredit en likviditetsbeholdning, der sikrer, at Nykredit har en stor likviditetsbuffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundefærd, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af markedsfunding. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Nykredits overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

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

Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Nykredits bestyrelse fastsætter en likviditetspolitik, der definerer Nykredits overordnede risikoappetit, likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Nykredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til koncernens selskaber via ALCO.

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellem- og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, stresstests, indlånsbasen i Nykredit Bank, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, NEP, gældsbuffer, ratingkriterier samt kommende lovkrav.

Nykredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). Rapporten tilgår bestyrelserne i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Bestyrelsen og Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnødplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Nykredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnødplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nødplanen skal iværksættes. Likviditetsnødplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits korte likviditetsrisici anvendes lovkravet LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage og skal som minimum være 100%. Kravet medfører, at Nykredit skal have en tilpas stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30-dages likviditetsstress.

Ultimo 2020 var Nykredits LCR 771%, og LCR-overdækningen var på 93,4 mia. kr. For de samlede realkreditselskaber var LCR 5.064%, mens LCR for Nykredit Bank var 178%.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede. Betingelsen for tilladelsen er, at Nykredit skal overholde et LCR-gulvkrav. Det betyder, at beholdningen af likvide aktiver skal udgøre minimum 2,5% af det samlede realkreditudlån for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Ultimo 2020 udgjorde likvide midler, der kan anvendes til opfyldelse af gulvkravet, 4,3% eller 56,9 mia. kr.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedrørende valuta. Kravet medfører, at danske SIFI'er skal opfylde et LCR-lignende nøgletal for udvalgte signifikante valutaer eksklusive svenske kroner og norske kroner. Dette kommer udover LCR-lovkravet, som gælder på totalniveau på tværs af alle valutaer. Valutakravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkredit-koncernen. LCR i valuta skal som minimum være 100%. Ultimo 2020 udgjorde LCR i euro for Nykredit 422%

Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også conductrisici, it-risici, juridiske risici og modelrisiko.

I Nykredit arbejdes der til stadighed med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning.

De operationelle risici natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse i første forsvarslinje. Ansvaret for den daglige styring af operationelle risici er derfor placeret decentralt i organisationen hos lokal ledelse i de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold i anden forsvarslinje koordineres indsatsen, således at der sikres sammenhæng og konsistens på tværs af koncernen.

Som et led i styringen af de operationelle risici pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende identificerer og vurderer egne væsentlige risici. Nykredits risikokontrollfunktion afholder hvert kvartal risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici bliver gennemgået, og det bliver vurderet, om risiciene er tilfredsstillende dækket med kontroller og andre risikoreducerende handlinger.

Endvidere foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser herunder gevinstgivende operationelle hændelser samt hændelser med potentielle tab/gevinster og hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss events). Dette sker for at skabe overblik over kilometer til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Nykredit har outsourcet driften af it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnødplaner.

Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttointdtjening. Risikoeksposeringen for operationel risiko udgjorde 28,1 mia. kr. i hele 2020.

51. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen mv. på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende poster er omfattet af sikringen:

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2020						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	189	195	6
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	635	636	1
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	131	-19
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	42.825	43.050	-225
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.404	10.524	-119
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	112	20	20
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	83	-1	-1
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	572	-6	-6
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	42.859	226	226
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.415	119	119
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-			38	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-			-42	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)		-			-4	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	2	17
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	37	195	106

Renteswaps og kreditderivater indgår i balanceposterne "Andre aktiver" (positiv markedsværdi) eller "Andre passiver" (negativ markedsværdi).

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver henholdsvis forpligtelser, udgør 0,4% henholdsvis 1,1%.

Der foretages løbende overvågning af de finansielle aktiver og forpligtelser, der lever op til kriterierne for sikrede poster. Disse poster kan indgå enten i form af enkelte poster eller porteføljer af aktiver og passiver. Begge dele anvendes i forbindelse med regnskabsmæssig sikring. Nykredit Banks fastforrentede udlån og fastforrentede indlån er opdelt i porteføljer. Herved defineres porteføljer af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau, som afdækkes med afledte finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika (fx rente). For udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, i Nykredit Realkredit A/S foretages der afdækning på tidspunktet for udstedelsen med renteswaps med samme rente- og løbetidsprofil.

Der foretages løbende kontrol af sikringens effektivitet. Effektivitetstesten overvåger, at udsvinget i markedsværdien mellem sikringsposten og sikringsinstrumentet ligger inden for et interval på 80% til 125%. De væsentligste afdækninger (udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud) har en effektivitet tæt på 100%. Afdækningen ændres som udgangspunkt ikke, men hvis effektivitetstesten indikerer en uønsket ineffektivitet, eller en bedre afdækning kan opnås, foretages der tilpasning af afdækningen. Ineffektivitet kan typisk opstå i perioder, hvor markedsværdierne er meget lave i forhold til porteføljernes størrelse. Herudover kan ineffektivitet opstå ved fx uventede bevægelser på markedet eller i de tilfælde, hvor modparten opsiger eller indfrier et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (fx renterisikoen). Der henvises til note 47 og note 48, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

51. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2019						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	569	577	8
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	133	-21
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	28.213	28.163	50
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.437	10.642	-205
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	112	22	22
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	584	-8	-8
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	28.247	-46	-46
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.458	205	205
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-26	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		25	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)			-		-1	

51. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

Reform af referencerenter (ændring til IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7)

Reformen af referencerenter (IBOR-reformen) betyder, at rentefastsættelsen på flere finansielle produkter på kort sigt skal baseres på nye risikofrie referencerenter (fx den korte eurorente €STR) i stedet for de nuværende "IBOR"-renter. Der er fortsat nogen usikkerhed om, hvorledes og hvornår overgangen til de nye referencerenter vil finde sted, herunder også i hvilket omfang nuværende benchmarks vil blive understøttet evt. i en ændret form.

Det forventes p.t., at fx LIBOR vil ophøre efter 2021. Den nuværende EONIA-referencerente vil ligeledes blive erstattet af en ny referencerente i euro; €STR. Overgangen vil ske i en implementeringsperiode, der løber fra oktober 2019 til 1. januar 2022. Markedet er endnu ikke flyttet fra EONIA til €STR i et markant omfang, men som følge af clearinghusenes skifte til €STR i juli 2020 forventes flere og flere institutter at overgå til det nye benchmark. Nykredit har nedsat en arbejdsgruppe, der bl.a. vurderer, hvorledes og hvornår transitionen skal effektueres. I 2019 er flere handelssystemer tilpasset, så de kan håndtere den nye rente.

Reformen vil påvirke den finansielle sektor i såvel Danmark som i udlandet. Dette skal ses i lyset af, at IBOR hyppigt anvendes til at fastsætte renten i en række låneforhold, herunder forbrugs-, erhvervs- og realkreditlån. Herudover anvendes IBOR hyppigt i derivataftaler. IBOR er derved et væsentligt element i de finansielle virksomheders operationelle drift, herunder opførelse af markedsrisiko, værdiansættelse af aktiver samt likviditets- og risikostyring mv.

Reformen vil forventeligt medføre en vis ændring i rentespændet mellem instrumenter, der følger den nuværende IBOR-rente og de nye referencerenter. For Nykredit vil ændringen bl.a. medføre forskelle i værdiansættelsen af instrumenter, der er underlagt IBOR-renter og de nye referencerenter.

Som følge heraf har IASB foretaget ændring til en række standarder for at sikre en lempelig regnskabsmæssig overgang til nye rentebenchmarks.

Tabellen viser volumen af de derivater, Nykredit anvender til regnskabsmæssig sikring. Der er ikke etableret sikringsforhold vedrørende pengestrømme eller investering i udenlandske enheder.

Ændringen (i IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7) har til formål at mindske potentielle regnskabsmæssige udfordringer, idet overgangen til nye benchmarks vil kunne medføre en øget forskel i værdiansættelsen af henholdsvis det afdækkede instrument og det afdækkende instrument og derved indikere, at sikringsforholdet falder uden for kriterierne i effektivitetstesten (80%-125%). Ændringerne giver bl.a. mulighed for, at effektivitetstesten kan foretages ud fra en antagelse om uændret benchmark og pengestrømme, hvorved testen i princippet baseres på de hidtil gældende renter. Lempelsen dækker den periode, hvori der er usikkerhed om tidspunktet for transitionen eller faktisk overgang til nye benchmarks. Ændringen medfører herudover ingen ændringer til effektivitetstesten.

Der er tale om et IASB-projekt i to faser, hvor fase ét består af ovenstående ændringer. De væsentligste områder i fase to vedrører "modifikationer", "regnskabsmæssig sikring" samt "oplysningsforpligtelser" om nye finansielle risici, der måtte opstå som følge af IBOR-reformen.

Nykredit har indledt et arbejde med at få afdækket produkter, der vil blive påvirket af rentereformen, herunder den økonomiske effekt samt påvirkningen af vores handelssystemer og operationelle risici mv., for derigennem at få et validt besluthingsgrundlag for tidspunktet for overgangen. I den forbindelse er der også fokus på aftalegrundlaget, der ligger bag de nuværende kontrakter, samt udarbejdelse af informationsmateriale til medarbejdere og kunder, således at overgangen kan ske på en dokumenteret og gennemsigelig måde. Det forventes på nuværende tidspunkt ikke, at overgangen vil påvirke Nykredits resultat i væsentligt omfang.

Mio. kr.

51. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Nominel værdi	Regnskabs- mæssig værdi, aktiver	Regnskabs- mæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resul- tatopg. (sik- ringsineffekti- vitet)
Sikringsderivat				
Renteswaps ultimo 2020				
Cibor	336			
Euribor	52.913			
Libor	792			
I alt 2020	54.041	831	53.705	-4
I alt 2019	39.401	577	38.904	-1
Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid		2020	2019	
Under 1 år		37	4	
Over 1 år til og med 5 år		196	158	
Over 5 år		125	-28	
I alt		358	134	

52. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris 2020	Finansielle poster til dagsværdi 2020	Finansielle poster til amortiseret kostpris 2019	Finansielle poster til dagsværdi 2019
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.361	-	59.623	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.350.925	-	1.287.610
Udlån mv.	108.762	-	114.590	-
Obligationer	-	106.094	-	108.555
Positiv markedsværdi af derivater	-	22.363	-	21.500
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	-	-	178	2.336
I alt	168.123	1.479.382	174.391	1.420.001
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.611	-	13.914	-
Indlån og anden gæld	97.987	-	100.656	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.366.709	-	1.336.414
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	52.368	-	33.810	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	9.723	-	4.523
Efterstillede kapitalindskud	10.893	-	11.004	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	12.024	-	13.057
Skyldige renter mv.	-	-	243	7.009
I alt	175.859	1.388.455	159.627	1.361.003

¹ Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

² Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
53. VALUTAEKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	- USD	6	-1
-	- GBP	1	0
-	- SEK	3	12
-	- NOK	1	3
-	- CHF	-0	-4
-	- CAD	-1	-1
-	- JPY	-0	-1
-	- EUR	210	347
-	- Andre	4	3
-	- I alt	224	359
-	- Valutakursindikator 1	12	367

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Valutakursindikator 1 viser den samlede valutarisiko.

Nykredit-koncernen

54. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

	Reguleret balance pr. 30. august 2019
Sparinvest Holdings SE	
Aktiver	
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	321
Obligationer	39
Aktier	57
Immaterielle anlægsaktiver	178
Domicilejendomme, inklusive leasede ejendomme	25
Øvrige materielle aktiver	5
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.	248
Aktiver i alt	873
Passiver	
Anden gæld	199
Hensatte forpligtelser	2
Passiver i alt	201
Egenkapital (netto aktiver)	673
Minoritetsinteressers andel af egenkapital (24,77%)	166
Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser (Nykredit Banks andel)	506
Kontant købesum inklusive tidligere beholdning på 0,2%	2.192
Goodwill beregnet ultimo 2019	1.686
Købesumsregulering primo 2020	71
Goodwill ultimo 2020	1.757

Dattervirksomheden Nykredit Bank A/S købte i 2019 76% af aktierne i Sparinvest Holdings SE, der herefter er en dattervirksomhed i Nykredit Bank-koncernen. Goodwill blev på daværende tidspunkt opgjort til 1.686 mio. kr.

I forbindelse med gennemgangen af de overtagne nettoaktiver, herunder opgørelsen af goodwill, i 2020 er der fundet behov for enkelte korrektioner i forhold til immaterielle aktiver og eventualskat. Dette har bl.a. medført en forøgelse af goodwill på 71 mio. kr.

Justeringen påvirker i sig selv ikke årets totalindkomst.

Købesummen blev indbetalt kontant. I forbindelse med overtagelsen blev Nykredit-koncernen tilført kontante midler for 321 mio. kr. Balancen tog i 2019 udgangspunkt i balancen for Sparinvest Holdings SE pr. 30. august 2019. Der blev herefter foretaget enkelte reguleringer hertil, herunder blev aktiebeholdningen reguleret til dagsværdi, mens domicilejendomme og anden gæld blev forøget med 24 mio. kr. vedrørende især leasede ejendomme jf. IFRS 16. Hertil kommer aktivering af et immaterielt aktiv, "kunderelationer" med 170 mio. kr. samt hensættelse af udskudt skat med 37 mio. kr. Værdien af goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget. Den bogførte værdi af likvider, kortfristede tilgodehavender og gæld antages at svare til dagsværdien.

Goodwill svarende til forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er allokeret til Nykredit-koncernens forretningsområde Wealth Management. Goodwill testes årligt for at afdække et nedskrivningsbehov og nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den bogførte værdi. Genindvindingsværdien svarer til nutidsværdien af estimerede fremtidige pengestrømme fra den eller de pengestrømsfrembringende enheder, goodwill er allokeret til.

Nykredit-koncernen

54. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED, FORTSAT

	Reguleret balance pr. 30. december 2019
LR Realkredit A/S	
Aktiver	
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.588
Udlån og andre tilgodehavender	22.628
Obligationer	3.120
Øvrige materielle aktiver	0
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.	36
Aktiver i alt	27.373
Passiver	
Bankgæld mv.	0
Udstedte obligationer	23.880
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	191
Passiver i alt	24.071
Egenkapital (netto aktiver)	3.302
Kontant købesum	2.739
Badwill	-562

Købesummen blev indbetalt kontant i 2019, og der er i 2020 sket en efterregulering af købesummen på 2 mio. kr. I forbindelse med overtagelsen blev Nykredit-koncernen tilført kontante midler for 1.588 mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S erhvervede pr. 30. december 2019 100% af kapitalen og stemmerne i LR Realkredit A/S og opnåede samtidig bestemmende indflydelse. Med købet af LR Realkredit øges konkurrencekraften i Nykredit, der ligeledes opnår en kapitalmæssig fordel ved indregning af badwill på ca. 0,6 mia. kr., idet købsprisen var lavere end indre værdi. Dette skyldes især, at en væsentlig del af selskabets egenkapital består af en bunden fondsreserve (3,2 mia. kr.), der kan anvendes til dækning af tab, men ikke kan udloddes til selskabets aktionærer, hvilket medfører en lavere værdiansættelse.

Overtagelsesbalancen er baseret på balancen for LR Realkredit A/S pr. 30. december 2019. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi er reguleret med 146 mio. kr. til 22.628 mio. kr. (nominel værdi: 22.004 mio. kr.). Den bogførte værdi af likvider, kortfristede tilgodehavender og gæld antages at svare til dagsværdien. Badwill fremkommer herefter som forskellen mellem købesummen og nettoaktiver til dagsværdi. Der er indregnet badwill på 564 mio. kr. i 2019 og -2 mio. kr. i 2020 som følge af efterregulering af købesummen. Badwill er ikke skattepligtigt.

Koncernens resultat for 2019 er udover effekten af badwill ikke påvirket af investeringen, idet denne er sket med virkning fra 30. december 2019 og dermed er uden reel resultateffekt (-3 mio. kr. efter skat). LR Realkredit A/S havde i hele 2019 et resultat på 175 mio. kr. Udgifter til Nykredits egne rådgivere er udgiftsført med 10 mio. kr.

Forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er opgjort til -562 mio. kr. (badwill), der er indtægtsført i forretningsområdet Koncernposter. Der er ikke i forbindelse med transaktionen identificeret immaterielle aktiver (fx kunderelationer og distributionsnetværk), der efter regnskabsreglerne skal indregnes som aktiver.

55. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**Opsigelse af aftale om realkreditgaranti med samarbejdende pengeinstitutter**

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

Fusion med LR Realkredit

Efter Erhvervsministeriets- og Finanstilsynets godkendelse af fusionen mellem Nykredit Realkredit A/S og LR Realkredit A/S i december 2020 samt godkendelse på den ekstraordinære generalforsamling i LR Realkredit A/S den 25. januar 2021, hvor det endeligt blev vedtaget at gennemføre fusionen mellem selskaberne, er LR Realkredit A/S pr. 1. januar 2021 100% fusioneret ind i Nykredit.

Nykredit har indgået aftale om salg af Depositary Services-enhed

Nykredit har indgået en aftale med Bank of New York Mellon om overtagelse af Nykredits Depositary Services-enhed og aktiviteter. I aftalen indgår overtagelse af de p.t. ni medarbejdere i Depositary Services. Aftalen er betinget af en række juridiske godkendelser, som forventes afsluttet ultimo oktober 2021.

Der er derudover ikke indtruffet yderligere begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2020, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

56. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal	Definition
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
Nøgletal vedrørende kapital og solvens	Definition
Kapitalprocent	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
Øvrige nøgletal til s. 5 og note 3	Definition
Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital)	Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering og minoritetsinteressers andel af resultat.
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser.
Omkostninger i % af indtægter	Omkostninger / Indtægter
Forretningsresultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital
* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.	

Nykredit-koncernen	2020	2019	2018	2017	2016
57. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.237	11.038	10.869	11.485	11.470
Netto gebyrindtægter mv.	118	-264	-337	-99	-188
Netto rente- og gebyrindtægter	11.355	10.774	10.531	11.386	11.282
Kursreguleringer	2.050	2.130	724	3.620	775
Andre driftsindtægter	1.409	2.198	1.057	501	589
Udgifter til personale og administration	5.302	4.850	4.633	4.622	4.820
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	294	305	103	248	185
Andre driftsudgifter	176	191	154	196	285
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2.272	994	380	379	680
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	5	-9	21	8
Resultat før skat	6.780	8.766	7.033	10.081	6.683
Skat	1.116	1.340	1.242	2.025	1.326
Årets resultat	5.664	7.427	5.792	8.056	5.357
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	0	0	-6	331
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
Aktiver	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	59.361	59.623	29.691	48.031	34.829
Realkreditudlån til dagsværdi	1.350.630	1.287.370	1.193.667	1.163.879	1.124.693
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	71.140	65.466	60.566	55.744	55.003
Obligationer og aktier mv.	113.140	115.690	99.444	102.125	116.555
Øvrige aktiver	71.488	82.171	64.608	56.967	69.530
Aktiver i alt	1.665.759	1.610.319	1.447.976	1.426.746	1.400.611
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.611	13.914	15.692	13.319	21.681
Indlån og anden gæld	97.987	100.656	93.164	75.914	65.414
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.366.709	1.336.414	1.196.229	1.179.093	1.152.383
Efterstillede kapitalindskud	10.893	11.004	11.011	10.942	11.078
Øvrige passiver	85.804	63.965	51.998	68.707	79.099
Egenkapital	89.754	84.366	79.883	78.770	70.955
Passiver i alt	1.665.759	1.610.319	1.447.976	1.426.746	1.400.611
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	9.121	6.616	5.913	7.055	6.694
Andre forpligtende aftaler	20.762	28.206	16.948	8.443	6.934
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	22,9	22,4	23,5	23,9	21,9
Kernekapitalprocent	20,7	20,1	21,6	21,3	19,5
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,8	10,7	8,9	13,5	10,6
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,5	9,0	7,2	10,7	8,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,84	2,38	2,33	2,85	2,17
Valutaposition, %	0,0	0,5	0,0	0,3	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,3	16,6	16,2	15,8	17,1
Årets udlånsvækst, %	4,9	7,8	3,9	2,4	-0,7
Årets nedskrivningsprocent	0,15	0,07	0,03	0,03	0,06
Afkastningsgrad	0,34	0,46	0,40	0,56	0,38

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S	2020	2019	2018	2017	2016
57. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	-0	-0	-0	0
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	-0	-0	-0	0
Andre driftsindtægter	-	-	1	-	-
Udgifter til personale og administration	11	20	25	89	25
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5.429	7.210	5.526	7.841	5.428
Resultat før skat	5.418	7.190	5.502	7.752	5.403
Skat	-2	-5	-5	-14	-1
Årets resultat	5.420	7.194	5.507	7.766	5.405
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	-	21	28	-	1
Øvrige aktiver	14	15	17	14	5
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	85.926	80.543	76.106	75.082	67.194
Aktiver i alt	85.940	80.579	76.151	75.096	67.199
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22	32	33	79	-
Øvrige passiver	12	16	8	13	7
Egenkapital	85.906	80.532	76.111	75.005	67.192
Passiver i alt	85.940	80.579	76.151	75.096	67.199
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,2	25,7	26,0	25,5	27,0
Kernekapitalprocent	26,2	25,7	26,0	25,5	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	6,5	9,2	7,3	10,9	8,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,5	9,2	7,3	10,9	8,4
Indtjening pr. omkostningskrone	482,25	351,97	225,51	87,81	219,58
Afkastningsgrad	6,31	8,93	7,23	10,34	8,04

¹ Nøgetallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56.

58. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2020	Årets resultat 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020	Antal ansatte 2020	Årets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019	Antal ansatte 2019
Nykredit A/S, København, h)	-	5.420	85.906	-	7.194	80.532	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	5.652	89.678	2.552	7.443	84.321	2.383
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.085	32.506	233	2.573	30.612	201
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.610	25.986	678	1.288	24.377	679
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	192	1.271	125	191	1.079	120
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	82	939	58	102	858	58
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)	75	44	211	1	280	233	2
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	96	169	31	69	138	31
LR Realkredit A/S, København, a)	100	80	3.379	4	175	3.299	6
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	31	586	-	25	556	-
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	4	71	-	2	67	-
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h) (opløst 7. januar 2021 med virkning fra 30. november 2020)	-	24	-	-	28	698	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d) (opløst)	100	6	-	-	3	138	-
Greve Main A/S, København, d) (opløst)	-	2	-	-	1	36	-

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
3.799	28.996	6.780	1.116	-

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) Uden aktiviteter
- g) Investeringsforvaltningsselskab
- h) 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

Nykredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2020	Omsætning 2019	Årets resultat 2019	Aktiver pr. 31. december 2019	Forpligtelser pr. 31. december 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019	Nykredits andel af årets resultat 2019	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2019	Årets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018
58. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT										
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder¹										
Bolighed A/S, København, a)	50	19	-0	10	1	6	-0	3	1	7
Boligsiden A/S, København, a)	23	7	1	16	-	13	-	3	-1	12
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	2	2	15	11	16	-	3	5	24
Core Property Management P/S, København, a)	20	121	32	86	-	63	6	13	21	45
E-nettet A/S, København, b)	16	183	-	217	2	103	-	17	4	103
Jesper Nielsen Franchisegiver A/S, d)	50	1	-1	2	-	-	-0	1	-	-
Young Money ApS a, e)	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-

¹ Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

a) Ejendomsvirksomhed

b) Datavirksomhed

c) Investeringsvirksomhed

d) Ejendomsrådgivningsvirksomhed

FINANSKALENDER 2021

11. februar	Offentliggørelse af årsrapport 2020 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
24. marts	Generalforsamling i Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
24. marts	Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
25. marts	Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
6. maj	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2021 for Nykredit Realkredit-koncernen.
19. august	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2021 for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
4. november	Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2021 for Nykredit Realkredit-koncernen.

LEDELSESHVERV

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder én gang om året et strategiseminar.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 26. marts 2020. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i bestyrelsen, mødedeltagelse, kompetencer og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Merete Eldrup, formand*

Fhv. adm. direktør

Født den 4. august 1963

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Uafhængig

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Formand for nomineringsudvalget – deltaget i 4 ud af 4 udvalgs-møder i 2020 – indtrådt som formand 1. april 2020

Medlem af revisionsudvalget – deltaget i 1 ud af 7 udvalgs-møder i 2020**

Formand for risikoudvalget – deltaget i 1 ud af 7 udvalgs-møder i 2020**

Formand for vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2020 – indtrådt som formand 1. april 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Realkredit A/S*
Københavns Universitet
Rockwool Fonden*

Næstformand i:

Nykredit Realkredit A/S**
Rockwool Fonden**

Bestyrelsesmedlem i:

Egmont Fonden*
Egmont International Holding A/S*
Justitia
Kalaallit Airports International A/S
Rambøll Gruppen A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Foreningen Realdania

Nina Smith, næstformand

Professor

Født den 17. oktober 1955

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 4 ud af 4 udvalgs-møder i 2020

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom

Professor ved Institut for Økonomi,
Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredits Fond

VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd

Næstformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Fonden Visit Aarhus

Øvrige:

Formand for Kommissionen for 2. generationsreformer, de nye reformveje*

Olav Bredgaard Brusen***

Næstformand i Finansforbundet NYKREDS

Født den 8. maj 1968

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 7 ud af 7 udvalgs-møder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Byggeskadefonden

Næstformand i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredits Fond

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

AlmenNet**

BL – Danmarks Almene Boliger

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 2 ud af 4 udvalgs møder i 2020*

Medlem af revisionsudvalget – deltaget i 7 ud af 7 udvalgs møder i 2020 – fratrådt som formand 1. april 2020

Formand for risikoudvalget – deltaget i 7 ud af 7 udvalgs møder i 2020 – indtrådt som formand 1. april 2020

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 1 ud af 3 udvalgs møder i 2020*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier CEPOS

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan Projekt & Service A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

EjendomDanmark**

Erik Fjeldsøe Fonden

Foreningen Ofelia Plads

Jørgen Høholt*

Fhv. bankdirektør

Født den 9. december 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 9 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Formand for revisionsudvalget – deltaget i 6 ud af 7 udvalgs møder i 2020*

Medlem af risikoudvalget – deltaget i 6 ud af 7 udvalgs møder i 2020*

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S*

ATP Real Estate Partners I K/S

ATP Ejendomme A/S

DKT Finance ApS*

DKT Holdings ApS*

DKT Telekommunikation ApS*

EKF Danmarks Eksportkredit

Eksport Kredit Finansiering A/S

Norsad Finance Limited*

Øvrige:

Medlem af Advisory Board for Axcel Management

Medlem af Advisory Board for Kirk Kapital A/S

Special Advisor for ATP

Senior Advisor for Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Hans-Ole Jochumsen

Fhv. viceadministrerende direktør

Født den 14. november 1957

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Uafhængig

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 7 ud af 7 udvalgs-møder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Bestyrelsesformand i:

MFEX Holding AB*

MFEX Mutual Funds Exchange AB*

NDX Interessenter AB

Nordax Bank AB

Nordax Group AB

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Øvrige:

Industrial Advisor for AirFinity Ltd*

Medlem af Advisory Board for Concordium

Medlem af ekspertpanelet under Finanstilsynets bestyrelse*

Senior Advisor for Alkymi

Vibeke Krag

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 7 ud af 7 udvalgs-møder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede

(AFU)*

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)*

Gjensidige Forsikring ASA

Lønmodtagernes Garantifond (LG)*

Seniorpensionsenheden*

Øvrige:

Formand for revisionskomiteen i Gjensidige Forsikring ASA*

Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen

Medlem af Konkurrencerådet

Medlem af udpegningsorganet for Københavns Universitet

Redaktør på Erhvervsjuridisk tidsskrift, Karnov

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Nykredit Realkredit A/S

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen***

Politisk sekretær i Finansforbundet NYKREDS

Født den 22. oktober 1972

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 9 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Børnecenter Hvidborg

Selvejende Institution Rebæk Søpark Kollegiet

Lasse Nyby

Adm. direktør

Født den 25. november 1960

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2007

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 12 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Aktieselskabet Skelagervej 15

Næstformand i:

PRAS A/S**

Bestyrelsesmedlem i:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab

AP Pensionsservice A/S

Finans Danmark

Foreningen AP Pension f.m.b.a

FR I af 16. september 2015 A/S

Landsdækkende Banker

PRAS A/S*

Totalkredit A/S**

Claus E. Petersen

Vice-ordførende bankdirektør

Født den 3. juli 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Uafhængig

Deltaget i 12 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold

Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Vestjysk Bank A/S

(fusioneret med Den Jyske Sparekasse den 14. januar 2021)

Bestyrelsesformand i:

Foreningen Lokale Pengeinstitutter

PRAS A/S

Næstformand i:

Totalkredit A/S**

Bestyrelsesmedlem i:

Den Jyske Sparekasses Støttefond

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

HN Invest Tyskland 1 A/S

Værdiansættelsesrådet**

Inge Sand***

Seniorlandbrugsrådgiver

Født den 13. marts 1965

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 14 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Kristina Andersen Skjold*** *

Formand for Finansforbundet NYKREDS

Født den 15. september 1984

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 8 ud af 14 bestyrelsesmøder i 2020

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S*

Den Sociale Fond i Nykredit

Finanskompetencepuljen*

Nykredits Fond*

Finansforbundets hovedbestyrelse

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.*

Udtrådt pr. 26. marts 2020:

Steffen Kragh

Koncernchef

Marlene Holm

Privatrådgiver

Leif Vinther

Seniorsikkerhedskonsulent

Udtrådt pr. 27. oktober 2020:

Helge Leiro Baastad

Koncernchef

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Michael Rasmussen

Koncernchef

Født den 13. november 1964

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. september 2013

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

Finans Danmark**

FR I af 16. september 2015 A/S**

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Sparinvest Holdings SE

Næstformand i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Finans Danmark*

Bestyrelsesmedlem i:

FR I af 16. september 2015 A/S*

Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

Tonny Thierry Andersen

Koncerndirektør

Født den 30. september 1964

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. juni 2019

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

David Hellemann

Koncerndirektør

Født den 5. december 1970

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Bankernes EDB Central a.m.b.a.*

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S** opløst 8. januar 2021

Greve Main 30 A/S**

JN Data A/S**

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kalvebod Ejendomme II A/S**

Kirstinehøj 17 A/S

Næstformand i:

Bankernes EDB Central a.m.b.a.**

JN Data A/S*

Totalkredit A/S*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S**

CBS Executive Fonden

Landsdækkende Banker

Anders Jensen

Koncerndirektør

Født den 20. januar 1965

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Næstformand i:

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Bokis A/S

Foreningen Dansk Skoleskak*

Grænsefonden

Niels Brock Copenhagen Business College

Niels Brock International A/S

Totalkredit A/S*

* Indtrådt i 2020

** Udtrådt i 2020

*** Medarbejderrepræsentant