

Nykredit- koncernen

Delårsrapport 1. kvartal 2022



INDHOLDSFORTEGNELSE

Ledelsesberetning	2
Hoved- og nøgletal	3
Sammendrag	4
Regnskabsberetning	5
Udvikling i 1. kvartal 2022	5
Resultat for 1. kvartal 2022 i forhold til 4. kvartal 2021	6
Forventninger til 2022	6
Øvrige forhold	6
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
Forretningsområder	8
Banking	9
Totalkredit Partnere	11
Wealth management	13
Koncernposter	15
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	16
Egenkapital og kapitalgrundlag	16
Funding og likviditet	17
Kreditrisiko	20
Realkreditudlån	23
Bankudlån	25
Nykredit Bank	26
Totalkredit	28
Alternative resultatmål	30
Påtegning	31
Ledespåtegning	31
REGNSKAB	32
Resultat- og totalindkomstopgørelse	32
Balance	33
Egenkapitalopgørelse	35
Pengestrømsopgørelse	37
Noter	38

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	4. kvartal 2021	2021
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	2.546	2.454	2.535	9.978
Netto gebyrindtægter	635	584	669	2.406
Wealth Management-indtægter	592	544	629	2.324
Nettorente vedrørende kapitalisering	-138	-114	-122	-484
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-81	-72	-120	-414
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	406	826	1.007	2.718
Indtægter	3.959	4.223	4.598	16.529
Omkostninger	1.548	1.448	1.795	6.349
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.411	2.775	2.804	10.179
Nedskrivninger på udlån	-162	91	-47	-115
Forretningsresultat	2.573	2.684	2.851	10.295
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	329	237	79	432
Resultat før skat	2.902	2.920	2.930	10.727
Skat	497	535	509	1.862
Periodens resultat	2.405	2.386	2.421	8.865
Anden totalindkomst, øvrige poster	-12	-2	-2	-19
Periodens totalindkomst	2.393	2.384	2.418	8.847
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	38	38	39	153
Minoritetsinteresser	15	9	15	45
BALANCE I SAMMENDRAG				
Aktiver	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021	31.12.2021
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.144	53.437	45.294	45.294
Realkreditudlån til dagsværdi	1.343.920	1.348.654	1.382.551	1.382.551
Bankudlån eksklusive reverseudlån	79.890	70.285	74.513	74.513
Obligationer og aktier	95.044	119.256	92.955	92.955
Øvrige aktiver	73.062	69.350	78.161	78.161
Aktiver i alt	1.637.059	1.660.983	1.673.474	1.673.474
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	21.163	13.221	14.917	14.917
Indlån eksklusive repoindlån	88.012	85.498	92.684	92.684
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.322.973	1.362.675	1.362.926	1.362.926
Efterstillede kapitalindskud	10.571	11.592	10.737	10.737
Øvrige passiver	102.683	98.059	98.615	98.615
Egenkapital	91.656	89.938	93.595	93.595
Passiver i alt	1.637.059	1.660.983	1.673.474	1.673.474
NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ²	14,5	14,5	14,7	13,4
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ³	10,6	10,9	10,5	9,9
Omkostninger i % af indtægter	39,1	34,3	39,0	38,4
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.389	9.865	9.601	9.601
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,00	-0,01	-0,01
Kapitalprocent	21,7	22,9	23,4	23,4
Egentlig kernekapitalprocent	18,9	20,0	20,6	20,6
Solvensbehov, %	11,1	10,9	11,2	11,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4.031	3.831	3.980	3.907

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 30.

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

³ "Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital" viser resultat i forhold til egenkapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital samt minoritetsinteresser.

SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1. kvartal 2022 et meget tilfredsstillende resultat før skat på 2.902 mio. kr. (1. kvartal 2021: 2.920 mio. kr.). Samtidig opjusterer vi vores forventninger til forretningsresultat og resultat før skat for 2022 til 8,5-9,5 mia. kr. fra tidligere 7,5-8,5 mia. kr.

Nykredit har haft en god udvikling i 1. kvartal 2022 med vækst i den underliggende forretning. Det tilfredsstillende resultat bunder bl.a. i, at Nykredits forretning på tværs af koncernen har fortsat de seneste års fremgang og fortsat er i god gænge.

Årets første kvartal har vist en fortsat vækst i såvel realkreditlån i Totalkredit som i bankudlån i Nykredit Bank, hvor bl.a. udlånet til de største erhvervs kunder i Banking er steget. Årets første kvartal har dog også været påvirket af Ruslands invasion af Ukraine, hvilket bl.a. har påvirket formuerne i Wealth Management negativt på trods af en meget tilfredsstillende positiv formuetilvækst i Sparinvest.

Vi hjælper kunderne gennem krisen

Kvartalet har særligt været påvirket af krigen i Ukraine, der har påvirket millioner af menneskers liv og sat sine spor i den globale økonomi. Krigen i Ukraine har også understreget vigtigheden af at sætte tryk på den grønne omstilling. I Nykredit bakker vi naturligvis op om den politiske målsætning om at gøre os uafhængige af importeret gas. Derfor har vi i 1. kvartal lanceret tiltag i både Totalkredit og Nykredit Bank, der bidrager til, at vi bliver uafhængige af importeret gas.

Vi har bl.a. lanceret et tilskud på 10.000 kr. til de boligejere med lån i Totalkredit, der vil udskifte deres gasfyr med en varmepumpe. Derudover har vi i Nykredit Bank lanceret en særlig energikredit til de kunder, der har brug for en hjælpende hånd til at betale deres energiregning her og nu.

Totalkredit er til stede i hele landet

Nykredit er velkapitaliseret med stærke ejere i ryggen, og vi har derfor et solidt grundlag for fortsat at være til stede i hele landet med billige, sikre lån til hver en tid. Totalkredits realkreditlån er anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som det billigste realkreditlån på markedet.

De samarbejdende partnere i Totalkredit er lokalt 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.

Samarbejdet understøtter dermed, at vi fortsat har et dansk realkreditsystem, som både er gennemsigtigt og solidarisk, så alle boligejere uanset indkomst, privatøkonomi, engagementsstørrelse og geografisk placering betaler samme rente- og bidragssats.

Vi gør det nemmere at træffe grønne valg

Det er en vigtig målsætning, at Nykredit skal være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed. Den grønne omstilling er ét af de områder, hvor vi ønsker at gøre en forskel.

Nykredit-koncernen har gennem årene nedbragt vores egen CO₂-udledning markant. Så den største forskel kan vi gøre sammen med vores kunder. Et grønt tilskud fra vores hovedejer Forenet Kredit har

givet os en unik mulighed for at lancere produkter, som gør det nemmere og billigere for vores kunder at træffe grønne valg. Kunderne tager godt imod de grønne produkter. Det gælder inden for både Totalkredit og Nykredit Bank – og vi har i dag grønne tilbud indenfor både privat og erhverv, landbrug og investering.

Anerkendelse af vores produkter

På tværs af koncernen bliver vores produkter og service anerkendt af kunderne.

Hvert år kårer det uafhængige analyseinstitut Morningstar de bedste fonde og investeringsforeninger over hele verden. For femte år i træk er Nykredit Invest blandt vinderne af hovedkategorierne til Morningstar Awards.

I Danmark har Nykredit Invest i år vundet fem ud af otte priser. Herunder de tre hovedpriser som "Bedst til Aktier", "Bedst til Obligationer" samt "Bedst til Aktier og Obligationer". Udover hovedpriserne har Nykredit Invest vundet i kategorierne "Globale Aktier" og "Danske Obligationer". Særligt kategorien "Globale Aktier" er værd at bemærke, da det er en af Nykredits svanemærkede aktiefonde, "Bæredygtige Aktier", der har vundet.

Forbrugerrådet Tænk kårede i februar vores Grønne Billån som Bedst i Test og det billigste lån til elbiler på markedet. Vores Grønne Billån fik dermed Forbrugerrådet Tænks stempel "Anbefalet".

Attraktiv boligfinansiering


Nykredit tilbyder danskerne attraktiv boligfinansiering. KundeKroner og ErhvervsKroner har stor betydning for den samlede pris, som kunderne betaler for deres realkreditlån. KundeKroner betyder også, at Totalkredit tilbyder de billigste realkreditlån på markedet.

Fordelene ved et foreningsejerskab

I 1. kvartal udbetalte Nykredit 4.350 mio. kr. i udbytte for 2021 til aktionærerne, hvor foreningen Forenet Kredit, der ejer 78,9% af Nykredit, modtog størstedelen. Forenet Kredits repræsentantskab besluttede igen at sende penge tilbage til Nykredit. Penge, som muliggør, at Nykredit kan udbetale op mod 1.859 mio. kr. til kunderne via fordelsprogrammer.

REGNSKABSBERETNING

	Forretningsresultat for 1. kvartal 2022	Resultat for 1. kvartal 2022	Indtægter i 1. kvartal 2022
	2.573 mio. kr. Forretningsresultat	2.902 mio. kr. Periodens resultat før skat	3.959 mio. kr. Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	14,5% Periodens resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital	10,6% Periodens resultat i % af gennemsnitlig egenkapital	39,1% Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1. KVARTAL 2022

Nykredit leverede et meget tilfredsstillende resultat før skat for 1. kvartal 2022 på 2.902 mio. kr. (1. kvartal 2021: 2.920 mio. kr.), mens periodens forretningsresultat udgjorde 2.573 mio. kr. (1. kvartal 2021: 2.684 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af vækst i den underliggende forretning, hvor der har været høj realkreditaktivitet og stigende udlån, samt nettotilbageførsel af nedskrivninger på udlån. Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter var lavere end samme periode i 2021, der var påvirket af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske aktier.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 3.959 mio. kr. i 1. kvartal 2022 (1. kvartal 2021: 4.223 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 2.546 mio. kr. (1. kvartal 2021: 2.454 mio. kr.), svarende til en stigning på 91 mio. kr. Udviklingen er positivt påvirket af en stigning i både bank- og realkreditudlån bl.a. som følge af høj realkreditaktivitet i 1. kvartal 2022.

Netto gebyrindtægter udgjorde 635 mio. kr. (1. kvartal 2021: 584 mio. kr.). Realkreditaktiviteterne fortsætter på et højt niveau, hvorimod der er realiseret lavere fundingindtægter end i samme periode sidste år.

Wealth Management-indtægter steg til 592 mio. kr. i 1. kvartal 2022 (1. kvartal 2021: 544 mio. kr.). Stigningen vedrører primært højere indtægter fra Asset Management.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, var -138 mio. kr. (1. kvartal 2021: -114 mio. kr.). Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner og ErhvervsKroner, udgjorde -81 mio. kr. (1. kvartal 2021: -72 mio. kr.). I beløbet er modregnet 363 mio. kr. i tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, udgør 406 mio. kr. (1. kvartal 2021: 826 mio. kr.). 1. kvartal 2022 har været påvirket af kursstigninger på de forretningsrelaterede aktier, der delvist er modsvaret af negativ udvikling på den øvrige handelsbeholdning fra stigende rentespænd på danske realkreditobligationer. 1. kvartal 2021 var påvirket af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske aktier.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 1.548 mio. kr. (1. kvartal 2021: 1.448 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget, hvilket medfører stigende omkostninger til medarbejdere og øget bidrag til afviklingsformuen. Det gennemsnitlige medarbejderantal er øget til 4.031 (1. kvartal 2021: 3.831). Nykredit satte i 2021 gang i en større opgradering/udskiftning af flere it-platformer med henblik på at sikre løsninger, der lever op til fremtidige krav. Dette arbejde er fortsat i 2022 og vil fortsætte i de kommende år. Dertil investeres væsentlige ressourcer i compliance, implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC, ligesom der fortsat er fokus på effektivisering af organisationen.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 162 mio. kr. (1. kvartal 2021: nedskrivning på 91 mio. kr.) som følge af fortsat gode konjunkturer, stigende ejendomspriser og god kreditbonitet.

	Mio. kr.	
	31.03.2022	31.03.2021
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på udlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	-259	-312
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	97	403
- af ovennævnte henført til covid-19 og krigen i Ukraine	214	-31
Nedskrivninger på udlån	-162	91

Af den samlede hensættelse på 2,1 mia. kr. foretaget i 2020, der var målrettet nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19, har Nykredit i 1. kvartal 2022 tilbageført 791 mio. kr. Hensættelserne er baseret på stresstest og porteføljeberegninger.

Krigen i Ukraine forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst og forhindringer i værdi- og forsyningskæder. På den baggrund er der foretaget hensættelser baseret på stresstest for i alt 1.005 mio. kr. til håndtering af de øgede risici.

For yderligere information om påvirkninger som følge af covid-19 og krigen i Ukraine på nedskrivninger på udlån samt udlåns sammensætning henvises til vores Fact Book Q1 2022, som er tilgængelig på nykredit.com.

Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 329 mio. kr. (1. kvartal 2021: 237 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,6 mia. kr. (ultimo 2021: 5,6 mia. kr.). Porteføljen udgjorde 4,5 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 4,3 mia. kr.).

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 497 mio. kr. (1. kvartal 2021: 535 mio. kr.).

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.412 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 1.391 mia. kr.), svarende til en stigning på 1,5% i forhold til ultimo 2021.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgjorde 884 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 866 mia. kr.). Der er nu ca. 910.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Udlånet i Nykredit Bank steg med 5,4 mia.kr. til 79,9 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.). Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 86,7 mia. kr. (ultimo 2021: 81,0 mia. kr.). Pr. 31. marts 2022 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,8 mia. kr. (ultimo 2021: 6,5 mia. kr.).

Nykredit havde stillet garantier mv. for 9,1 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 9,0 mia. kr.). Indlån, eksklusive repoindlån, udgjorde 88,0 mia. kr. (ultimo 2021: 92,7 mia. kr.), og banken havde ultimo marts 2022 et indlånsoverskud på 8,3 mia. kr. (ultimo 2021: 18,4 mia. kr.).

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 91,7 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 93,6 mia. kr.). Der blev i marts 2022 udbetalt udbytte til selskabets aktionærer.

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2022 I FORHOLD TIL 4. KVARTAL 2021

Resultat før skat for 1. kvartal 2022 udgjorde 2.902 mio. kr. (4. kvartal 2021: 2.930 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 3.959 mio. kr. i 1. kvartal (4. kvartal 2021: 4.598 mio. kr.). Indtægterne i 4. kvartal 2021 indeholdt salget af Depositary Services.

Omkostningerne faldt og udgjorde 1.548 mio. kr. i 1. kvartal (4. kvartal 2021: 1.795 mio. kr.). I 4. kvartal 2021 indgik omkostninger som følge af it-nedskrivninger af engangskaraktter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 162 mio. kr. (4. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 47 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af høje ejendomsværdier og god kreditbonitet hos kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en positiv værdiregulering på 329 mio. kr., primært som følge af stigende renter i samfundet. (4. kvartal 2021: 79 mio. kr.).

FORVENTNINGER TIL 2022

Baseret på kvartalets resultat, vækst, kundetilgang og høj realkreditaktivitet opjusterer vi forventningerne for 2022 til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 8,5-9,5 mia. kr. fra tidligere 7,5-8,5 mia. kr.

I forhold til 2021 er forventninger til forretningsresultat og resultat før skat for 2022 en konsekvens af følgende:

- Nykredit forventer et fald i de samlede indtægter på baggrund af et ekstraordinært højt niveau i 2021, herunder forventes beholdningsindtægter på et lavere niveau end i 2021. Nykredit forventer højere renteindtægter og Wealth Management-indtægter som følge af stigende balancer og højere formuer, men faldende gebyrindtægter som følge af forventning om et mere normaliseret aktivitetsniveau i resten af 2022.
- Omkostninger ventes på niveau med 2021.
- Nedskrivninger på udlån forventes på et delvist normaliseret niveau i forhold til det ekstraordinært lave niveau i 2021. Reservationen vedrørende covid-19-relaterede tab er nedjusteret og suppleret af en reservation til afledte effekter af krigen i Ukraine.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2022 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

ØVRIGE FORHOLD

Krigen i Ukraine

Den 24. februar invaderede Rusland Ukraine. Krigen har medført et stort pres på Ukraine, og den vestlige verden har reageret med massive sanktioner mod Rusland. Som en konsekvens er der opstået uro på de finansielle markeder, ligesom der ses stigning i råvare- og energipriser, hvilket medfører inflationspres og risiko for sammenbrud af forsyningskæder.

Nykredit ser med stor alvor på situationen i Ukraine og følger denne tæt for at sikre, at Nykredit agerer i overensstemmelse med udviklingen i dansk udenrigspolitik og sanktionerne fra bl.a. EU og USA.

Allerede i starten af februar 2022, inden Rusland invaderede Ukraine, blev det besluttet at frasælge alle russiske statsobligationer i Nykredit Invest og Sparinvest. Efter den russiske invasion traf Nykredit beslutning om at frasælge alle resterende investeringer i russiske selskaber. Trods de vanskelige markedsforhold er det lykkedes at sælge alle positioner på nær en. Den sidste position, en aktie i et selskab, der ikke er omfattet af sanktioner, blev indefrosset den 25. januar 2022, inden vi formåede at eksekvere salget. Dog lykkedes det efterfølgende at gennemføre salget i april 2022.

Nykredit overvåger løbende markedet og tager kontinuerlig stilling til, hvad der kræves af os på de finansielle markeder. Vi har i hele perioden efterstræbt en tæt dialog med vores kunder og samarbejdspartnere og fortsætter med at stille rådgivning og viden til rådighed.

Krigen i Ukraine forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst og forhindringer i værdi- og forsyningskæder. På den baggrund er der foretaget hensættelser baseret på stresstest til håndtering af øgede risici.

Ved udgangen af marts 2022 har Nykredit ingen direkte krediteksponeringer i Rusland og Ukraine.

Ændringer i bestyrelsen

På selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2022 udtrådte Nina Smith af bestyrelsen, og Mie Krog blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Merete Eldrup, Preben Sunke, John Christiansen, Michael Demnitz, Per W. Hallgren, Jørgen Høholt, Hans-Ole Jochumsen, Vibeke Krag og Lasse Nyby blev genvalgt som bestyrelsesmedlemmer. Herudover består bestyrelsen af fem medarbejderrepræsentanter: Olav Bredgaard Brusén, Allan Kristiansen, Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, Inge Sand og Kristina Andersen Skiøld.

Umiddelbart efter afholdelse af den ordinære generalforsamling konstituerede bestyrelsen sig ved valg af Merete Eldrup som formand og Preben Sunke som næstformand.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i årsrapporten for 2021. Der henvises til note 51 i årsrapporten for 2021.

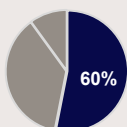
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2022, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på nedenstående forretningsområder. Procentsatserne viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1. kvartal 2022 eksklusive Koncernposter.

Banking



Omfatter Retail og Corporates & Institutions.

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

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

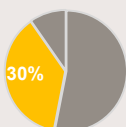
Forretningsresultat 1. kvartal 2022:
1.520 mio. kr.

Indtægter 1. kvartal 2022:
2.520 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån 1. kvartal 2022:
nettotilbageførsel på 98 mio. kr.

Samlet udlån ultimo marts 2022:
735 mia. kr.

Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervs kunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 44 lokale og regionale pengeinstitutter (ekskl. Nykredit Bank). Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

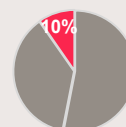
Forretningsresultat 1. kvartal 2022:
742 mio. kr.

Indtægter 1. kvartal 2022:
900 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån 1. kvartal 2022:
nettotilbageførsel på 34 mio. kr.

Samlet udlån ultimo marts 2022:
740 mia. kr.

Wealth Management



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

Forretningsresultat 1. kvartal 2022:
262 mio. kr.

Indtægter 1. kvartal 2022:
471 mio. kr.

Samlet udlån ultimo marts 2022:
17 mia. kr.

Formue under forvaltning ultimo marts 2022: 427 mia. kr.

Formue under administration ultimo marts 2022: 1.098 mia. kr.

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

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

Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Banking	2022	2021	2021	2021
Netto renteindtægter	1.707	1.661	1.658	6.664
Netto gebyrindtægter	450	433	472	1.757
Wealth Management-indtægter	187	181	224	802
Nettorente vedrørende kapitalisering	-85	-75	-92	-331
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	261	207	137	604
Indtægter	2.520	2.407	2.399	9.497
Omkostninger	1.097	1.015	1.161	4.314
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.423	1.392	1.238	5.183
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-175	15	-6	-62
Nedskrivninger på udlån - bank	78	-23	-53	-57
Forretningsresultat	1.520	1.400	1.298	5.301
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	329	237	79	431
Resultat før skat	1.849	1.637	1.377	5.732

1. kvartal 2022 i hovedtræk

Aktiviteten har været høj i 1. kvartal, og vi har budt velkommen til mange nye kunder.

Som kunde i Nykredit nyder man godt af de særlige fordele og grønne løsninger, som Nykredit kan tilbyde takket være Forenet Kredit, der er den forening af kunder, der delvist ejer Nykredit. Vi kalder det ForeningsFordele, og det er fx billigere lån og grønne løsninger til kunder, der ønsker at bo, køre, renovere, investere og drive virksomhed på en bæredygtig måde. Som noget nyt kan man som kunde nu beregne, hvor meget man får i ForeningsFordele. Er man ikke kunde, kan man regne på, hvad man årligt vil kunne få i ForeningsFordele, hvis man blev kunde i Nykredit.

Nykredit tilbyder følgende ForeningsFordele:

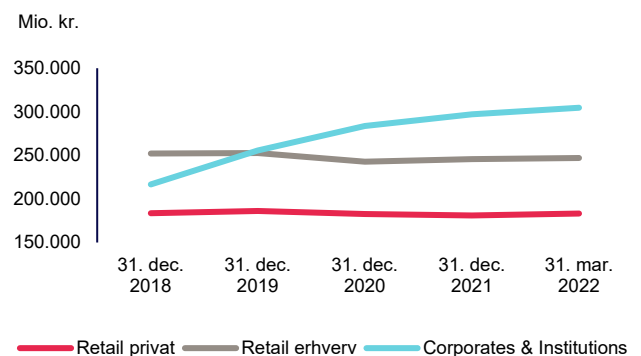
- KundeRabat, som er en rabat på udvalgte gebyrer.
- BoligRabat, som er en rabat på renteudgifterne på udvalgte bankboliglån.
- KundeKroner, som er en rabat på realkreditlån.
- OpsparingsRabat, som er en rabat på det porteføljegebyr, der betales til os for at pleje investeringer.
- GrønneFordele med bl.a. Grønt Boliglån, Grønt Billån, Energitjek, Grøn Maskinleasing, og grønne byggelån til den almene sektor.
- ErhvervsKroner, som er en rabat på realkreditlån.
- Digitalt klimaværktøj til landbruget via et samarbejde med SEGES.

Kunderne efterspørger i højere grad digitale løsninger, der er med til at gøre hverdagen mere enkel og tilpasset kundens behov. Tiden med covid-19-pandemien har medført en hurtigere tilvænning til digitale værktøjer, og kunderne stiller derfor i endnu højere grad krav om medbestemmelse i forhold til hvor, hvornår og hvordan. I år introducerer vi digital mødebookning, der giver kunden mulighed for selv enkelt og hurtigt at booke møder. Samtidig arbejder vi på flere andre digitale løsninger, som skal gøre det nemmere for både kunder og rådgivere i Nykredit.

Sidste år lancerede vi et nyt stærkt forsikrings samarbejde med Privatsikring, der er ejet af Codan. Forsikringstilbuddet er udviklet i samarbejde med Spar Nord, Nykredit, Codan og Lokale Pengeinstitutter med det formål at skabe et stærkt tilbud til kunderne. Kunderne har taget godt imod forsikringsprodukterne, og vi fortsætter med at udvikle produkter indenfor erhverv og landbrug samt optimere på de digitale processer til gavn for kunderne.

Samfundet er ramt af stigende energipriser, hvilket kan sætte boligejernes økonomi under hårdt pres. Nykredit tilbyder i den forbindelse forskellige kortsigtede muligheder for fx hjælp til at betale de ekstra udgifter samt langsigtede muligheder for hjælp, hvis kunden ønsker at energirenovere.

Udlån, Banking



Udvalgte balancetal,	31.03.2022	31.12.2021	30.09.2021	31.03.2021
Banking				
Retail Privat				
Udlån	183.201	181.124	180.966	182.172
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	165.678	164.140	163.918	165.011
- heraf prioritetslån	8.131	7.718	7.575	7.561
- heraf bankudlån	9.393	9.266	9.473	9.600
Indlån	39.636	39.814	39.086	40.160
Retail Erhverv				
Udlån	246.835	245.545	244.108	243.389
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	220.063	219.591	219.131	218.658
- heraf bankudlån	26.771	25.954	24.977	24.730
Indlån	24.427	25.832	25.562	23.475
Corporates & Institutions				
Udlån	304.623	296.996	290.151	282.687
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	268.250	264.047	259.060	252.306
- heraf bankudlån	36.373	32.949	31.092	30.382
Indlån	8.415	9.782	9.801	7.203

Resultat for 1. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.520 mio. kr. i 2022 (1. kvartal 2021: 1.400 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 2.520 mio. kr. (1. kvartal 2021: 2.407 mio. kr.). Den grundlæggende forretning klarer sig godt. Der er fortsat god vækst i realkreditudlån og bankudlån, som sammen med negative indlånsrenter bidrager positivt til netto renteindtægter. Netto renteindtægter udgjorde 1.707 mio. kr. (1. kvartal 2021: 1.661 mio. kr.), og netto gebyrindtægter udgjorde 450 mio. kr. (1. kvartal 2021: 433 mio. kr.). Stigningen i netto gebyrindtægter skyldes primært høj realkreditaktivitet.

Omkostninger udgjorde 1.097 mio. kr. (1. kvartal 2021: 1.015 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 98 mio. kr. (1. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 8 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af tilbageførte hensættelser til nedskrivninger vedrørende covid-19, høje ejendomsværdier og god kreditbonitet hos vores kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en positiv værdiregulering på 329 mio. kr. (1. kvartal 2021: 237 mio. kr.).

Resultat for 1. kvartal 2022 i forhold til 4. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.520 mio. kr. i 1. kvartal 2022 (4. kvartal 2021: 1.298 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.520 mio. kr. (4. kvartal 2021: 2.399 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter og højere netto renteindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 98 mio. kr. (4. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 59 mio. kr.). Nedskrivninger på udlån er positivt påvirket af tilbageførte hensættelser til nedskrivninger

vedrørende covid-19, høje ejendomsværdier og god kreditbonitet hos vores kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 329 mio. kr. (4. kvartal 2021: 79 mio. kr.).

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 734,7 mia. kr. pr. 31. marts 2022 (ultimo 2021: 723,7 mia. kr.), heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 654,0 mia. kr. (ultimo 2021: 647,8 mia. kr.). Stigningen i udlån ses primært blandt Nykredits større erhvervskunder.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 9,4 mia. kr. (ultimo 2021: 9,3 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat er faldet med 0,2 mia. kr. siden ultimo 2021 til 39,6 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 26,8 mia. kr. (ultimo 2021: 26,0 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 36,4 mia. kr. (ultimo 2021: 32,9 mia. kr.).

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,2 mod 0,49 på samme tidspunkt i 2021.

TOTALKREDIT PARTNERE

Mio. kr.

Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Totalkredit Partnere	2022	2021	2021	2021
Netto renteindtægter	785	745	824	3.118
Netto gebyrindtægter	188	151	180	620
Nettorente vedrørende kapitalisering	-72	-61	-69	-259
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-1	-2	1	-3
Indtægter	900	834	935	3.476
Omkostninger	192	169	223	773
Forretningsresultat før nedskrivninger	708	665	712	2.703
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-34	87	10	66
Forretningsresultat	742	578	702	2.637

1. kvartal 2022 i hovedtræk

1. kvartal 2022 har været præget af kursfald på obligationer med deraf afledt aktivitet i forbindelse med konverteringer.

Totalkredit Partnere har budt velkommen til nye kunder på både privat- og erhvervsområdet. Ved udgangen af 1. kvartal 2022 var antallet af boligejere steget til ca. 910.000. Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket har resulteret i følgende:

- Forbrugerrådet Tænk stemplede i august 2021 realkreditlån fra Totalkredit med "Tænk anbefaler". Anbefalingen kommer som følge af test af otte forskellige lånesituationer, hvor Totalkredit var billigst i alle otte situationer.
- Totalkredit Energitjek til kunder, som ønsker at få besøg af en energikonsulent og få deres bolig energimærket. Totalkredit Energitjek er udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet.
- Tilskud til kunder, som ønsker at udskifte deres oliefyr til varmepumpe er blevet udvidet til også at inkludere kunder, som ønsker at udskifte deres gasfyr med en varmepumpe. Ordningen udvides med 3.000 nye værdibeviser på 10.000 kr. i tillæg til de resterende ca. 500 værdibeviser fra oliefyrsordningen.
- Udlånsvækst i 95 af landets 98 kommuner og stor tilgang af nye kunder siden årsskiftet.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning og de bedste muligheder for boligfinansiering. Flere leverancer er implementeret hos de samarbejdende pengeinstitutters datacentraler og giver rådgivere bedre værktøjer til rådgivning og kunderne bedre digitale løsninger.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Godt en fjerdedel af partnerinstitutterne benytter erhvervsamarbejdet.

Nykredit-koncernen har forlænget KundeKroner til boligejere på de nuværende satser frem til og med 2023 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne. KundeKroner er en unik styrke ved foreningsejerskabet, som forventes at komme kunderne til gavn i de kommende år, jf. Forenet Kredits formål.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	31.03.2022	31.12.2021	30.09.2021	31.03.2021
Privat				
Udlån	729.525	715.223	705.760	677.975
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	723.311	708.765	698.991	670.502
- heraf prioritetslån	6.214	6.458	6.768	7.473
Erhverv				
Udlån	10.312	9.779	9.229	8.614
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	10.312	9.779	9.229	8.614

Resultat for 1. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2021

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 742 mio. kr. (1. kvartal 2021: 578 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 900 mio. kr. (1. kvartal 2021: 834 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og steg til 785 mio. kr. (1. kvartal 2021: 745 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 188 mio. kr. (1. kvartal 2021: 151 mio. kr.). Udviklingen i både netto renteindtægter og netto gebyrindtægter var positivt påvirket af et højt aktivitetsniveau og stigende realkreditudlån.

Omkostninger steg til 192 mio. kr. (1. kvartal 2021: 169 mio. kr.), hvilket primært skyldes øget aktivitet samt øgede omkostninger til afviklingsformuen.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 34 mio. kr. (1. kvartal 2021: nedskrivning på 87 mio. kr.). Der ses lave konstaterede tab samt tilbageførte individuelle nedskrivninger.

Resultat for 1. kvartal 2022 i forhold til 4. kvartal 2021

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 742 mio. kr. (4. kvartal 2021: 702 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 900 mio. kr. (4. kvartal 2021: 935 mio. kr.). Faldet vedrører primært netto renteindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 34 mio. kr. (4. kvartal 2021: nedskrivning på 10 mio. kr.).

Aktivitet

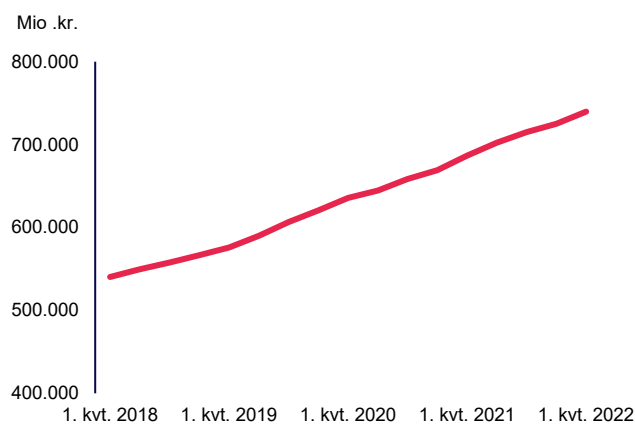
Totalkredit Partnere har haft udlånsvækst, og udlån til private udgjorde nominelt 729,5 mia. kr. (ultimo 2021: 715,2 mia. kr.).

Udlånsbestanden på Erhverv steg 0,5 mia. kr. og udgjorde nominelt 10,3 mia. kr. (ultimo 2021: 9,8 mia. kr.).

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,12 mod 0,16 på samme tidspunkt i 2021.

Udlån Totalkredit Partnere



WEALTH MANAGEMENT

Mio. kr.

Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Wealth Management	2022	2021	2021	2021
Netto renteindtægter	56	46	53	201
Netto gebyrindtægter	9	10	9	41
Wealth Management-indtægter	396	356	408	1.504
Nettorente vedrørende kapitalisering	-3	-2	-3	-11
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	13	16	9	44
Indtægter	471	426	477	1.780
Omkostninger	232	205	230	902
Forretningsresultat før nedskrivninger	239	221	247	878
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1	1	0	1
Nedskrivninger på udlån - bank	-23	11	1	-65
Forretningsresultat	262	209	245	942

1. kvartal 2022 i hovedtræk

Wealth Management har fortsat den gode udvikling i 2022, hvor der på tværs af kundesegmenter fortsat opleves kundetilgang. Dertil kommer vækst i bank- og realkreditudlån. Vi arbejder løbende på at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved at:

- løfte vores digitale tilbud, kanaler og rådgivning af kunder
- udvikle produkter og løsninger, der foruden vores eksisterende produkter giver kunderne endnu flere og bedre muligheder for at investere bæredygtigt
- udvide vores investeringer i alternativer samt udbrede alternative investeringer til flere kundegrupper.
- samarbejde med pengeinstitutterne i Sparinvest om at tilbyde kunder over hele landet relevante investeringsprodukter
- udvide forretningsområdet inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration
- opdatere værditilbuddet til Private Banking Elite-segmentet, som skal sikre relevans og en holistisk tilgang til formuende kunder

Nykredit Invest vandt i februar 2022 fem ud af otte kategorier ved de årlige Morningstar Fund Awards – herunder alle tre hovedkategorier: Bedst til Aktier, Bedst til Obligationer samt Bedst til Aktier og Obligationer. Det er femte år i træk, at Nykredit Invest vinder en eller flere af Morningstars hovedkategorier. Derudover blev fonden Nykredit Invest Korte Obligationer Akk kåret til bedste fond til danske obligationer, og fonden Nykredit Invest Bæredygtige Aktier blev kåret til bedste fond til globale aktier. Sidstnævnte er én af Nykredit Invest og Sparinvests svanemærkede investeringsfonde.

Året har også allerede budt på kåringer til Nykredit Private Banking Elite, som har modtaget to priser ved WealthBriefing European Awards – bl.a. for Best Private Bank Domestic Clients Team.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 42% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2022. Over de seneste tre år har 59% leveret afkast over deres respektive benchmark.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	31.03.2022	31.12.2021	30.09.2021	31.03.2021
Formue under forvaltning	427.018	438.140	419.444	393.650
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	209.655	213.731	194.986	180.280
Formue under administration¹	1.098.492	1.139.749	1.103.023	993.679
Udlån/indlån				
Udlån	17.199	16.861	16.580	15.239
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	11.605	11.797	11.877	10.731
- heraf prioritetslån	1.032	1.035	1.046	1.058
- heraf bankudlån	4.562	4.029	3.657	3.450
Indlån	14.085	14.453	15.757	13.408

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

Resultat for 1. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et højt niveau og udgjorde 262 mio. kr. i 1. kvartal 2022 (1. kvartal 2021: 209 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 471 mio. kr. og er steget i forhold til sidste år (1. kvartal 2021: 426 mio. kr.), hovedsageligt fra stigende formuer primært afledt af positive markedsafkast siden 1. kvartal 2021.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 23 mio. kr. (1. kvartal 2021: nedskrivning på 12 mio. kr.).

Resultat for 1. kvartal 2022 i forhold til 4. kvartal 2021

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 262 mio. kr. i 1. kvartal (4. kvartal 2021: 245 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 471 mio. kr. i 1. kvartal 2022, hvilket er på niveau med 4. kvartal 2021 (4. kvartal 2021: 477 mio. kr.).

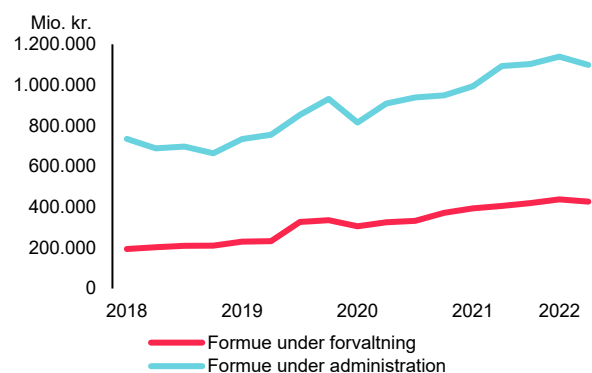
Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 23 mio. kr. (4. kvartal 2021: nedskrivning på 1 mio. kr.).

Aktivitet

Formue under forvaltning faldt 11,1 mia. kr. og udgjorde 427,0 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 438,1 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et positivt nettosalg på 16,5 mia. kr., som skyldes efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder, internationale kunder, Private Banking Elite-kunder som fra detailkunder via koncernens opsparingsprodukter og fra kunder gennem Sparinvest-samarbejdet med partnerinstitutterne, samt negativt afkast på 27,6 mia. kr.

Formue under administration faldt med 41,3 mia. kr. i forhold til ultimo 2021 og udgjorde i alt 1.098,5 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 1.139,7 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af en nettotilgang på 18,8 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra detailkunder via koncernens opsparingsprodukter, samt negativt afkast på 60,0 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

Mio. kr.

Resultat, Koncernposter	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	4. kvartal 2021	2021
Netto renteindtægter	-2	1	-0	-6
Netto gebyrindtægter	-12	-10	8	-12
Wealth Management-indtægter	8	7	-3	17
Nettorente vedrørende kapitalisering	23	24	42	117
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-81	-72	-120	-414
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	134	606	860	2.073
Indtægter	69	556	788	1.776
Omkostninger	27	59	180	360
Forretningsresultat før nedskrivninger	42	497	607	1.416
Nedskrivninger på udlån - bank	-8	0	2	1
Forretningsresultat	50	497	606	1.415
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	-	-	-	-
Resultat før skat	50	497	606	1.415

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

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

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

Resultat for 1. kvartal 2022 i forhold til 1. kvartal 2021

Koncernposters forretningsresultat faldt med 447 mio. kr. i forhold til sidste år og viste et resultat på 50 mio. kr. (1. kvartal 2021: 497 mio. kr.).

Udviklingen skyldes primært, at 1. kvartal 2022 har været påvirket af kursstigninger på de forretningsrelaterede aktier, der delvist er modsvaret af negativ udvikling på den øvrige handelsbeholdning fra stigende rentespænd på danske realkreditobligationer. 1. kvartal 2021 var påvirket af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske aktier.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 91,7 mia. kr. ultimo marts 2022. Der blev i marts 2022 udbetalt 4.350 mio. kr. i udbytte til selskabets aktionærer. Udbyttet svarer til 50% af resultat efter skat for 2021. Nykredit er fortsat stærkt kapitaliseret efter udbyttebetalingen.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital (CET1), men i kernekapitalen.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	31.03.2022	31.12.2021
Egenkapital primo	93.595	89.754
Periodens resultat	2.405	8.865
Andre reguleringer	-4.344	-5.024
Egenkapital ultimo	91.656	93.595

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	31.03.2022	31.12.2021
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	91.656	93.595
Hybrid kernekapital mv.	-3.785	-3.729
Løbende resultat mv. for 1. kvartal 2022 ikke medregnet	-2.352	-
Foreslået udbytte	-0	-4.350
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.776	-2.859
Egentlig kernekapital (CET1)	82.742	82.657
Hybrid kernekapital	2.426	2.211
Fradrag i hybrid kernekapital	-22	-21
Kernekapital	85.146	84.847
Supplerende kapital	7.563	6.970
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	2.200	2.042
Kapitalgrundlag	94.908	93.859
Kreditrisiko	377.926	349.082
Markedsrisiko	29.457	24.075
Operationel risiko	29.737	27.244
Risikoeksponering i alt	437.121	400.401
Egentlig kernekapitalprocent	18,9	20,6
Kernekapitalprocent	19,4	21,1
Kapitalprocent	21,7	23,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,1	11,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

Kapital og solvens

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 437,1 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 400,4 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 94,9 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 21,7 (ultimo 2021: 23,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 18,9 (ultimo 2021: 20,6).

Risikoeksponeringer for kreditrisiko er generelt stigende på baggrund af udlånsvæksten og de regulatoriske ændringer, til trods for at

Nykredit har registreret lave restancer og overtræk samt stigende ejendomspriser mv. I 1. kvartal 2022 steg risikoeksponeringer for kreditrisiko med 28,8 mia. kr. i Nykredit-koncernen. Stigningen skyldes primært, at Nykredit har implementeret nye retningslinjer fra Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) for estimering af IRB-modeller. De nye EBA-retningslinjer har bidraget med en stigning på 33,0 mia. kr. pr. 1. januar 2022, mens højere renter i kvartalet har reduceret den værdiregulerede restgæld og dermed begrænset stigningen i risikoeksponeringer. For markedsrisiko steg risikoeksponeringer med 5,4 mia. kr. i kvartalet på baggrund af uro på de finansielle markeder i specielt februar og marts.

Egentlig kernekapital udgjorde 82,7 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 82,7 mia. kr.). Hybrid kernekapital udgjorde 2,4 mia. kr. efter fradrag (ultimo 2021: 2,2 mia. kr.), mens supplerende kapital udgjorde 7,6 mia. kr. ekskl. tillæg/fradrag (ultimo 2021: 7,0 mia. kr.). I opgørelsen af Nykredit-koncernens kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Realkredit A/S.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det udgjorde 11,1% af koncernens risikoeksponeringer ultimo marts 2022, svarende til solvensbehovet.

Ud over solvensbehovet gælder for Nykredit-koncernen et kombineret kapitalbufferkrav på 4,5% ultimo marts 2022. Det indeholder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske buffersats er aktuelt 0%. Nykredit-koncernen har en overdækning på 6,1 procentpoint til kapitalkravet, dvs. solvensbehovet tillagt det kombinerede bufferkrav.

Den kontracykliske buffer vil blive genopbygget fra de nuværende 0% i Danmark til 1% med virkning fra 30. september 2022, til 2% fra ultimo 2022 og til 2,5% fra 31. marts 2023 efter beslutning af Erhvervsministeren. Denne buffer skal ligeledes opfyldes med egentlig kernekapital. Genopbygningen vil reducere overdækningen til kapitalkrav tilsvarende.

Kapitalmål 2022

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 konjunkturf forholdene. 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, hvormed bl.a. Forenet Kredit fastholder evnen til at leve op til sine mærkesager. Kapitalpolitikken skal samtidig leve op til gældende lovkrav og Finanstilsynets forventninger.

Bestyrelsen har fastlagt en målsætning for egentlig kernekapital på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne, mens målsætningen for det samlede kapitalgrundlag er fastlagt til 19,5-20,5%. Det svarer til Nykredits kapitalbehov under en hård lavkonjunktur og er baseret på resultater af stresstest. SIFI-buffere og kapitalbevaringsbufferen er indeholdt i de fastlagte kapitalmålsætninger. Genopbygningen af den kontracykliske buffer vil ikke øge Nykredits kapitalmålsætninger, som indeholder en stressbuffer for en hård lavkonjunktur, i hvilken situation det forudsættes, at den kontracykliske buffer vil være frigivet.

Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital fra ejerkredsen via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber. Kapitalmålsætningerne er reduceret med 0,5 procentpoint for 2022 i forhold til tidligere, idet formuen i Forenet Kredit vurderes tilstrækkelig til, at Nykredit har opnået kapitalmæssig status svarende til et børsnoteret SIFI-institut.

Udbyttepolitik

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

FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredit styrer 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 ultimo marts 2022 et indlån, som svarer til 110% af udlånet, mod 125% ved udgangen af 2021.

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

Likviditet

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

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

	(%)	
Nykredit-koncernen	31.03.2022	31.12.2021
LCR-opgørelse		
Nykredit Realkredit-koncernen*	722	591
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	546	392
Nykredit Realkredit og Totalkredit	608	2.305
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	149	139
Nykredit Bank	223	213

* 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.

Refinansiering og udstedelsesplan for 2022

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 marts 2022 udstedt nominelt 1.376 mia. kr. i SDO'er og 125 mia. kr. i RO'er.

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

	Mia. kr.
Nykredit-koncernen	1. april 2022-
Refinansiering ¹	31. marts 2023
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	213,2
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	29,7
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	25,9
- præemitterede obligationer og renterisiko ²	-5,8
Refinansieringsmængde i alt	163,3
- præauktionerede beløb solgt på termin	-23,6
Refinansieringsmængde resterende for 1. april 2022 - 31. marts 2023	139,8
- heraf SDO'er og RO'er	139,8
- heraf øvrige udstedelser	0

¹ Gældende for terminerne april, juli og oktober 2022 samt januar 2023.

² Kendte på opgørelsestidspunktet 31. marts 2022.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 213,2 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 49,8 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 163,3 mia. kr.

Det forventes, at refinansieringsmængderne fastholdes på et niveau omkring 160 mia. kr. om året.

	Mio. kr.	
	31.03.2022	31.12.2021
Nykredit-koncernen		
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a.	124.461	124.927
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 15 b.	1.375.838	1.351.177
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c.	701	853
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	9.298	5.577
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	56.374	50.098
Supplerende kapital, jf. note 18	10.571	10.737
Hybrid kernekapital, jf. note 2 (Nykredit Realkredit A/S)	3.726	3.706
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	5.248	4.415

Fra 1. januar 2022 skal Nykredit have en gældsbuffer, der sammen med kapitalgrundlaget og nedskrivningseggede passiver (NEP) udgør mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder ultimo marts 2022 kravet på 8%.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Totalkredit	Begrænsning
		Realkredit-koncernen	Realkredit A/S		
		31. marts 2022	31. marts 2022	31. marts 2022	
Udlånsvækst i segment					
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	5,7%	-22,1%	7,2%	15,0%
Erhverv med boligformål		6,6%	6,3%	23,9% ²	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,4%	-1,4%	0,0%	15,0%
Andet erhverv		3,8%	3,4%	15,4% ²	15,0%
Låntagers renterisiko	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.				
Privat og boligudlejning		10,7%	21,4%	8,3%	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.				
Privat		6,2%	2,7%	6,3%	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)		10,3%	14,3%	8,3%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,9%	6,5%	0,8%	12,5%
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end den egentlige egenkapital.				
Udlån i forhold til egenkapital		41,6%	40,7%	4,8%	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.

² Da Totalkredits erhvervsudlån er lavere end Totalkredits kapitalgrundlag, er segmentet ikke omfattet af begrænsningen på 15%.

I 1. kvartal 2022 har Nykredit udstedt foranstillet seniorgæld for ca. 3,7 mia. kr. og ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) for ca. 2,5 mia. kr.

Nykredit forventer at udstede for ca. 10 mia. kr. foruden udstedelsen af SDO- og RO-obligationer i den resterende del af 2022.

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. marts 2022.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant	31.03.2022	31.12.2021
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	117,3%	109,6%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	13,8%	4,6%
Ejendommeeksponering (grænseværdi <25%)	10,2%	11,1%
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	207,8%	256,4%

Rating

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

S&P Global Ratings

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

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

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

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

Fitch Ratings

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

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

Ratingoversigt

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

ESG-ratings

ESG-ratings (Environmental, Social 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 aktuelt valgt at fokusere dels på ESG-ratingbureauerne MSCI og Sustainalytics, der forholder sig til alle ESG-faktorer og dels på CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning.

ESG-ratingbureau	Nykredits rating
MSCI ESG	AA
Sustainalytics	Low ESG risk
CDP	A-

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 og krigen i Ukraine

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er stadig stor. Når udskudt skat og moms skal betales, kan det medføre flere konkurser. I tillæg hertil har krigen i Ukraine stor effekt på geopolitik og globale økonomier. Nykredits hovedscenarie revurderes løbende, og ultimo marts 2022 var scenariet, at BNP vil stige 2,1% i 2022.

Covid-19

Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er revurderet i forbindelse med delårsrapporten for 1. kvartal 2022, idet pandemien ikke længere udgør en sundhedsmæssig risiko i samfundet. Fra ultimo marts skal der betales tilbage på hjælpepakker, og tilbagebetalingen vurderes nu at være den primære risikodriver i evalueringen af pandemien. Reservationer til covid-19 er sammensat af to forskellige faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i brancher med høj opmærksomhed. For det andet er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stressest for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier. I stadie 3 har vi yderligere hævet sandsynligheden for det forværrede scenarie for kunder i brancher med høj opmærksomhed. Hertil er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsmodellen for kunder i

stadie 1 og 2 udarbejdet, så de også tager højde for covid-19-effekten, herunder hjælpepakkerne.

Tilbageførsel af nedskrivninger relateret til covid-19

Af den samlede hensættelse på 2,1 mia. kr. foretaget i 2020, der var målrettet nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19, har Nykredit i 1. kvartal 2022 tilbageført 791 mio. kr. Det skyldes bl.a. en mindre vurderet risici som følge af pandemien. Tilbagebetaling af hjælpepakker i 1.- og 2. kvartal bliver dog afgørende for tilbageførsel af de resterende reservationer. Reservationerne relateret til covid-19 er sammensat af 393 mio. kr. vedrørende ejendomsværdier og 915 mio. kr. vedrørende udsatte brancher. Reservationen udgør i alt 1.308 mio. kr.

Håndtering af covid-19-kreditter

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

En række virksomheder har i 2020 og 2021 som følge af covid-19 optaget lån hos SKAT. Disse lån er foretaget uden forudgående kreditvurdering. Regeringen og Finans Danmark offentliggjorde 9. september en ny hensigtserklæring om, at virksomheder gradvist vender tilbage til markedsbaseret finansiering. Nykredit støtter op om denne hensigtserklæring.

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån						
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	528.502	525.274	4.584	4.793	-175	-160
Totalkredit	883.699	865.802	1.668	1.721	-33	161
I alt	1.412.201	1.391.076	6.252	6.515	-208	0
Udlån mv						
Nykredit Bank	79.890	74.513	2.840	2.755	86	-208
I alt	79.890	74.513	2.840	2.755	86	-208
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.218	5.165	18	23	-5	2
Reverseudlån	47.043	50.900	-	-	-	-
Garantier mv.	9.059	8.987	297 ¹	331 ¹	-34 ¹	90 ¹
Nedskrivningsprocenter²						
Nykredit Realkredit	-	-	0,86	0,90	-0,03	-0,03
Totalkredit	-	-	0,19	0,20	-0,00	0,02
I alt	-	-	0,44	0,47	-0,01	0,00
Nykredit Bank	-	-	3,43	3,57	0,10	-0,27
I alt	-	-	3,43	3,57	0,10	-0,27

¹ Heraf udgør nedskrivninger på lånetilsagn mv. 45 mio. kr. (4. kvartal 2021: 54 mio. kr.)

² Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

Hensigtserklæringen vil ikke påvirke Nykredits reservationer til tab som følge af covid-19. Disse reservationer er fastsat på baggrund af Nykredits egen udlånsportefølje. Det bemærkes yderligere, at de endelige forhold og rammebetingelser for bankernes overtagelse af statslige lån stadig indeholder uafklarede elementer i forhold til bl.a. garantistillelse.

Krigen i Ukraine

Krigen i Ukraine forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst og forhindringer i værdi- og forsyningskæder. Reservationer relateret til krigen er sammensat af to faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privat og erhvervssegmentet. For privatkunder forventes rådighedsbeløb reduceret som følge af øget inflation og højere energipriser. Der er reserveret 384 mio. kr. til håndtering af denne risiko. Erhvervs kunder med høj energifhængighed til bl.a. produktion og fremstilling forventes også at blive ramt. Der er reserveret 321 mio. kr. til udsatte brancher. Til generel usikkerhed grundet krigen er der optaget en reservation på 300 mio. kr. Den samlede reservation udgør herefter 1.005 mio. kr. til håndtering af øgede risici som følge af krigen i Ukraine.

For yderligere information om påvirkninger på grund af covid-19 og krigen i Ukraine på nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q1 2022, som er tilgængelig på nykredit.com.

Den makroøkonomiske udviklings påvirkning på nedskrivningsniveauer

Den generelle makroøkonomiske udvikling overvåges af Nykredits scenarieekspertgruppe, som løbende vurderer behovet for beregningsopdateringer baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og den internationale økonomis generelle udvikling.

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i 1. kvartal 2022, og individuelle nedskrivninger er fortsat lave. Restanceprocenterne har været faldende på nogle porteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har ligeledes været lave. Der ses få individuelle nedskrivninger som følge af covid-19.

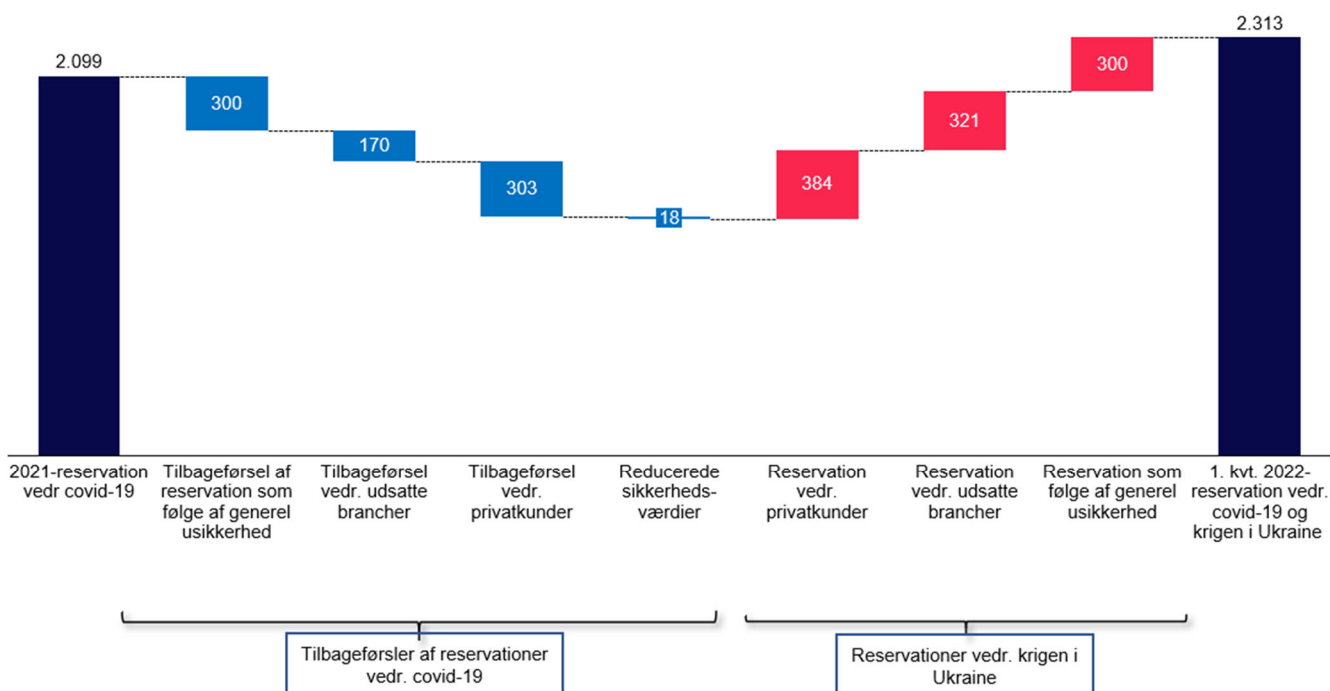
Nykredits makroøkonomiske forventninger i forbindelse med nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 og krigen i Ukraine er indbygget i nedskrivningsmodellerne og indgår i de modelberegnedede nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko og til beregning af nedskrivninger. 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.

Udvikling i reservation vedrørende covid-19 og krigen i Ukraine (mio. kr.)



Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheden forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Ultimo 1. kvartal 2022 er scenarierne opdateret til at afspejle det økonomiske miljø, som krigen i Ukraine og andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe – og til dels allerede har tilvejebragt. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor effekten af genåbning og vaccineudrulningen vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 2,1% og vækst i huspriser på 3,2% i 2022. 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 2% i 2022. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabsstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed. På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto pr. 31. marts 2022 9.407 mio. kr. (ultimo 2021: 9.625 mio. kr.). Hvis basisscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 148 mio. kr. Sammenholdt med basisscenariet vil korrektivkontoen stige med 266 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler et flyt af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Blev det forbedrede scenarie vægтет med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 448 mio. kr.

Pr. 31. marts 2022 blev følgende hovedscenarie og forværret scenarie anvendt i nedskrivningsberegningen:

Scenarier i nedskrivningsberegninger	%					
	Hovedscenarie			Forværret scenarie		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Kort rente ¹	-0,2	-0,2	0,1	0,5	1,5	2,5
Lang rente ²	0,2	0,3	0,8	1,8	2,6	3,2
Huspriser ³	3,2	1,7	3,2	-2,0	-2,0	-2,0
BNP ³	2,1	1,9	1,5	1,0	0,5	0,1
Ledighed ⁴	2,1	2,1	2,2	5,8	6,2	6,2

¹ Kort rente er Cibor.

² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

⁴ Registreret nettoledighed.

Nykredits hovedscenarie har som forudsætning, at effekterne fra krigen i Ukraine vil betyde, at BNP og udviklingen i huspriser i løbet af 2022 og 2023 vil reduceres markant ift. tidligere forventninger. Vi kommer dog fra et godt udgangspunkt med lave restance- og overtræksniveauer.

Vi forventer, at visse brancher vil møde problemer med tilbagebetaling af statslige hjælpepakker, og samtidig med udfordringer med energiforsyning, stigende indkøbspris og pres på forsyningskæderne har dette betydet, at Nykredits hovedscenarie er justeret.

Post-model adjustments

Ledelsen anvender skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo marts udgjorde disse post-model adjustments 3.582 mio. kr. 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 modelberegne nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor:

	Mio. kr.	
	31.03.2022	31.12.2021
Nykredit-koncernen		
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
Landbrug	579	499
Covid-19	608	1.244
Krigen i Ukraine	696	-
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	241	254
I alt makroøkonomiske risici	2.124	1.997
Procesrelateret	236	240
Modelændringer	323	326
Andet (resultater af controlling, haircuts etc.)	899	935
I alt procesmæssige forhold	1.458	1.501
I alt post-model adjustments	3.582	3.498

Note: Pr. 1. kvartal 2022 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 1.009 mio. kr. i som "in-model adjustments", hvor udsatte brancher som følge af covid-19 og krigen i Ukraine stresses med stadieskift til følge (4. kvartal 2021: 855 mio. kr.). Heraf 700 mio. kr. til covid-19 og 309 mio. kr. til krigen i Ukraine.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.412 mia. kr. ultimo marts 2022, svarende til en stigning på 21 mia. kr. (ultimo 2021: 1.391 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 lånene.

Ultimo marts 2022 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 53,3% (ultimo 2021: 55,8%).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,44% af det samlede realkreditudlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2021: 0,47%). Ultimo marts 2022 udgjorde korrektivkontoen 6.252 mio. kr. (ultimo 2021: 6.515 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 og krigen i Ukraine er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Realkreditudlån

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.

	LTV (loan-to-value)						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gns. %
Ejerbolig	615.317	189.598	51.405	1.069	406	502	858.298	56,9
Privat udlejning	114.308	31.039	8.579	439	202	174	154.740	55,2
Industri og håndværk	18.301	2.702	190	17	16	24	21.250	44,7
Kontor og forretning	102.332	20.559	1.325	230	147	120	124.713	48,0
Landbrug	58.942	19.302	4.813	318	125	146	83.645	58,5
Alment byggeri	0	0	0	0	0	0	83.449	0,0
Øvrige	14.263	2.748	596	85	54	79	17.824	48,7
I alt 1. kvartal 2022	923.463	265.948	66.908	2.158	949	1.046	1.343.921	53,3
I alt 2021	918.697	284.098	89.249	2.924	1.145	1.190	1.382.551	55,8

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Mio. kr.

	31.03.2022		31.12.2021	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.607	-86	2.732	242
Privat udlejning	792	38	759	4
Industri og håndværk	78	-8	87	9
Kontor og forretning	795	-34	831	-110
Landbrug	1.413	-91	1.513	-266
Alment byggeri	21	-3	25	-9
Andelsboliger	322	-23	345	23
Øvrige	223	-1	223	106
I alt	6.252	-208	6.515	0

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

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	31.03.2022	31.12.2021
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	2.321	2.631
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.932	3.883
- af ovennævnte henført til covid-19 og krigen i Ukraine	1.564	1.473
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	6.252	6.515

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

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en tilbageførsel på 208 mio. kr. (året 2021: 0 mio. kr.). Periodens tilbageførsel af nedskrivninger på udlån er sammensat af en tilbageførsel på 85 mio. kr. vedrørende ejerboliger og en tilbageførsel på 123 mio. kr. vedrørende erhverv.

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter decemberterminen udgjorde restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,16 (decembertermin 2020: 0,22).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 1,61 mia. kr. (decembertermin 2020: 2,28 mia. kr.).

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2022 har koncernen ikke overtaget ejendomme, men har solgt 2 ejendomme. Beholdningen af ejendomme udgjorde 4 pr. 31. marts 2022 (ultimo 2021: 6).

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 79,9 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 5,4 mia. kr. siden årsskiftet.

Reverseudlån udgjorde 47,0 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 50,9 mia. kr.), og afgivne garantier mv. udgjorde 9,1 mia. kr. (ultimo 2021: 9,0 mia. kr.).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.840 mio. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 2.755 mio. kr.). Reservationer relateret til covid-19 og krigen i Ukraine 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)	31.03.2022	31.12.2021
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.680	1.683
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.160	1.072
- af ovennævnte henført til covid-19 og krigen i Ukraine	749	626
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	2.840	2.755

Garantier

Afgivne garantier mv. udgjorde 9.059 mio. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 8.987 mio. kr.). Ultimo marts 2022 var der foretaget hensættelser på garantier mv. for 297 mio. kr. (ultimo 2021: 331 mio. kr.).

Nykredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.

	31.03.2022			31.12.2021		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	605	26	16	1.110	10	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.296	182	-10	3.877	192	13
Industri og råstofindvinding	14.587	481	223	11.754	262	-123
Energiforsyning	5.826	76	44	5.475	32	6
Bygge og anlæg	2.782	195	-8	2.722	202	8
Handel	10.359	536	-120	9.752	655	225
Transport, hoteller og restauranter	5.861	194	53	6.525	144	-29
Information og kommunikation	3.827	79	-4	2.376	83	-23
Finansiering og forsikring	53.832	87	4	56.378	91	-50
Fast ejendom	15.518	449	-78	16.540	524	-74
Øvrige erhverv	10.544	270	-53	9.948	312	-42
I alt erhverv	127.431	2.548	51	125.346	2.497	-89
Private	28.633	562	-15	27.182	579	-28
I alt	156.669	3.137	52	153.638	3.086	-118
- heraf hensat til tab på garantier mv.		297	-34		331	90
Nedskrivninger på kreditinstitutter		4	-5		9	-2
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	20.678	3.141	46	19.239	3.096	-120

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

Nykredit Bank-koncernen	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	4. kvartal 2021	2021
Forretningsresultat og periodens resultat				
Netto renteindtægter	485	434	441	1.774
Netto gebyrindtægter	162	153	181	680
Wealth Management-indtægter	592	544	629	2.324
Nettorente vedrørende kapitalisering	-31	-7	-14	-41
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-27	-2	-26	-72
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	259	230	505	1.246
Indtægter	1.441	1.351	1.717	5.912
Omkostninger	769	687	806	2.927
Forretningsresultat før nedskrivninger	672	665	911	2.985
Nedskrivninger på udlån	46	-12	-50	-120
Forretningsresultat	626	676	962	3.105
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	329	237	79	432
Periodens resultat før skat	954	913	1.041	3.537
Skat	207	193	225	733
Periodens resultat	748	720	816	2.804
Minoritetsinteresser	15	9	15	45
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN				
Udvalgte hovedtal fra balancen	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021	31.12.2021
Reverseudlån	47.043	36.282	50.900	50.900
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	79.890	70.285	74.513	74.513
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	56.139	56.249	52.833	52.833
Repoindlån	8.397	1.858	7.379	7.379
Indlån og anden gæld	88.174	85.605	92.895	92.895
Egenkapital	31.604	26.802	30.856	30.856
UDVALGTE NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	5,9	10,7	10,9	10,0
Omkostninger i % af indtægter	53,4	50,8	46,9	49,5
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	1.016	962	988	974

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 30.

Nykredit Bank leverede et meget tilfredsstillende resultat for 1. kvartal 2022, hvor resultat før skat udgjorde 954 mio. kr. (1. kvartal 2021: 913 mio. kr.). Kvartalet har været præget af fortsat udlånsvækst og kundetilgang.

Baseret på kvartalets resultat, vækst og kundetilgang opjusterer vi forventningerne for 2022 til et resultat før skat i niveauet 2,8-3,3 mia. kr. fra tidligere 2,4-2,9 mia. kr.

Nykredit Bank tilbyder ForeningsFordelene, KundeRabat, OpsparingsRabat og BoligRabat.

Med KundeRabat tilbydes vores helkunder en rabat, der er afhængig af, hvor stort kundens engagement er i Nykredit. Hvis hele rabatten ikke bruges i et givent år, kan rabatten opspares i op til tre år og bruges fx i forbindelse med en låneomlægning eller lignende.

OpsparingsRabat tilbydes til vores helkunder, som investerer via et af vores formueplejeprojekter. OpsparingsRabat er 25% af kundens porteføljegebyr.

Som et vigtigt led i at udleve Nykredits ambition om et grønnere Danmark tilbydes kunder i Nykredit Bank grønne produkter til

finansiering af bil og bolig. Produkterne Grønt BoligLån, Grønt Billån og EnergiTjek henvender sig til vores privatkunder, og vi sikrer os dermed, at det ikke er finansieringsomkostningerne, der skal stå i vejen for at vælge el- eller hybridbil eller lave energibesparende forbedringer på huset. De grønne produkter er også et tilbud til vores landbrugskunder, hvor vi bl.a. tilbyder grøn maskinleasing. Endelig tilbyder vi grønne byggelån til kunder i den almene sektor, som står overfor enten at skulle lave grønne energirenoveringer eller bygge grønt.

Små og mellemstore virksomheder bliver i stigende grad mødt af krav om klimarapportering både fra lovgivning, kunder, leverandører og finansielle partnere. For at lette byrden hos vores kunder stiller vi et digitalt værktøj til rådighed, som støtter kunderne i deres fokus på grøn omstilling og hjælper dem med at dokumentere og rapportere på deres status.

I Nykredits strategi, Winning the Double, er det et centralt pejlemærke at udvide og styrke samarbejdet med vores Totalkredit-partnere. Det er til gavn for alle parter – ikke mindst kunderne – når stærke aktører slår kræfterne sammen. Kunderne hos en lang række pengeinstitutter, heriblandt Nykredit Bank, har fået adgang til nye forsikringsprodukter, som er blandt de absolut bedste i markedet. Kunderne har taget godt imod forsikringsprodukterne, og vi fortsætter med at udvikle produkter indenfor erhverv og landbrug og optimere de digitale processer til gavn for kunderne.

Samfundet er nu ramt af stigende energipriser, hvilket kan sætte boligejernes økonomi under hårdt pres. Nykredit tilbyder i den forbindelse forskellige kortsigtede muligheder for fx hjælp til at betale de ekstra udgifter samt langsigtede muligheder for hjælp, hvis kunden ønsker at energireovere.

Som en naturlig konsekvens af Ruslands invasion af Ukraine kommer der ukrainske flygtninge til Danmark. I Nykredit Bank gør vi det let for de ukrainske flygtninge at oprette konti i banken.

1. kvartal i hovedtræk

Forretningsresultatet udgjorde 626 mio. kr. i 1. kvartal 2022 (1. kvartal 2021: 676 mio. kr.), og periodens resultat før skat udgjorde 954 mio. kr. (1. kvartal 2021: 913 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.441 mio. kr. (1. kvartal 2021: 1.351 mio. kr.). Forretningsomfanget er øget siden 1. kvartal 2021, hvilket har haft positiv påvirkning på netto renteindtægter vedrørende både indlån og udlån. Hertil er indtægterne vedrørende Asset Management højere end i samme periode sidste år.

Omkostningerne udgjorde 769 mio. kr. (1. kvartal 2021: 687 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget siden 1. kvartal 2021, hvilket medfører stigende omkostninger. Der er fortsat fokus på effektivisering af organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance, implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 46 mio. kr. (1. kvartal 2021: nettotilbageførsel på 12 mio. kr.). Nedskrivningerne er fortsat påvirket af gode konjunkturer.

Kursgevinst på forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 329 mio. kr. (1. kvartal 2021: 237 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes kunder.

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 45,5 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 40,0 mia. kr.). Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer.

Udlånet steg med 5,4 mia. kr. til 79,9 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.).

Indlån og anden gæld udgjorde 88,2 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 92,9 mia. kr.).

Indlånsoverskuddet udgjorde 8,3 mia. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 18,4 mia. kr.) målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.

TOTALKREDIT

Mio. kr.

Totalkredit	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	4. kvartal 2021	2021
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	937	887	977	3.716
Netto gebyrindtægter	279	193	215	814
Nettorente vedrørende kapitalisering	-78	-60	-65	-252
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-53	-61	-74	-269
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-84	-55	19	-108
Indtægter	1.002	904	1.072	3.901
Omkostninger	235	199	262	937
Forretningsresultat før nedskrivninger	767	705	808	2.964
Nedskrivninger på udlån	-34	100	53	155
Resultat før skat	801	604	756	2.810
Skat	116	77	111	395
Periodens resultat	685	527	645	2.414
Rente af hybrid kernekapital, der ikke er indregnet i resultatet	30	48	55	200
BALANCE I SAMMENDRAG				
Aktiver	31.03.2022	31.03.2021	31.12.2021	31.12.2021
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	17.217	24.017	20.152	20.152
Realkreditudlån til dagsværdi	825.450	819.224	852.688	852.688
Obligationer til dagsværdi	52.953	66.388	79.096	79.096
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	851.684	865.703	903.688	903.688
Udstedte obligationer til dagsværdi	3.486	4.480	3.728	3.728
Egenkapital	35.332	34.984	38.726	38.726
NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	6,1	6,7	7,8	7,5
Omkostninger i % af indtægter	23,4	22,0	24,6	24,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	244	238	240	241

¹ I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindsat i periodens resultat.

Totalkredit leverede et meget tilfredsstillende resultat for 1. kvartal 2022, hvor resultat før skat udgjorde 801 mio. kr. (1. kvartal 2021: 604 mio. kr.). Resultatet er præget af kursfald på obligationerne med deraf afledt aktivitet i forbindelse med konverteringer.

Partnerskabet med de 45 samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit er fundamentet i vores indsats for at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til hver en tid. Totalkreditsamarbejdet er stærkt, og partnertilfredsheden er fortsat høj. Vi er optaget af, sammen med de samarbejdende pengeinstitutter, der har den primære kontakt til kunderne, at være der for kunderne, også i vanskelige tider.

I august 2021 stemplede Forbrugerrådet Tænk realkreditlån fra Totalkredit med "Tænk anbefaler". Det eftertragtede stempel fik Totalkredit på baggrund af test af otte forskellige lånesituationer, hvor Totalkredits realkreditlån var billigst i alle otte situationer. Forbrugerrådet Tænk gav Totalkredit samme stempel i 2019.

Takket være et tilskud til Nykredit-koncernen fra Forenet Kredit er 2022 det sjette år i træk, hvor kunderne oplevede en kontant fordel ved foreningssamarbejdet. I Totalkredit har dette udmøntet sig bl.a. i form af rabatter på realkreditlån, også kaldet KundeKroner.

For at understøtte den grønne omstilling har Forenet Kredit givet et tilskud på 200 mio. kr. til grønne initiativer til Nykredit-koncernen. Derfor er det muligt at tilbyde et grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 af Totalkredits kunder, der siger farvel til deres oliefyr og udskifter til en varmepumpe. Ordningen er i 2022 blevet udvidet til også at inkludere kunder, som ønsker at udskifte deres gasfyr med en varmepumpe. Ordningen udvides med 3.000 nye værdibeviser på 10.000 kr. i tillæg til de resterende ca. 500 værdibeviser fra oliefyrsordningen. Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af hele koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling.

Som endnu et led i at understøtte den grønne omstilling har Totalkredit i samarbejde med Energistyrelsen og pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet udviklet Energiberegneren. Energiberegneren gør det nemt at sætte fokus på bæredygtige boliger og energirenovering. Boligejerne får hurtigt og nemt synliggjort, hvor der kan spares flest penge, og hvor det gør den største forskel for klimaet, hvis boligen energirenoveres. På den måde er vi med til at hjælpe kunden både i en mere økonomisk og en grønnere retning.

Kunder med boligfinansiering i Totalkredit, som overvejer at energirenovere boligen, kan endvidere få et Energitjek med energimærke af deres bolig. Energitjek er også udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet. Der ydes tilskud fra Forenet Kredit til Energitjek, hvilket medfører, at prisen er attraktiv.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Godt en fjerdedel af partnerinstitutterne benytter aktivt erhvervsamarbejdet.

1. kvartal i hovedtræk

Resultat før skat udgjorde 801 mio. kr. (1. kvartal 2021: 604 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 6,1% (1. kvartal 2021: 6,7%).

Indtægter udgjorde 1.002 mio. kr. (1. kvartal 2021: 904 mio. kr.) primært grundet stigende netto rente- og gebyrindtægter drevet af høj realkreditaktivitet i 1. kvartal.

Omkostningerne udgjorde 235 mio. kr. (1. kvartal 2021: 199 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget i perioden, hvilket medfører stigende omkostninger til såvel medarbejdere som afviklingsformuen. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 23,4% (1. kvartal 2021: 22,0%).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 34 mio. kr. (1. kvartal 2021: nedskrivning på 100 mio. kr.). Kreditkvaliteten vurderes fortsat tilfredsstillende.

Realkreditudlån til dagsværdi faldt i forhold til ultimo 2021 til 825,5 mia. kr. (ultimo 2021: 852,7 mia. kr.). Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 883,7 mia. kr. pr. 31. marts 2022 (ultimo 2021: 865,8 mia. kr.).

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 3 samt i forretningsområderne (side 8-14 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i 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 nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse (side 32) omfatter samtlige renter.

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

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

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

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

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

Supplerende nøgletal mv.

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

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

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

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

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

PÅTEGNING

LEDESESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2022 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2022 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 2022.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 5. maj 2022

Direktion

Michael Rasmussen
Koncernchef

Anders Jensen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
formand

Preben Sunke
næstformand

Olav Bredgaard Brusen*

John Christiansen

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen*

Lasse Nyby

Mie Krog

Inge Sand*

Kristina Andersen Skiøld*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
1. kvartal 2021	1. kvartal 2022		Note	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021
		RESULTATOPGØRELSE			
-	-	Renteindtægter		6.070	5.769
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		444	478
0	0	Renteudgifter		3.645	3.394
-0	-0	Netto renteindtægter	6	2.868	2.853
-	-	Udbytte af aktier mv.	6	92	55
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	5	1.188	1.082
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.159	1.027
-0	-0	Netto rente- og gebyrindtægter		2.989	2.963
-	-	Kursreguleringer	6, 7	908	1.129
-	-	Andre driftsindtægter		391	367
2	2	Udgifter til personale og administration		1.403	1.323
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		73	80
-	-	Andre driftsudgifter		71	46
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	-162	91
2.340	2.354	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	1	1
2.338	2.352	Resultat før skat		2.902	2.920
-0	-0	Skat		497	535
2.339	2.352	Periodens resultat		2.405	2.386
		Fordeling af periodens resultat			
2.339	2.352	Aktionærer i Nykredit A/S		2.352	2.339
-	-	Minoritetsinteresser		15	9
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		38	38
2.339	2.352	Periodens resultat		2.405	2.386
		TOTALINDKOMST			
2.339	2.352	Periodens resultat		2.405	2.386
		Anden totalindkomst			
		Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-16	-9
-	-	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		3	7
-2	-12	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
-2	-12	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-12	-2
-2	-12	Anden totalindkomst		-12	-2
2.336	2.340	Periodens totalindkomst		2.393	2.384
		Fordeling af totalindkomst			
2.336	2.340	Aktionærer i Nykredit A/S		2.340	2.336
-	-	Minoritetsinteresser		15	9
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		38	38
2.336	2.340	Periodens totalindkomst		2.393	2.384

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2021	31.03.2022	Note	31.03.2022	31.12.2021
AKTIVER				
-	-		37.926	40.129
13	73		7.218	5.165
-	-	10	1.344.193	1.382.803
-	-	11	127.287	125.796
-	-	12	86.321	84.589
-	-	13	1.209	998
-	-		7.513	7.368
-	-		36	40
89.750	87.710		-	-
-	-		2.208	2.205
Grunde og bygninger				
-	-		31	31
-	-		360	380
-	-		391	412
-	-		218	217
4	5		665	53
4	3		148	134
-	-		12	12
0	0		20.979	23.157
1	1		735	397
89.772	87.792	Aktiver i alt	1.637.059	1.673.474

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2021	31.03.2022	Note	31.03.2022	31.12.2021
PASSIVER				
8	8		21.163	14.917
-	-	14	96.409	100.063
-	-	15	1.322.973	1.362.926
-	-	16	61.566	59.991
-	-	17	12.859	10.830
0	33		42	36
9	7		18.866	19.433
-	-		9	12
18	49		1.533.887	1.568.208
Hensatte forpligtelser				
-	-		26	29
-	-		381	301
-	-		27	28
-	-		297	331
-	-		214	245
-	-		945	934
-	-	18	10.571	10.737
Egenkapital				
1.327	1.327		1.327	1.327
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		3	3
Andre reserver				
71.569	69.529		-	-
-	-		32.555	32.555
-	-		4.849	4.849
12.508	16.887		49.009	46.670
4.350	-		-	4.350
89.754	87.743		87.743	89.754
-	-		127	112
-	-		3.785	3.729
89.754	87.743		91.656	93.595
89.772	87.792		1.637.059	1.673.474
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-		9.059	8.987
-	-		21.018	23.087
-	-		30.077	32.074

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2022										
Egenkapital 1. januar	1.327	3	32.555	4.849	46.670	4.350	89.754	112	3.729	93.595
Periodens resultat	-	-	-	-	2.352	-	2.352	15	38	2.405
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-12	-	-12	-	-	-12
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	2.340	-	2.340	15	38	2.393
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-4.350	-4.350	-	-	-4.350
Forskydning af egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	18	18
Egenkapital 31. marts	1.327	3	32.555	4.849	49.009	-	87.743	127	3.785	91.656
2021										
Egenkapital 1. januar	1.327	5	41.762	4.849	35.762	2.200	85.906	96	3.753	89.754
Periodens resultat	-	-	-	-	2.339	-	2.339	9	38	2.386
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-2	-	-2	-	-	-2
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	2.336	-	2.336	9	38	2.384
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	1	-	1	-	-1	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-2.200	-2.200	-	-	-2.200
Egenkapital 31. marts	1.327	1	41.762	4.849	38.103	-	86.043	105	3.789	89.938

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

² Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og Nykredit 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 den 15. oktober 2020 udstedt ny hybrid kernekapital (AT1) for nom. 500 mio. euro, der forrentes med 4,125% frem til den 15. oktober 2026. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra april 2026. Lånet vil blive nedskrevet såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2022					
Egenkapital 1. januar	1.327	71.569	12.508	4.350	89.754
Periodens resultat	-	2.354	-2	-	2.352
Anden totalindkomst i alt	-	-12	-	-	-12
Totalindkomst i alt	-	2.341	-2	-	2.340
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.350	-4.350
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-4.380	4.380	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-1	-	-	-1
Egenkapital 31. marts	1.327	69.529	16.887	-	87.743
2021					
Egenkapital 1. januar	1.327	67.745	14.634	2.200	85.906
Periodens resultat	-	2.340	-1	-	2.339
Anden totalindkomst i alt	-	-2	-	-	-2
Totalindkomst i alt	-	2.338	-1	-	2.336
Tilbageført udbytte	-	-	-	-2.200	-2.200
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-2.230	2.230	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	1	-	-	1
Egenkapital 31. marts	1.327	67.853	16.863	-	86.043

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021
Periodens resultat	2.405	2.386
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-2.868	-2.853
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	73	80
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-204	91
Periodeafgrænsningsposter, netto	-341	-291
Beregnet skat af periodens resultat	497	535
Reguleringer i øvrigt	-467	-881
I alt	-906	-935
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	37.323	3.875
Indlån og gæld til kreditinstitutter	2.593	-10.021
Udstedte obligationer	-38.378	1.841
Anden driftskapital	3.303	3.736
I alt	3.934	-1.504
Renteindtægter modtaget	6.596	6.152
Renteudgifter betalt	-3.418	-3.486
Betalt selskabsskat, netto	-1.034	-931
Pengestrømme fra driftsaktivitet	6.079	231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	3	-
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	2	2
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-1.875	-4.780
Køb af immaterielle aktiver	-28	-180
Salg af immaterielle aktiver	3	157
Køb af materielle aktiver	-14	-3
Salg af materielle aktiver	-0	19
I alt	-1.909	-4.786
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	-	725
Udbetalt udbytte	-4.350	-2.200
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-	3
Afdrag på leasinggæld	-42	-40
I alt	-4.392	-1.512
Periodens pengestrømme i alt	-222	-6.067
Likvider primo	45.294	59.361
Valutakursregulering af likvide beholdninger	72	143
Periodens pengestrømme i alt	-222	-6.067
Likvider ultimo	45.144	53.437
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	37.926	33.897
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.218	19.540
I alt	45.144	53.437

NOTER

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	39
2. Kapital og solvens	40
3. Forretningsområder	41
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	43
5. Gebyrer og provisionsindtægter	44
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	45
7. Kursreguleringer	46
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	47
9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	50
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	51
11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	52
12. Obligationer til dagsværdi	52
13. Obligationer til amortiseret kostpris	52
14. Indlån og anden gæld	53
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	53
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	54
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	54
18. Efterstillede kapitalindskud	55
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	56
20. Oplysninger om dagsværdi	57
21. Hoved- og nøgletal i fem år	61
22. Koncernoversigt	63

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. kvartal 2022 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

Anvendt regnskabspraksis for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen er uændret i forhold til årsrapporten for 2021 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2021 er der ikke udstedt eller godkendt yderligere nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. kvartal 2022.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets og koncernens væsentligste risici fremgår i sin helhed af årsrapporten for 2021 (note 1).

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps jf. omtalen i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2021, hvortil der henvises.

For udlån og tilgodehavender er den generelle usikkerhed om effekten af covid-19-pandemien stadig stor, bl.a. fordi betaling af skat og moms, der er blevet udskudt under pandemien, kan medføre øget risiko for en generelt forringet kreditbonitet/risiko for konkurser. Sammenlignet med ultimo 2021 vurderes usikkerheden, der direkte kan relateres til pandemien dog lavere, hvorfor der i 1. kvartal 2022 er foretaget en tilbageførsel af covid-19-relaterede nedskrivninger på ca. 0,8 mia. kr.

Krigen i Ukraine har ligeledes medført en øget usikkerhed ved værdiansættelsen af udlån og tilgodehavender, idet sanktionerne mod Rusland og situationen i Ukraine vil kunne påvirke Nykredits kunders samhandel med disse lande, og dermed påvirke deres kreditbonitet. Hertil kommer en øget kreditrisiko som følge af øget inflation og højere energipriser, der kan påvirke økonomien negativt hos såvel privat- som erhvervs-kunder.

Samlet er der foretaget nedskrivninger på ca. 1,0 mia. kr. til håndtering af øgede risici som følge af krigen i Ukraine.

Der henvises til gennemgangen på side 21 ledelsesberetningen.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
31.12.2021	31.03.2022		Nykredit-koncernen	
			31.03.2022	31.12.2021
2. KAPITAL OG SOLVENS				
89.754	87.743	Regnskabsmæssig egenkapital	91.656	93.595
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-127	-112
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.785	-3.729
-	-2.352	Løbende resultat mv. for 1. kvartal 2022 ikke medregnet	-2.352	-
89.754	85.391	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	85.391	89.754
-4.350	-	Foreslået udbytte	-	-4.350
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-84	-75
-	-	Minoritetsinteresser	62	51
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-1.958	-2.032
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-307	-320
-337	-344	Fradrag for egne aktier	-344	-337
-	-	Fradrag for misligholdte engagementer	-19	-34
-4.687	-344	Fradrag i den egentlige kernekapital	-2.649	-7.097
85.068	85.048	Egentlig kernekapital	82.742	82.657
-	-	Hybrid kernekapital	2.426	2.211
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-22	-21
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	2.404	2.190
85.068	85.048	Kernekapital	85.146	84.847
-	-	Supplerende kapital	7.563	6.970
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.200	2.042
85.068	85.048	Kapitalgrundlag	94.908	93.859
332.075	324.529	Kreditrisiko	377.926	349.082
-	-	Markedsrisiko	29.457	24.075
1	0	Operationel risiko	29.737	27.244
332.076	324.529	Risikoeksponeringer i alt	437.121	400.401
Nøgletal				
25,6	26,2	Egentlig kernekapitalprocent	18,9	20,6
25,6	26,2	Kernekapitalprocent	19,4	21,1
25,6	26,2	Kapitalprocent	21,7	23,4

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%.

Nykredit-koncernen

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.

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. kvartal 2022									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	489	676	1.166	541	1.707	785	56	-2	2.546
Netto gebyrindtægter	181	153	334	116	450	188	9	-12	635
Wealth Management-indtægter	115	35	150	37	187	-	396	8	592
Nettorente vedrørende kapitalisering	-20	-28	-48	-37	-85	-72	-3	23	-138
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-81	-81
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	8	90	98	163	261	-1	13	134	406
Indtægter	774	926	1.699	820	2.520	900	471	69	3.959
Omkostninger	600	310	911	187	1.097	192	232	27	1.548
Forretningsresultat før nedskrivninger	173	615	789	634	1.423	708	239	42	2.412
Nedskrivninger på udlån	-129	30	-99	1	-98	-34	-23	-8	-162
Forretningsresultat	302	585	887	633	1.520	742	262	50	2.573
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	31	164	195	134	329	-	0	-	329
Resultat før skat	333	749	1.082	767	1.849	742	262	50	2.902
BALANCE PR. 31.03.2022									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	163.396	209.423	372.819	255.281	628.100	704.066	11.755	-	1.343.920
Reverseudlån								47.043	47.043
Udlån til amortiseret kostpris	11.554	26.890	38.444	36.534	74.978	-	4.869	397	80.244
Aktiver fordelt på forretningsområder	174.950	236.313	411.264	291.815	703.078	704.066	16.624	47.440	1.471.207
Ikke-fordelte aktiver									165.852
Aktiver i alt									1.637.059
Passiver									
Repoindlån								8.397	8.397
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	39.564	24.382	63.946	8.399	72.345	-	14.059	1.608	88.012
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	39.564	24.382	63.946	8.399	72.345	-	14.059	10.005	96.409
Ikke-fordelte forpligtelser									1.448.994
Egenkapital									91.656
Passiver i alt									1.637.059

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

Nykredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totaltredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1. kvartal 2021									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	484	671	1.155	506	1.661	745	46	1	2.454
Netto gebyrindtægter	160	125	285	147	433	151	10	-10	584
Wealth Management-indtægter	112	33	145	36	181	-	356	7	544
Nettorente vedrørende kapitalisering	-18	-26	-44	-31	-75	-61	-2	24	-114
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-72	-72
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	5	56	60	147	207	-2	16	606	826
Indtægter	743	858	1.601	806	2.407	834	426	556	4.223
Omkostninger	558	286	845	170	1.015	169	205	59	1.448
Forretningsresultat før nedskrivninger	185	572	757	635	1.392	665	221	497	2.775
Nedskrivninger på udlån	-32	138	106	-115	-8	87	12	0	91
Forretningsresultat	217	433	650	750	1.400	578	209	497	2.684
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-2	127	125	112	237	-	0	-	237
Resultat før skat	215	560	775	862	1.637	578	209	497	2.920

BALANCE PR. 31.03.2021

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	171.946	220.095	392.041	253.964	646.005	691.101	11.549	0	1.348.654
Reverseudlån								36.282	36.282
Udlån til amortiseret kostpris	11.408	24.859	36.267	30.540	66.807	-	3.786	59	70.651
Aktiver fordelt på forretningsområder	183.353	244.955	428.308	284.504	712.811	691.101	15.334	36.341	1.455.588
Ikke-fordelte aktiver									205.395
Aktiver i alt									1.660.983

Passiver

Repoindlån								3.858	3.858
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	40.110	23.446	63.556	7.194	70.750	-	13.391	1.358	85.498
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	40.110	23.446	63.556	7.194	70.750	-	13.391	5.216	89.357
Ikke-fordelte forpligtelser									1.481.688
Egenkapital									89.938
Passiver i alt									1.660.983

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

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. kvartal 2022			1. kvartal 2021		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	2.546	322	2.868	2.454	398	2.853
Udbytte af aktier mv.		92	92		55	55
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	635	-606	29	584	-528	56
Netto rente- og gebyrindtægter		-192	2.989		-76	2.963
Wealth Management-indtægter	592	-592	-	544	-544	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-138	138	-	-114	114	-
Nettointægter vedrørende fordelsprogrammer	-81	81	-	-72	72	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	406	-406	-	826	-826	-
Kursreguleringer		908	908		1.129	1.129
Andre driftsindtægter		391	391		367	367
Indtægter	3.959			4.223		
Omkostninger	1.548	-	1.548	1.448	-	1.448
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.412			2.775		
Nedskrivning på udlån mv.	-162	-	-162	91	-	91
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		1	1		1	1
Forretningsresultat	2.573			2.684		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	329	-329	-	237	-237	-
Resultat før skat	2.902	-	2.902	2.920	-	2.920

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

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

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

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

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

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021
5. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	176	156
Corporates & Institutions	114	112
Banking i alt	290	268
Totalkredit Partnere	278	248
Wealth Management	586	545
Koncernposter	22	8
I alt	1.176	1.069
I alt inklusive indtægter fra finansielle garantier	1.188	1.082

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, herunder transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9.

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

Nykredit-koncernen

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. kvartal 2022	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	-28	7	-34	-	-	-34
Udlån og indlån	471	-101	572	-	3	574
Repoforretninger og reverseudlån	-70	-12	-58	-	-	-58
Obligationer	-1	-	-1	-	-	-1
Efterstillede kapitalindskud	-	53	-53	-	-	-53
Andre finansielle instrumenter	31	22	9	-	-	9
I alt	404	-31	435	-	3	437
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	5.514	3.129	2.385	-	46	2.431
- heraf bidrag	2.446	-	2.446	-	-	2.446
Obligationer	57	-	57	-	-1.206	-1.149
Aktier mv.	-	-	-	92	209	301
Afledte finansielle instrumenter	-9	-	-9	-	1.822	1.813
I alt	5.562	3.129	2.433	92	871	3.396
Valutakursreguleringer					34	34
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	5.965	3.097	2.868	92	908	3.868
Negative renteindtægter	243	243	-			
Positive renteudgifter	305	305	-			
I alt	6.513	3.645	2.868			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	396					
1. kvartal 2021						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-11	20	-31	-	-	-31
Udlån og indlån	478	-41	519	-	2	521
Repoforretninger og reverseudlån	-42	-15	-27	-	-	-27
Obligationer	-1	-	-1	-	-	-1
Efterstillede kapitalindskud	-	88	-88	-	-	-88
Andre finansielle instrumenter	35	25	10	-	-	10
I alt	460	77	383	-	2	385
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	5.352	2.965	2.387	-	129	2.515
- heraf bidrag	2.373	-	2.373	-	-	2.373
Obligationer	63	-	63	-	-192	-129
Aktier mv.	-	-	-	55	691	746
Afledte finansielle instrumenter	20	-	20	-	447	468
I alt	5.435	2.965	2.470	55	1.075	3.600
Valutakursreguleringer					51	51
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	5.895	3.042	2.853	55	1.129	4.036
Negative renteindtægter	154	154	-			
Positive renteudgifter	198	198	-			
I alt	6.247	3.394	2.853			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	375					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
1. kvartal 2021	1. kvartal 2022	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-63.904	-19.609
-	-	3	2
-	-	-1.206	-192
-	-	209	691
-	-	34	51
-	-	1.820	446
-	-	2	1
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	63.950	19.738
-	-	908	1.129

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

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ¹	Garantier mv. ¹	I alt	I alt
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Korrektiver										
Nedskrivninger pr. 1. januar	6.515	6.652	2.755	3.012	24	22	331	241	9.625	9.928
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.121	2.086	767	720	1	3	113	153	2.002	2.962
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.329	1.936	683	777	6	3	147	93	2.165	2.810
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	55	127	12	78	-	-	-	-	66	206
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	12	14	-	-	-	-	12	14
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-	0	-	-	-	-	-	-	-	0
Nedskrivninger i alt	6.252	6.674	2.840	2.890	18	22	297	300	9.407	9.888
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-208	150	85	-57	-5	1	-34	59	-163	152
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	19	33	3	7	-	-	-	-	22	41
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-19	-26	-8	-18	-	-	-	-	-27	-44
I alt	-208	157	80	-68	-5	1	-34	59	-168	149
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-1	1	-	-	-	-	-	-	-1	1
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	26	-15	6	-4	-	-	-	-	32	-19
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ²	-25	-40	-	-	-	-	-	-	-25	-40
Resultateffekt	-208	103	86	-71	-5	1	-34	59	-162	91

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

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

Nykredit-koncernen

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

8 b. Korrektiver fordelt på stadier 2022	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2022	1.646	1.822	3.047	378	809	1.591	69	169	94	9.625
Overførsel til studie 1	536	-526	-9	295	-295	-1	59	-59	-	-
Overførsel til studie 2	-41	167	-126	-55	138	-83	-5	15	-10	-
Overførsel til studie 3	-2	-41	43	-1	-13	14	-0	-3	3	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	230	195	45	48	118	71	14	16	1	738
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	85	391	175	79	290	162	16	56	11	1.263
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	642	263	424	333	190	165	70	61	15	2.165
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	55	-	-	12	-	-	-	66
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	12	-	-	-	12
Nedskrivninger i alt ultimo	1.812	1.744	2.696	410	857	1.590	82	132	83	9.407
Total ultimo		6.252			2.858			297		9.407
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				18	-	-				18
Resultateffekt for 1. kvartal 2022	-328	323	-203	-207	218	69	-41	10	-4	-163

2021	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2021	1.751	2.241	2.661	450	584	2.001	70	104	67	9.928
Overførsel til studie 1	725	-725	-0	278	-276	-1	50	-49	-1	-
Overførsel til studie 2	-85	418	-333	-66	365	-299	-7	17	-10	-
Overførsel til studie 3	-3	-407	410	-0	-44	45	-0	-11	11	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	368	221	109	45	62	21	11	12	3	851
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	140	827	421	80	372	144	12	100	15	2.111
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.128	396	412	319	234	227	62	21	11	2.810
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	128	-	-	78	-	-	-	206
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	14	-	-	-	14
Nedskrivninger i alt ultimo	1.767	2.180	2.727	467	827	1.619	74	152	74	9.888
Total ultimo		6.674			2.913			300		9.888
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				22	-	-				22
Resultateffekt for 1. kvartal 2021	-620	653	117	-194	200	-62	-39	91	7	152

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis (note 1) i årsrapporten for 2021.

Nykredit-koncernen

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

8 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

31. marts 2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.293.016	38.936	18.493	1.350.445
Korrektiver ultimo	1.812	1.744	2.696	6.252
Værdi ultimo	1.291.205	37.191	15.797	1.344.193
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	112.582	15.176	2.369	130.127
Korrektiver ultimo	392	857	1.590	2.840
Værdi ultimo	112.190	14.319	778	127.287
Garantier mv.				
Garantier mv.	48.999	1.961	393	51.353
Korrektiver ultimo	82	132	83	297
Værdi ultimo	48.917	1.829	310	51.056
Ultimo 2021				
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.332.017	37.192	20.109	1.389.318
Korrektiver ultimo	1.646	1.822	3.047	6.515
Værdi ultimo	1.330.370	35.370	17.063	1.382.803
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	111.845	14.366	2.340	128.551
Korrektiver ultimo	354	809	1.591	2.755
Værdi ultimo	111.491	13.557	748	125.796
Garantier mv.				
Garantier mv.	32.451	2.505	391	35.347
Korrektiver ultimo	69	169	94	331
Værdi ultimo	32.382	2.336	297	35.016

Sammenligningstal er tilpasset, da kredittilsagn ikke indgik i denne note i 2021.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
1. kvartal 2021	1. kvartal 2022	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	21 31
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	- 0
-	-	Periodens nedskrivninger	0 13
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-1 -12
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	- -3
-	-	Nedskrivninger ultimo	21 30
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1 1
2.340	2.354	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
2.340	2.354	I alt	1 1

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	31.03.2022	Nykredit-koncernen	
		31.03.2022	31.12.2021
	10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.343.920	1.382.551
-	- Restancer og udlæg	273	252
-	- I alt	1.344.193	1.382.803
	10 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo – nominel værdi	1.391.076	1.321.486
-	- Nye lån	99.401	290.012
-	- Indeksregulering	103	1
-	- Valutakursregulering	-341	-637
-	- Ordinære afdrag	-8.902	-32.545
-	- Indfrielser og ekstraordinære afdrag	-69.138	-187.240
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.412.201	1.391.076
-	- Regulering for renterisiko mv.	-62.152	-2.158
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-6.128	-6.368
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.343.920	1.382.551
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	116.159	115.899
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	28.362	30.501
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	37.710	25.256
	10 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	376	378
-	- Udlæg før nedskrivninger	20	22
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-124	-147
-	- I alt	273	252

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	31.03.2022	Nykredit-koncernen	
		31.03.2022	31.12.2021
	11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Bankudlån	82.729	77.268
-	- Realkreditudlån	6	7
-	- Reverseudlån	47.043	50.900
-	- Andre udlån	349	375
-	- Saldo ultimo	130.127	128.551
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-2.840	-2.755
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	127.287	125.796
	12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	87.584	83.614
-	- Egne realkreditobligationer	28.375	28.392
-	- Egen seniorgæld	8.124	8.170
-	- Andre realkreditobligationer	73.476	70.927
-	- Statsobligationer	9.450	9.172
-	- Øvrige obligationer	3.395	4.489
-	- I alt	210.404	204.765
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-87.578	-83.606
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-6	-8
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-28.375	-28.392
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-7.998	-8.002
-	- Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-126	-169
-	- I alt	86.321	84.589
	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	- Overfor Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	9.664	13.272
	Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
	Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
	13. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Andre realkreditobligationer	787	552
-	- Statsobligationer	282	298
-	- Øvrige obligationer	140	149
-	- I alt	1.209	998

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	31.03.2022	Nykredit-koncernen 31.03.2022	31.12.2021
	14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	- På anfordring	83.026	85.865
-	- Tidsindsud	2.296	4.073
-	- Særlige indlånsformer	2.690	2.746
-	- Repoindlån	8.397	7.379
-	- I alt	96.409	100.063
	15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditobligationer	130.471	132.808
-	- Særligt dækkede obligationer	1.307.676	1.341.138
-	- Sikret seniorgæld	8.778	8.980
-	- I alt	1.446.925	1.482.926
-	- Modregning af egne obligationer	-123.951	-120.000
-	- I alt	1.322.973	1.362.926
	15 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	124.461	124.927
-	- Kursregulering til dagsværdi	6.010	7.881
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	130.471	132.808
-	- Egne realkreditobligationer	-28.375	-28.392
-	- I alt	102.096	104.416
-	- Heraf præemitteret	326	58
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	8.003	5.419
	15 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.375.838	1.351.177
-	- Kursregulering til dagsværdi	-68.163	-10.039
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.307.676	1.341.138
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-87.578	-83.606
-	- I alt	1.220.098	1.257.532
-	- Heraf præemitteret	10.203	1.910
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	51.560	65.996

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	31.03.2022	31.03.2022	31.12.2021
15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
15 c. Sikret seniorgæld			
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	8.699	8.855
-	- Kursregulering til dagsværdi	79	125
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.778	8.980
-	- Egen sikret seniorgæld	-7.998	-8.002
-	- I alt	779	978
16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	5.248	4.415
-	- Særligt dækkede obligationer	6	8
-	- Usikret seniorgæld	56.374	55.675
-	- Andre værdipapirer	70	70
-	- I alt	61.697	60.167
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-6	-8
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-126	-169
-	- I alt	61.566	59.991
17. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
-	- Negative værdipapirbeholdninger	12.859	10.830
-	- I alt	12.859	10.830

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
31.12.2021	31.03.2022	Nykredit-koncernen 31.03.2022	31.12.2021
18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
-	-	5.977	5.987
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	372
Nominelt 1.000 mio. SEK. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men lånet kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Lånets rente fastsættes hver tredje måned.			
-	-	718	725
Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
-	-	3.505	3.653
-	-	10.571	10.737
Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	7.563	6.970
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. kvartal 2022 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 31. marts 2022, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,8 mia. kr. pr. 31. marts 2022. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit uddeler årligt et beløb til koncernselskaberne, der anvender bidraget til ForeningsFordele i form af fx rabatter og grønne tilskud til koncernens kunder.

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 301 mio. kr. pr. 31. marts 2022 (ultimo 2021: 385 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. marts 2022 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 126 mio. kr. (ultimo 2021: 119 mio. kr.). For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 167 mio. kr. ultimo marts 2022 (ultimo 2021: 160 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 948 mio. kr. pr. 31. marts 2022 efter værdiregulering (ultimo 2021: 1.396 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 973 mio. kr. pr. 31. marts 2022 (ultimo 2021: 1.345 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 +/- 40 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. marts 2022 udgjorde andelen således 0,3% (ultimo 2021: 0,3%). Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% (ultimo 2021: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 4,9 mia. kr. (ultimo 2021: 5,2 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 487 mio. kr. pr. 31. marts 2022 (0,53% af egenkapitalen pr. 31. marts 2022), (ultimo 2021: 519 mio. kr., svarende til 0,55% af egenkapitalen).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2022 og 2021 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 31. marts 2022 er der for finansielle aktiver overført 9,6 mia. kr. (ultimo 2021: 7,5 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 11,8 mia. kr. (ultimo 2021: 5,3 mia. kr.) fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,4 mia. kr. (ultimo 2021: 1,1 mia. kr.) fra Noterede priser til Observerbare input, og 2,2 mia. kr. (ultimo 2021: 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. marts 2022 udgjorde dette beløb 0,7 mia. kr. (ultimo 2021: 0,5 mia. kr.).

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

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. marts 2022

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	23.049	63.272	-	86.321
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.620	-	3.894	7.513
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	892	11.718	948	13.557
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.344.193	-	1.344.193
- domicilejendomme	-	-	31	31
I alt	27.560	1.419.183	4.873	1.451.616
Procentuel andel	1,9	97,8	0,3	100,0
Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	5.485	7.374	-	12.859
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	842	8.155	-	8.996
- udstedte obligationer til dagsværdi ¹	1.322.169	804	-	1.322.973
I alt	1.328.496	16.332	-	1.344.829
Procentuel andel	98,8	1,2	-	100,0
Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	31	3.762	1.396	5.189
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	123	-357	-234
Periodens køb	-	64	-	64
Periodens salg	-	-55	-1	-56
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	52	52
Overført til Noterede priser og Observerbare input ³	-	-	-143	-143
Dagsværdi ultimo, aktiver	31	3.894	948	4.873

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

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

Nykredit-koncernen

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2021

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	16.239	68.349	-	84.589
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.606	-	3.762	7.368
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	269	15.270	1.396	16.935
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ¹	-	1.382.803	-	1.382.803
- domicilejendomme	-	-	31	31
I alt	20.114	1.466.422	5.190	1.491.726
Procentuel andel	1,3	98,3	0,3	100,0

Finansielle forpligtelser:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.292	7.538	-	10.830
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	242	8.539	-	8.781
- udstedte obligationer til dagsværdi ¹	1.361.922	1.004	-	1.362.926
I alt	1.365.456	17.081	-	1.382.537
Procentuel andel	98,8	1,2	-	100,0

Aktiver værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	58	3.199	2.064	5.321
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	10	674	-232	451
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	3	-	-	3
Årets køb	-	453	-	453
Årets salg	-39	-563	-70	-671
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	180	180
Overført til Noterede priser og Observerbare input ³	-	-	-547	-547
Dagsværdi ultimo, aktiver	31	3.762	1.396	5.190

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.868	2.853	2.847	2.676	2.682
Netto gebyrindtægter mv.	121	110	99	-133	-97
Netto rente- og gebyrindtægter	2.989	2.963	2.947	2.543	2.585
Kursreguleringer	908	1.129	-1.822	540	443
Andre driftsindtægter	391	367	346	323	217
Udgifter til personale og administration	1.403	1.323	1.308	1.128	1.134
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	73	80	75	70	26
Andre driftsudgifter	71	46	35	32	37
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-162	91	1.312	219	-8
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	1	2	1	1
Resultat før skat	2.902	2.920	-1.259	1.959	2.057
Skat	497	535	-377	329	382
Periodens resultat	2.405	2.386	-882	1.629	1.675
Balance i sammendrag ultimo	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.144	53.437	41.002	37.744	37.589
Realkreditudlån til dagsværdi	1.343.920	1.348.654	1.286.026	1.217.330	1.168.690
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	79.890	70.285	69.389	60.723	57.128
Obligationer og aktier mv.	93.835	118.241	117.662	105.368	88.272
Øvrige aktiver	74.271	70.365	77.340	67.528	66.386
Aktiver i alt	1.637.059	1.660.983	1.591.419	1.488.693	1.418.065
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	21.163	13.221	22.705	21.653	24.630
Indlån og anden gæld	96.409	89.357	92.282	100.310	87.390
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.322.973	1.362.675	1.308.146	1.215.506	1.169.922
Efterstillede kapitalindskud	10.571	11.592	11.011	11.034	10.944
Øvrige passiver	94.286	94.201	73.795	61.508	49.205
Egenkapital	91.656	89.938	83.479	78.681	75.974
Passiver i alt	1.637.059	1.660.983	1.591.419	1.488.693	1.418.065
Ikke-balanceførte poster					
Eventualforpligtelser	9.059	9.479	6.792	6.210	6.376
Andre forpligtende aftaler	21.018	19.147	29.541	17.773	8.381
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	21,7	22,9	23,0	22,7	22,6
Kernekapitalprocent	19,4	20,6	20,8	20,9	20,7
Egenkapitalforrentning før skat, %	3,1	3,3	-1,5	2,5	2,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,6	2,7	-1,1	2,1	2,2
Indtjening pr. omkostningskrone	3,1	2,9	0,5	2,4	2,7
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,4	0,3	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,1	16,2	16,7	16,7	16,6
Periodens udlånsvækst, %	1,8	1,2	1,5	0,9	1,4
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,01	0,09	0,02	-0,00
Afkastningsgrad	0,15	0,14	-0,06	0,11	0,12

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56 i årsrapporten for 2021.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. kvartal 2022	1. kvartal 2021	1. kvartal 2020	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	-0	-0	-0	-0	-0
Netto gebyrindtægter mv.	-	-	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	-0	-0	-0	-0	-0
Udgifter til personale og administration	2	2	4	2	6
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.354	2.340	-944	1.573	1.625
Resultat før skat	2.352	2.338	-948	1.571	1.619
Skat	-0	-0	-1	-1	-1
Periodens resultat	2.352	2.339	-947	1.572	1.620
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2018
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	73	38	17	48	85
Øvrige aktiver	9	14	15	17	16
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	87.710	86.034	79.585	74.848	72.145
Aktiver i alt	87.792	86.086	79.617	74.913	72.246
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	8	16	33	32	43
Øvrige passiver	41	27	13	30	40
Egenkapital	87.743	86.043	79.571	74.851	72.163
Passiver i alt	87.792	86.086	79.617	74.913	72.246
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,2	26,1	26,9	26,4	26,4
Kernekapitalprocent	26,2	26,1	26,9	26,4	26,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,6	2,7	-1,2	2,1	2,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,7	2,7	-1,2	2,1	2,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1.213,1	1.505,6	-261,3	769,7	254,1
Afkastningsgrad	2,68	2,72	-1,19	2,10	2,24

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 56 i årsrapporten for 2021.

Nykredit-koncernen

22. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. marts 2022	Periodens resultat 2022	Egenkapital pr. 31. marts 2022	Årets resultat 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	2.352	87.743	8.666	89.754
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	2.391	91.500	8.825	93.501
Totalkredit A/S, København, a)	100	685	35.332	2.414	38.726
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	733	31.476	2.759	30.743
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	58	994	265	1.536
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	26	1.081	116	1.055
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	75	229	406	79	177
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	22	109	119	187
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	9	632	37	623
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	0	12	8	31

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark	4.003	7.434	2.854	485	-
Luxembourg	28	110	50	13	-

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

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

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

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