

Nykredit Realkredit- koncernen

Årsrapport 2019



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING		LEDELSESBERETNING, FORTSAT	152
FORORD	3	Serieregnskaber	152
Vi vil gerne fremhæve, at ...	4	Finanskalender 2020	155
Hoved- og nøgletal	5	Ledelseshverv	156
Nykredits strategi	6		
Winning the Double 2.0	6		
Regnskabsberetning	9		
Udvikling i 2019	9		
Resultat for 4. kvartal 2019 i forhold til 3. kvartal 2019	11		
Forventninger til 2020	11		
Særlige regnskabsmæssige forhold	11		
Øvrige forhold	12		
Væsentlige risici	12		
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	12		
Forretningsområder	13		
Banking	14		
Totalkredit Partnere	16		
Wealth Management	18		
Koncernposter	20		
Kapitalgrundlag, funding og likviditet	21		
Egenkapital og kapitalgrundlag	21		
Funding og likviditet	23		
Regulatoriske krav	24		
Funding	26		
Rating	29		
Likviditet og obligationsbeholdning	29		
Kreditrisiko	30		
Realkreditudlån	31		
Bankudlån	33		
Organisation og ledelse	34		
Organisation og ansvarsfordeling	34		
Corporate governance	35		
Aflønningsforhold	36		
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	37		
Selskabsoplysninger	38		
Koncerndiagram	39		
Alternative resultatmål	40		
PÅTEGNINGER	41		
Ledelsespåtegning	41		
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	42		
REGNSKAB	46		
Resultatopgørelse	46		
Opgørelse af totalindkomst	47		
Balance	48		
Egenkapitalopgørelse	50		
Pengestrømsopgørelse	52		
Noter	53		

Kundetilgang, gode resultater og nye kolleger

2019 har været et meget tilfredsstillende år, der har budt på kundetilgang, gode resultater og nye kolleger fra bl.a. Sparinvest.

I løbet af året har mange danskere og danske virksomheder valgt at blive kunder i Nykredit-koncernen. Det har givet kundetilgang og udlånsvækst i både Nykredit Bank og Totalkredit. I banken er formue under forvaltning ligeledes øget væsentligt. Den forretningsvækst, der følger med kundetilgangen, slår igennem i de regnskabsmæssige resultater. Selvom rammevilkårene for at drive finansiel virksomhed er blevet forværret i 2019, fremlægger Nykredit i dag et årsregnskab med fremgang på alle væsentlige indtægtsposter og resultater, der bekræfter, at Nykredits grundlæggende forretning er stærk.

Det er ikke kun nye kunder, vi har hilst velkommen i 2019. Vi har også sagt goddag til nye kolleger. Nykredit købte 75% af aktierne i Sparinvest. Handlen blev godkendt af de relevante myndigheder i august, og senere på året flyttede nye kolleger fra Sparinvest ind i Nykredits lokaler. Med Sparinvest som en del af koncernen vil Nykredit udvide samarbejdet med partnerne i Totalkredit til også at omfatte investeringsprodukter. I 2019 har Nykredit også købt det mindre realkreditinstitut, LR Realkredit.

Winning the Double

2019 var det femte regnskabsår, hvor Nykredit har opereret efter strategien Winning the Double. Den har vist sig som en effektiv og rigtig strategi for koncernen, der i dag står stærkere end ved strategiens fødsel.

I de fem år, der er gået, har der været kundetilgang og vækst i forretningen. Totalkredit har udbygget sin position som realkreditinstitut med størst udlån til danske boligejere. Samtidig er Nykredit Bank vokset til den tredjestørste danske bank målt på udlån.

I samme periode er Nykredits drift blevet forbedret. Den grundlæggende forretning leverer, som vi har set i 2019, resultater på et højere niveau end tidligere. Med Winning the Double er indtjeningen styrket – via fokus på både indtægter og omkostninger.

Med Winning the Double har koncernen opbygget en større egenkapital. Samtidig har Nykredit fået adgang til at hente mere egenkapital, hvis der skulle opstå behov herfor. Det betyder, at Nykredits kapitalposition er væsentligt styrket. Det forhold er, sammen med de forbedrede resultater, grundlaget for Nykredits rating, som i 2019 blev hævet til A+ af S&P Global Ratings, som nu for første gang har Nykredit som det bedst ratede danske finansielle institut.

Indtjeningsfremgangen og den forstærkede kapitalposition har ikke ændret på, at Nykredit tilbyder danskerne attraktive boliglån, der formentligt ikke fås bedre noget sted i verden. Faktisk betaler kunderne i dag i gennemsnit mindre i bidrag på vores mest udbredte produkt, realkreditlån til boligejere i Totalkredit, end de gjorde før Winning the Double-strategien. Det skyldes ikke mindst, at vi som en foreningsejet koncern kan give vores kunder del i fremgangen, bl.a. via KundeKroner, der sænker bidragsbetalingen. Vi er stolte af, at kunderne på den måde mærker fordelene ved Nykredits særlige foreningsejerskab.

Winning the Double 2.0

Efter fem års positiv udvikling med Winning the Double-strategien har vi i 2019 taget den op til revision. Vi har konkluderet, at retningen, som strategien udstikker, fortsat er den rigtige og har derfor valgt at opdatere strategien frem for at udarbejde en ny. Den opdaterede strategi kalder vi Winning the Double 2.0.

Vi tilføjer i Winning the Double 2.0 en ny og mere eksplicit ambition, der inddrager Nykredits foreningsejerskab og samfundsansvar klart i strategien. Derudover fastholder vi fra Winning the Double den grundlæggende todelte ambition om vækst i helkunder i Nykredit på den ene side samt et styrket partnerskab med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet på den anden side.

De tre overordnede strategiske målsætninger i Winning the Double 2.0 er således:

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

Senere i denne årsrapport uddybes indholdet af Winning the Double 2.0, som vil udstikke retningen for Nykredits arbejde de kommende år.

Udbytte til vores ejere

I Nykredit giver vi vores kunder del i fremgangen, og har således i år givet over 1,5 mia. kr. tilbage til boligejere, virksomheder og landmænd. Dette er muligt i kraft af vores særlige foreningsejerskab.

Med udgangspunkt i det meget tilfredsstillende resultat for 2019 og den stærke kapitalposition indstilles det til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler ordinært udbytte på 3.660 mio. kr. Forenet Kredits andel vil være 2.848 mio. kr.

Med venlig hilsen


Steffen Kragh
Bestyrelsesformand


Michael Rasmussen
Koncernchef

VI VIL GERNE FREMHÆVE, AT ...



Vi vil bidrage til en positiv samfundsudvikling

Vi ønsker at være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed. Denne ambition er nu en eksplicit ambition i koncernens strategi. Nykredits unikke ejerform skal komme endnu tydeligere til udtryk over for kunderne, og hele forretningen skal bidrage til en positiv samfundsudvikling.



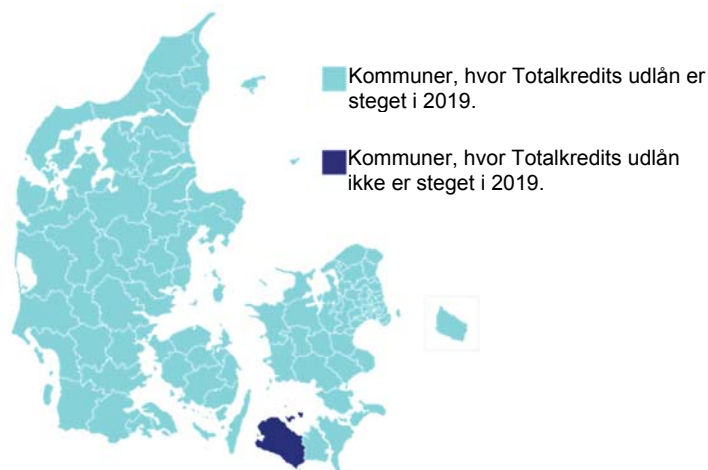
Vi deler fremgangen

Nykredit er delvist ejet af en forening. Vi kan derfor give penge tilbage til kunderne. Vi har udvidet vores fordelsprogram, så også kunder med prioritetslån i Totalkredit får penge tilbage i form af KundeKroner. I alt har vores kunder i 2019 fået mere end 1,5 mia. kr. tilbage i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål.



Vi vil bidrage til den grønne omstilling

Der er stigende efterspørgsel på vores grønne obligationer og realkreditlån, som skal være med til at gøre det mere attraktivt for vores store erhvervskunder at finansiere energivenlige bygninger. Samtidig tilbyder vi bæredygtige investeringer, bl.a. i vores svanemærkede fond, og grønne lån til finansiering af el- og hybridbiler. Derudover har vi sat ambitiøse mål for at nedbringe Nykredits eget energiforbrug, CO₂-aftryk og affaldsmængde.



Vi øger udlånet i alle dele af landet

Hvor der er liv, er der lån. Totalkredit har – sammen med pengeinstitutterne i samarbejdet – igen øget udlånet til danske bolig-ejere i alle dele af Danmark.



Vi gør det billigere at være kunde

I Totalkredit får kunderne penge tilbage som KundeKroner. Det sænker deres bidragsbetaling. I dag betaler kunderne i gennemsnit 608 kr. i bidrag om måneden for hver 1 mio. kr., de har lånt. Det er det laveste niveau i mere end fem år.



Vi er officiel dansk partner til OL 2020

Til sommer når den olympiske ild i Tokyo tændes, er Nykredit officiel partner for de danske atleter til OL 2020. Vi føler et særligt bånd til de lokalsamfund, som med frivillige kræfter skaber et aktivt foreningsliv rundt omkring i landet. Og som foreningsejet ved vi, at vi sammen kommer længere.

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	2019	2018	2017	2016	2015
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT					
Netto renteindtægter	9.344	9.226	9.006	8.747	8.462
Netto gebyrindtægter	2.739	1.950	2.470	2.251	2.376
Wealth Management-indtægter	1.610	1.361	1.402	1.184	1.040
Nettorente vedrørende kapitalisering	-352	-356	-360	-448	-573
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-358	-248	-	-	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.672	89	1.492	1.676	1.102
Indtægter	14.655	12.023	14.010	13.410	12.407
Omkostninger	5.326	4.865	4.977	5.260	5.066
Forretningsresultat før nedskrivninger	9.329	7.157	9.033	8.151	7.341
Nedskrivninger på udlån	994	380	379	680	920
Forretningsresultat	8.335	6.777	8.653	7.471	6.421
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-112	280	1.517	-763	229
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	564	-	-	-	-1.965
Årets resultat før skat	8.787	7.057	10.170	6.708	4.685
Skat	1.344	1.247	2.039	1.327	1.448
Årets resultat	7.443	5.810	8.130	5.380	3.237
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	0	0	-6	331	7
Anden totalindkomst, øvrige poster	22	-7	1	12	25
Årets totalindkomst	7.465	5.803	8.125	5.723	3.269
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	233	233	197
Minoritetsinteresser	-1	-	-	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.623	29.691	48.031	34.829	23.253
Realkreditudlån til dagsværdi	1.287.370	1.193.667	1.163.879	1.124.693	1.119.101
Bankudlån eksklusive reverseudlån	65.466	60.566	55.783	55.003	46.747
Obligationer og aktier	115.690	99.444	102.125	116.555	110.294
Øvrige aktiver	82.188	64.624	56.992	69.525	84.394
Aktiver i alt	1.610.336	1.447.991	1.426.810	1.400.606	1.383.789
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.914	15.692	13.319	21.681	30.226
Indlån eksklusive repoindlån	85.396	76.946	75.914	65.415	62.599
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.336.414	1.196.229	1.179.093	1.152.383	1.137.314
Efterstillede kapitalindskud	11.004	11.011	10.942	11.078	11.006
Øvrige passiver	79.230	68.236	68.695	79.092	77.184
Egenkapital	84.378	79.878	78.847	70.957	65.460
Passiver i alt	1.610.336	1.447.991	1.426.810	1.400.606	1.383.789
NØGLETAL					
Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ²	12,4	10,2	14,5	10,1	5,4
Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital ³	9,3	7,4	11,0	8,6	5,0
Omkostninger i % af indtægter	36,3	40,5	35,5	39,2	40,8
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.033	8.184	7.915	8.341	8.646
Årets nedskrivningsprocent	0,07	0,03	0,03	0,06	0,08
Kapitalprocent	23,7	25,4	25,3	23,0	23,9
Egentlig kernekapitalprocent	19,5	21,0	20,6	18,8	19,4
Solvensbehov, %	10,9	10,0	10,2	10,2	11,8
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.515	3.382	3.505	3.648	3.757

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

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

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

WINNING THE DOUBLE 2.0

Siden 2014 har Winning the Double været koncernens strategi. I det forgangne år er strategien blevet opdateret og skærpet under overskriften Winning the Double 2.0.

Målet med Winning the Double var oprindeligt at sikre koncernen en stærkere strategisk robusthed i form af flere helkunder og et stærkt Totalkredit-partnerskab. På begge parametre har koncernen de seneste fem år opnået betydelige resultater, herunder forbedrede finansielle resultater. Dette er sket gennem en fokuseret indsats, herunder en gennemgribende udvikling af stort set alle dele af forretningen og den understøttende organisation.

Fra Winning the Double fastholdes ambitionerne om vækst i helkunderelationer i prioriterede kundesegmenter samt et styrket partnersamarbejde med Totalkredit- pengeinstitutterne. Hertil kommer med Winning the Double 2.0 en ny og mere eksplicit ambition om at være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

Samlet set er der fastlagt tre overordnede strategiske målsætninger:

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

På privatområdet vil vi vinde boligejerne og de formuende privatkunder som tilfredse og loyale helkunder med afsæt i en overordnet ambition om at skabe finansiell tryghed. Dette forudsætter individuel helhedsrådgivning, der tager udgangspunkt i kundernes livsbegivenheder, og som kommer hele vejen rundt om kundernes bolig, formue, daglig økonomi og forsikring. På erhvervsområdet vil vi udbygge helkunderelationer med ejerledere, segmenter af danske virksomheder samt landbruget. For de største erhvervskunder er vores ambition at levere markedsledende løsninger inden for udvalgte kerneområder.

For at lykkes med alle tre målsætninger sættes der i endnu højere grad på fælles udvikling med Totalkredit-partnerne. Vi ønsker således fortsat at udbygge vores tætte partnersamarbejde med Totalkredit- pengeinstitutterne, der samlet set udgør et unikt og stærkt distributionsnetværk med højt lokalt kendskab i alle dele af Danmark. I en tid med stort pres på den finansielle sektors omkostninger og bredere forretningsmodel er der et stadig stærkere rationale i at udnytte skalafordele i samarbejdet ved at sætte på fælles udvikling – herunder udvikling af fælles infrastruktur og procesforbedringer til gavn for såvel kunder som institutter. Også koncernens køb af Sparinvest skal ses i lyset af ønsket om et stadig stærkere samarbejde med vores partnere.

Den tredje – og nye – målsætning handler om at være hele Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle aktør. Målsætningen udspringer af et ønske om at lade koncernens unikke ejerform og forretningsystem komme endnu tydeligere til udtryk over for kunderne samt tydeliggøre, at det er en del af Nykredits strategi at bidrage til en positiv samfundsudvikling.

Som et fundament under disse tre målsætninger følger et endnu større fokus på compliance og conduct management i lyset af de stigende forventninger til sektoren. Dertil kommer forbedrede processer for at sikre effektivitet og gode kundeoplevelser, styrket agilitet i forretningsudviklingen samt en række strategiske HR-indsatser for at tiltrække, udvikle og fastholde de rigtige kompetencer.

Winning the Double i 2019

De seneste år har budt på en række større forretningsudviklingstiltag som led i udmøntningen af Winning the Double. I 2019 har vi taget yderligere skridt på rejsen mod at realisere det fulde potentiale i koncernstrategien med tiltag centreret omkring helkunde-fokus, partnersamarbejdet og samfundsansvar. For at understøtte koncernens strategiske udvikling foretog Nykredit i foråret 2019 en større organisationsændring. Koncernen går ud af 2019 med en stærk position i et ellers presset marked. Resultaterne er gode, koncernens image er i fremgang, og forretningsystemet med sine unikke fordelsprogrammer anerkendes nu som leverandør af de bedste realkreditlån (Forbrugerrådet TÆNK 'anbefaler'). I tillæg ses en stigende medarbejdertilfredshed. Samlet set giver dette Nykredit-koncernen et stærkt ståsted for yderligere fremgang.

Helkunde-fokus

Koncernens fokus på at skabe mere værdi for stadig flere helkunder har i 2019 resulteret i kundetilgang og stigende tilfredshed i de prioriterede segmenter på privatområdet samt en stabil udvikling på erhvervsområdet med fortsat stort potentiale.

Koncernen har arbejdet videre med sit fokus på at blive "Bedst til kunder". Dette har bl.a. resulteret i nye leveregler, nye redskaber til rådgiverne samt et fortsat stort fokus i hele organisationen på at give kunderne den bedste oplevelse.

Forenet Kredit, som delvist ejer Nykredit, ønsker, at det overskud, foreningen får fra Nykredit-koncernen, skal komme kunderne til gode. Det betyder, at Nykredit de senere år har kunnet etablere og konsolidere sit samlede forretningsystem, der giver værdi for kunderne. I 2019 blev det besluttet at forlænge KundeKroner og ErhvervsKroner til og med 2020. Hertil blev KundeKroner til prioritetslån introduceret, ligesom fordelsprogrammet MineMål blev lanceret til koncernens private helkunder i december 2018. Konceptet er enkelt: Når det går godt for Nykredit, sættes der penge ind på MineMål-kontoen. I løbet af første halvår 2019 har fokus været på at tilbyde kunderne de første serviceydelser via et netværk af samarbejdspartnere. I tillæg hertil blev der 1. juli 2019 lanceret en renterabat på bank- og prioritetslån.

På retailområdet har fokus bl.a. været på implementering af et nyt system til Customer Engagement Management (CEM). Nykredits CEM er udviklet i et samarbejde med BEC. Perspektivet med det nye CEM er at få samlet viden om kunderne samt at løfte kundeoplevelsen gennem et mere moderne og intuitivt system, der kan understøtte og supplere den personlige rådgivning.

Nykredit har gennem de senere år etableret en stærk position på det danske marked for formue- og kapitalforvaltning, hvilket igen i 2019 blev anerkendt gennem nationale og internationale priser. Etableringen af Wealth Management som selvstændigt forretningsområde i marts 2019 – og købet af Sparinvest med effekt fra august 2019 – understreger koncernens strategiske ambitioner for området. Købet af Sparinvest er desuden endnu et strategisk markant tiltag, der styrker og udvider samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit. Bæredygtige investeringer får stadig stigende strategisk betydning, og vi har i Nykredit Invest bl.a. introduceret fonden "Bæredygtige Aktier", der som den første danske investeringsfond har fået miljømærket Svanemærket.

I tillæg til helkundeinitiativerne har Nykredit i 2019 købt alle aktier i LR Realkredit A/S. LR Realkredit A/S er Danmarks mindste realkreditinstitut med et samlet udlån på ca. 22 mia. kr. Udlånet er altovervejende til ejendomme, der modtager offentlig støtte – særligt alment boligbyggeri og andelsboligforeninger. Disse kundetyper har Nykredit i forvejen mange års erfaring med. Med købet af LR Realkredit A/S har Nykredit øget sin egenkapital og sit udlån på et område, hvor koncernen i forvejen har stærke kompetencer.

Styrket partnersamarbejde

Partnersamarbejdet med Totalkredit- pengeinstitutterne er i 2019 blevet udvidet og styrket yderligere, og partnertilfredsheden er fortsat stigende fra et allerede højt niveau i 2018, og er på sit højeste nogensinde. Der ses fortsat udlånsvækst og stigende markedsandele. Nykredit og Totalkredit kunne sammen med pengeinstitutterne i efteråret 2018 annoncere et nyt fælles samarbejde om ejendomsvurderinger med etablering af en fælles, landsdækkende vurderingsenhed.

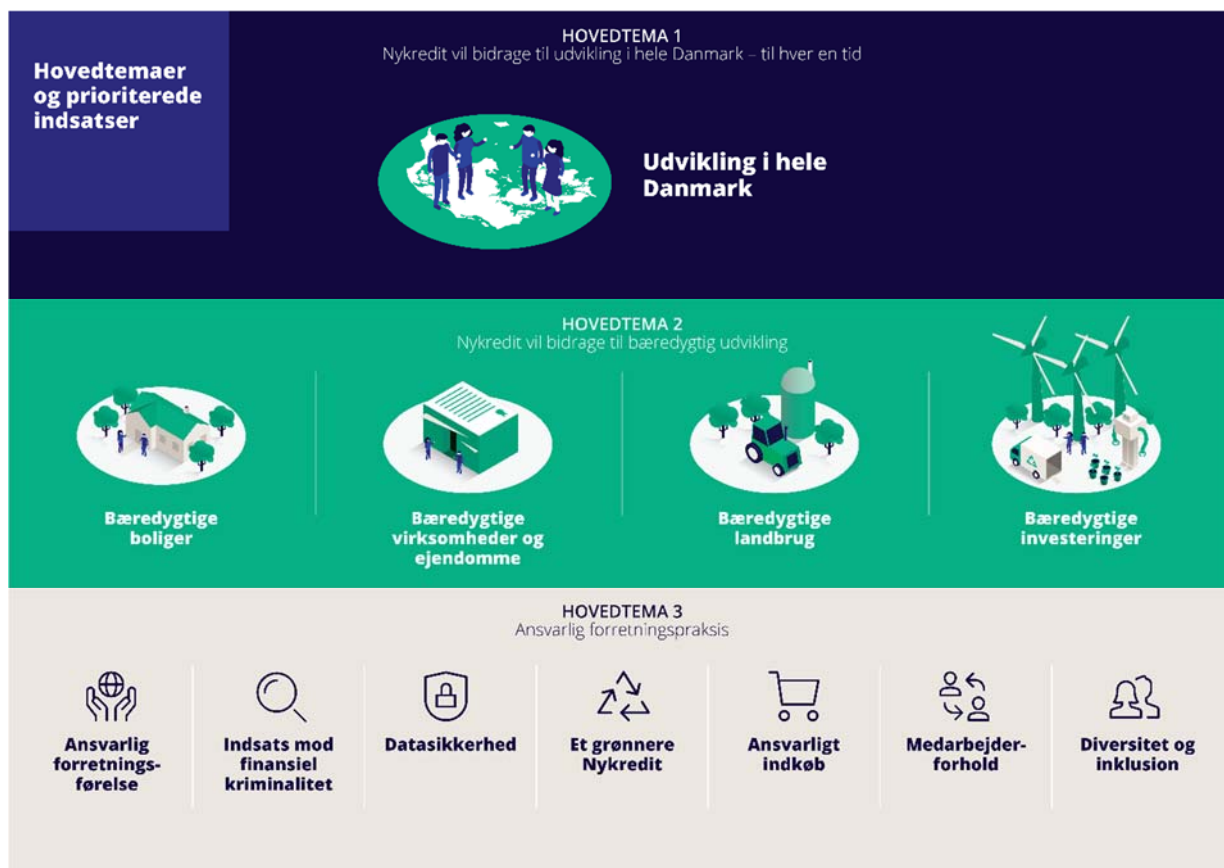
I 2019 er samtlige Totalkredit-partnerinstitutter blevet koblet på løsningsen. Den fælles løsning er i høj grad blevet "stress-testet" i de store konverteringsbølger i 2019 – og har bestået. Fælles Vurdering er således endnu et eksempel på, at Totalkreditsamarbejdet fortsætter sin rejse fra produktsamarbejde til et bredere samarbejde til gensidig gavn for parterne.

På produktsiden blev realkreditlån med 30-års afdragsfrihed lanceret som svar på de forskellige konkurrerende tilbud i markedet. Lånet er målrettet kunder med betydelig friværdis (LTV under 60), der af forskellige årsager ønsker en længere afdragsfri horisont.

Inden for den digitale styrkelse af Totalkredit er Ny Realkredit Platform (NRP) fortsat grundstenen. NRP er et fælles program mellem Totalkredit og datacentralerne, hvor de tre datacentraler leverer brugergrænsefladen til de nye boliguniverser. Det er målet, at NRP skal understøtte de primære forretningsprocesser på realkreditområdet til private i løbet af 2020-2022.

Samfundsansvar

Nykredit har i 2019 taget en række væsentlige skridt i arbejdet med samfundsansvar. De tre hovedtemaer, og tilhørende prioriterede indsatser, som udgør rammerne for koncernens arbejde med samfundsansvar er blevet tydeligere forankret i de forretningsområder, der skal drive mål og indsatser. Indsatserne er blevet skærpet, så de tilsammen afspejler de områder, hvor Nykredit kan bidrage til at løse væsentlige udfordringer for samfundet og samtidig skabe værdi for kunderne og muligheder for forretningen. Hovedtemaer og indsatser er vist nedenfor.



Det øgede fokus på samfundsansvar medfører bl.a., at samfundsansvar integreres i koncernens styringsmodel. Fra 2020 vil der således indgå KPI'er relateret til samfundsansvar i koncernens balanced scorecard. Nykredit har derudover påbegyndt en mere tydelig integration af bæredygtighedshensyn i risiko- og kreditpolitikken for at sikre, at koncernen forholder sig systematisk til både nye risici og nye muligheder bl.a. som følge af klimaforandringerne. Nykredit har også i 2019 tilsluttet sig FN's Principles for Responsible Banking (PRB). Det giver os en styrket international ramme om arbejdet med at sikre, at både koncernens strategi og vores daglige drift er i overensstemmelse med samfundets mål. FN's verdensmål og Paris-aftalen er fortsat centrale pejlemærker for, hvor vi kan bidrage til at løse væsentlige udfordringer for samfundet. I Rapport om samfundsansvar 2019 fremgår det, hvilke verdensmål og delmål, Nykredits arbejde især bidrager til.

Partnerskabet med de 52 partnere i Totalkredit er fundamentet i Nykredit-koncernens indsats for at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til enhver tid. I 2019 har Nykredit sammen med de 52 partnere i Totalkredit haft udlånsvækst i 97 ud af 98 kommuner.

Samtidig arbejder vi på tværs af koncernen på, hvordan Nykredit kan bidrage til den grønne omstilling. Nykredit nåede i 2019 sit 2020-mål om at reducere koncernens samlede CO₂-udledning med 65% i forhold til niveauet i 2012. Den del af CO₂-udledningen fra fx fjernvarme, som vi ikke selv kan påvirke, har vi besluttet at kompensere for gennem CO₂-kreditter, så koncernen i 2020 vil være CO₂-neutral.

Vi arbejder dedikeret med at fremme bæredygtige løsninger gennem dialog med vores kunder og et bæredygtigt produktudbud. I 2019 har vi taget de første skridt ved bl.a. at lancere et grønt billån til el- og hybridbiler og ved at udstede grønne obligationer, som har muliggjort grønne lån til energieffektive erhvervsejendomme. Nykredits svanemærkede fond Bæredygtige Aktier har sammen med styrkede ESG-processer i formueforvaltningen været hovedelementer i en styrket satsning på bæredygtige investeringer.

Når det gælder ansvarlig forretningspraksis, er en af Nykredits hovedopgaver at sikre, at vores rådgivning, produkter og ydelser er ansvarlige både i et samfundsmæssigt perspektiv og i forhold til den enkelte kundes økonomi. Det kræver en stærk risikopraksis og en sund og åben virksomhedskultur. Som et led i dette arbejde har Nykredit i 2019 for første gang foretaget en "Conduct Risk Self-Assessment", som har dannet rammen om arbejdet med etiske dilemmaer i forretningen.

En anden central del af vores ansvar er at forebygge og modvirke, at Nykredit-koncernen bliver misbrugt til finansiel kriminalitet. I 2019 har vi bl.a. foretaget betydelige investeringer i systemer til overvågning af transaktioner og foretaget et skifte af it-plattform til en sektorfælles løsning, BEC. På baggrund af indsatsen med at gennemgå kundebestanden, så den afspejler vores forretningsmodel og risikoappetit, har vi i 2019 afviklet et større antal korrespondentforbindelser i udlandet, højrisikokunder og kunder, der ikke vil medvirke til gennemførelse af vores kundekendskabsprocedurer.

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

I 2019 har vi fået løftet ESG-rating hos Sustainalytics, som er et af de førende ESG-ratingbureauer. De vurderer Nykredits ESG-risiko som "Low risk", og Nykredit er dermed en af de bedst ratede banker i bureauets univers.

Nykredits arbejde med samfundsansvar er detaljeret beskrevet i Rapport om samfundsansvar 2019, som findes på nykredit.com/samfundsansvar. Rapporten udgør vores:

1. Rapportering til FN's Global Compact, som Nykredit har været tilsluttet siden 2008
2. Redegørelse om samfundsansvar jf. § 135 i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
3. Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. § 135a i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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



REGNSKABSBERETNING

		Mio. kr.					
Nykredit Realkredit-koncernen			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
	2019	2018	2019	2019	2019	2019	2018
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	9.344	9.226	2.415	2.337	2.310	2.283	2.330
Netto gebyrindtægter	2.739	1.950	731	853	671	484	429
Wealth Management-indtægter	1.610	1.361	494	397	369	350	336
Nettorente vedrørende kapitalisering	-352	-356	-90	-90	-84	-89	-92
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-358	-248	-236	-19	-23	-80	-73
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.672	89	508	-137	623	679	-264
Indtægter	14.655	12.023	3.822	3.340	3.865	3.627	2.666
Omkostninger	5.326	4.865	1.530	1.304	1.264	1.228	1.266
Forretningsresultat før nedskrivninger	9.329	7.157	2.292	2.036	2.601	2.399	1.399
Nedskrivninger på udlån	994	380	329	232	213	219	167
Forretningsresultat	8.335	6.777	1.963	1.804	2.388	2.180	1.232
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-112	280	485	-328	-50	-219	-104
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunde- relationer	564	-	564	-	-	-	-
Periodens resultat før skat	8.787	7.057	3.012	1.477	2.338	1.961	1.128
Skat	1.344	1.247	427	234	354	330	115
Periodens resultat	7.443	5.810	2.585	1.243	1.984	1.631	1.013
Anden totalindkomst, øvrige poster	22	-7	23	2	29	-32	11
Periodens totalindkomst	7.465	5.803	2.608	1.245	2.013	1.599	1.024
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	59	57	59	58	59
Minoritetsinteresser	-1	0	-4	3	-	-	-

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

UDVIKLING I 2019

Nykredit leverede et meget tilfredsstillende resultat før skat for 2019 på 8.787 mio. kr. (2018: 7.057 mio. kr.). Forretningsresultatet udgjorde 8.335 mio. kr. (2018: 6.777 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af en engangsindtægt på 564 mio. kr. i forbindelse med overtagelsen af aktier i LR Realkredit A/S, et stigende forretningsomfang, den ekstraordinært høje konverteringsaktivitet, der har været fra og med 2. kvartal samt en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen.

Forventningerne til resultat for 2019 er blevet opjusteret tre gange. Vi har senest den 15. januar 2020 opjusteret forventningerne til resultat før skat for 2019 med 450 mio. kr., hvortil også skal tillægges engangsindtægt fra købet af LR Realkredit på 564 mio. kr. Det medfører forventninger til årets resultat før skat i niveauet 8.300 mio. kr. til 8.800 mio. kr. Disse forventninger er indfriet. I forbindelse med offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2019, opjusterede vi forventningerne til forretningsresultat for 2019 til at ligge i niveauet 7.750 mio. kr. til 8.250 mio. kr. Med et forretningsresultat for 2019 på 8.335 mio. kr. ender Nykredit året marginalt bedre end det forventede.

Det har været et tilfredsstillende år for Nykredit, med høj kundetilgang og volumenvækst i hele koncernen. Udlån i banken er vokset med 4,9 mia. kr. til 65,5 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 60,6 mia. kr.), svarende til en stigning på 8,1%, og samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne har medført stigende realkreditudlån, som nominelt udgør 1.263 mia. kr. ultimo året, en stigning på 7,8%. Der er nu mere end 827.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Det stærke samarbejde mellem pengeinstitutterne er blevet styrket yderligere i året med implementeringen af den ny fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet. Fælles Vurdering skal sikre en ensartet

fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen, ligeledes styrkedes partnerrelationerne med købet af 75% af aktierne i Sparinvest. Den 30. december overtog Nykredit aktierne i LR Realkredit A/S.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 14.655 mio. kr. i 2019 (2018: 12.023 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 9.344 mio. kr. (2018: 9.226 mio. kr.), en stigning på 1% i et marked med pres på marginalerne. Fortsat stigende bank- og realkreditudlån har påvirket netto renteindtægterne positivt.

Netto gebyrindtægter steg til 2.739 mio. kr. i 2019 (2018: 1.950 mio. kr.) som følge af en markant højere konverteringsaktivitet i 2019 i forhold til 2018.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.610 mio. kr. (2018: 1.361 mio. kr.). Stigningen skyldes primært vækst i formue under forvaltning og indtægter fra Sparinvest, som indgår fra og med september.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, lå stabilt på 352 mio. kr. (2018: 356 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -358 mio. kr. (2018: -248 mio. kr.). I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

	Forretningsresultat for 2019	Resultat for 2019	Indtægter i 2019
	8.335 mio. kr.	8.787 mio. kr.	14.655 mio. kr.
	Forretningsresultat	Årets resultat før skat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	12,4%	9,3%	36,3%
	Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, steg til 1.672 mio. kr. (2018: 89 mio. kr.). Stigningen kan hovedsageligt henføres til beholdningsindtjeningen, som var markant højere end sidste år, hvilket bl.a. skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Omkostninger

Omkostninger i % af indtægter udgjorde 36,3% i 2019 (2018: 40,5%). Faldet skyldes primært øgede indtægter.

De samlede omkostninger udgjorde 5.326 mio. kr. (2018: 4.865 mio. kr.), og stigningen skyldes primært omkostninger i forbindelse med opbygning af nye forretningsområder (Sparinvest og Fælles Vurdering) samt yderligere investeringer i compliance-relaterede områder. Derudover er der også brugt ressourcer på den høje konverteringsaktivitet.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 3.515 (2018: 3.382). Stigningen skyldes dels tilgang af medarbejdere fra Sparinvest samt til Fælles Vurdering.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 994 mio. kr. i 2019 (2018: 380 mio. kr.). Kreditkvaliteten er fortsat god, og stigningen i nedskrivninger på udlån for året er hovedsageligt påvirket af kommende forventninger til konjunkturudvikling, branchespecifikke områder samt tekniske justeringer i anvendelsen af kreditmodeller mv.

Andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde en negativ værdiregulering på 112 mio. kr. (2018: en indtægt på 280 mio. kr.). Faldet i forretningsmæssigt udgåede derivattyper skyldtes primært faldende renter for året som helhed. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,6 mia. kr. (ultimo 2018: 5,6 mia. kr.). Porteføljen er ultimo 2019 nedskrevet til 4,5 mia. kr. (ultimo 2018: 3,5 mia. kr.).

I forbindelse med overtagelsen af aktier i LR Realkredit A/S er der foretaget en indtægtsførsel af goodwill på 564 mio. kr., som påvirker resultat før skat positivt.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 1.344 mio. kr. (2018: 1.247 mio. kr.).

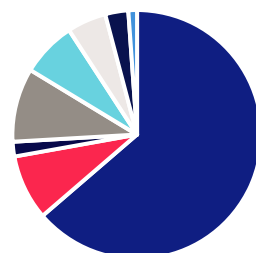
Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.263 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 1.171 mia. kr.), svarende til en stigning på 91 mia. kr. i forhold til ultimo 2018, heraf 21,9 mia. kr. fra LR Realkredit. Der var vækst i samtlige forretningsområder.

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån i Totalkredit, som nominelt udgør 740 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 672 mia. kr.). Væksten svarer til en stigning på 10,1% siden ultimo 2018. Der er nu mere end 827.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Nykredit Realkredit-koncernen Realkreditudlån i 2019 fordelt på ejendomsstyper

%/Mia. kr.



- Ejerbolig
- Industri og håndværk
- Landbrug
- Andelsboliger
- Privat udlejning
- Kontor og forretning
- Alment byggeri
- Øvrige

Koncernens markedsandele af bestanden af realkreditudlån udgjorde 42,0% ultimo 2019 (ultimo 2018: 41,3%).

Nykredits låneportefølje udvikler sig fortsat positivt, og udlånet i banken er vokset med 4,9 mia. kr. til 65,5 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 60,6 mia. kr.). Dette er en stigning på 8,1% siden ultimo 2018. Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 72,3 mia. kr. (ultimo 2018: 66,8 mia. kr.). Pr. 31. december 2019 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,8 mia. kr. (ultimo 2018: 6,2 mia. kr.).

Nykredit har stillet garantier for 6,6 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 5,9 mia. kr.).

Indlån, eksklusive repoindlån, steg 8,5 mia. kr. til 85,4 mia. kr. (ultimo 2018: 76,9 mia. kr.).

Banken havde ultimo 2019 et indlånsoverskud på 20,1 mia. kr. (ultimo 2018: 16,6 mia. kr.).

Købet af aktier i Sparinvest har medført optagelse af immaterielle anlægsaktiver til en samlet værdi på 1,8 mia. kr. Aktivet består af goodwill samt kunderelationer.

Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital udgjorde 84,4 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 79,9 mia. kr.). På baggrund af årets resultat indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 3,6 mia. kr.

RESULTAT FOR 4. KVARTAL 2019 I FORHOLD TIL 3. KVARTAL 2019

Resultat før skat for 4. kvartal 2019 udgjorde 3.012 mio. kr. (3. kvartal 2019: 1.477 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 3.822 mio. kr. i 4. kvartal (3. kvartal 2019: 3.340 mio. kr.). Stigningen skyldes en fortsat vækst i den underliggende forretning med stigende netto rente- og Wealth Management-indtægter samt en stigende beholdningsindtjening på grund af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier. I 3. kvartal bevirkede markedsuro og faldende renter tab på beholdningsindtjeningen samt negative kursreguleringer på swaps.

Stigningen i Wealth Management-indtægter skyldes bl.a., at indtægter fra Sparinvest indgår med 3 måneder i 4. kvartal mod 1 måned i 3. kvartal.

Omkostningerne steg og udgjorde 1.530 mio. kr. i 4. kvartal 2019 (3. kvartal 2019: 1.304 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede omkostninger som følge af købet af Sparinvest, den ekstraordinære konverteringsaktivitet samt investeringer i compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 329 mio. kr. (3. kvartal 2019: 232 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en positiv værdiregulering på 485 mio. kr. (3. kvartal 2019: -328 mio. kr.), hvilket skyldtes rentestigning i 4. kvartal.

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

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2019 blev i årsrapporten 2018 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 6.500 mio. kr. til 7.000 mio. kr.

Forventningerne til resultat for 2019 er flere gange blevet opjusteret. Senest blev forventninger til forretningsresultat for 2019, i forbindelse med offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2019, opjusteret til at ligge i niveauet 7.750 mio. kr. til 8.250 mio. kr. Med et forretningsresultat for 2019 på 8.335 mio. kr. ender Nykredit året marginalt bedre end det forventede. Den 15. januar 2020 opjusterede vi desuden forventningerne til resultat før skat for 2019 med 450 mio. kr., hvortil også skal tillægges engangsindtægt fra købet af LR Realkredit på 564 mio. kr., hvilket medfører forventninger til årets resultat før skat i niveauet 8.300 mio. kr. til 8.800 mio. kr. Disse forventninger er ligeledes indfriet.

Forretningsresultatet har i 2019 været bedre end oprindeligt forventet, som en konsekvens af høj vækst i udlån og formue under forvaltning, høj konverteringsaktivitet samt en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen som følge af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier. Derudover er årets resultat påvirket positivt af engangsindtægten i forbindelse med overtagelse af aktier i LR Realkredit A/S samt en positiv udvikling på forretningsmæssigt udgåede derivattyper i 4. kvartal grundet rentestigning.

FORVENTNINGER TIL 2020

For 2020 forventer Nykredit et forretningsresultat i niveauet 6.250 mio. kr. til 6.750 mio. kr. Resultat før skat for 2020 forventes at ligge på samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

- Nykredit venter et fald i indtægter som følge af, at den høje konverteringsaktivitet fra 2019 ikke forventes at fortsætte på samme niveau i 2020, ligesom beholdningsindtjeningen ventes lavere i 2020. Modsat ventes stigende Wealth Management-indtægter fra bl.a. helårseffekten af købet af Sparinvest.
- Omkostninger ventes svagt stigende som følge af helårseffekt af købet af LR Realkredit og købet af Sparinvest samt investeringer i compliance.
- Nedskrivninger på udlån forventes på nogenlunde samme niveau som for 2019.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2020 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD Implementering af IFRS 16 "Leasing"

Med virkning fra den 1. januar 2019 blev IFRS 16 implementeret. Standarden medfører en aktivering af Nykredits rettigheder til det leasede aktiv, herunder lejede lokaler, samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser.

For leasingaftaler, hvor Nykredit er leasingtager, er der anvendt en forenklet overgangsmetode, og sammenligningstal er derfor ikke tilrettet. Implementeringen har medført en forøgelse af Nykredits aktiver henholdsvis passiver med ca. 0,8 mia. kr. eller ca. 0,1% af balance-summen.

For yderligere beskrivelse henvises til note 1, anvendt regnskabspraksis, i regnskabet.

Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af årlige forbedringer til IFRS-standarder 2015-2017

Med virkning fra 1. januar 2019 er IAS 12 "Indkomstskatter" ændret, hvilket for Nykredit betyder, at skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften. Med virkning fra 1. januar 2020 er der ikke fradrag for disse renteudgifter.

Ændring i præsentation af effekt af fordelsprogrammer

Med virkning fra 1. januar 2019 er præsentationen af effekten af fordelsprogrammer ændret. Tidligere blev effekten præsenteret under hvert forretningsområde, men fremover vil effekten blive præsenteret under forretningsområdet Koncernposter i en separat linje under indtægter. Ændringen skyldes ønsket om en mere transparent præsentation af driften i forretningsområderne, som fremover vil blive præsenteret eksklusivt påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer. Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer vil blive præsenteret som "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" i Koncernposter. Sammenligningstal for 2017 og 2018 er ændret for at afspejle ændringen i præsentationen. Ændringen påvirker ikke præsentationen i resultatopgørelsen på side 46.

ØVRIGE FORHOLD

Ændringer til bestyrelsen

Nykredits bestyrelsesformand Steffen Kragh har efter 14 år i bestyrelserne for Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, siden marts 2016 som formand, meddelt bestyrelserne, at han ikke ønsker at genopstille til valg til bestyrelsen på den kommende generalforsamling den 26. marts 2020. Efter generalforsamlingen forventes bestyrelsen derfor at konstituere sig med den nuværende næstformand Merete Eldrup som ny formand for Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S og med Nina Smith som fortsættende næstformand.

På generalforsamlingen den 26. marts 2020, indstiller bestyrelsen tidligere bankdirektør i Nordea, Jørgen Høholt, som nyt medlem til bestyrelserne.

Ny organisation og sammensætning af direktionen

Med virkning fra den 21. marts 2019 blev organisationen på tværs af hele koncernen tilpasset, så Nykredit står endnu stærkere til at tage strategi og kundeoplevelse til næste niveau.

Tonny Thierry Andersen blev pr. 1. juli 2019 ansat som koncerndirektør og nyt medlem af koncerndirektionen, med ansvar for forretningsområdet Banking. Søren Holm og Kim Duus udtrådte begge af koncerndirektionen pr. 21. marts 2019 og fratrådte koncernen med udgangen af juni 2019.

Købet af Sparinvest er gennemført

Nykredit og kapitalforvalteren Sparinvest indgik i marts 2019 en betinget aftale om, at Nykredit overtager størstedelen af aktierne i Sparinvest.

Købet blev godkendt af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen i juli, og af finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) i august 2019. Den endelige overtagelse skete den 30. august 2019. Sparinvest er herefter et 76,4%-ejet datterselskab til Nykredit Bank A/S.

Køb af aktier i LR Realkredit A/S

I april 2019 indgik Nykredit Realkredit A/S en betinget købsaftale med ejerkredsen bag LR Realkredit A/S om at overtage alle aktier i selskabet til en pris på 2,7 mia. kr.

Aftalen blev godkendt af Finanstilsynet den 3. juli 2019, og Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen godkendte købet den 2. december 2019. Den endelige overtagelse skete den 30. december 2019. Gennemførelsen af transaktionen har givet en engangsindtægt på 564 mio. kr. i 2019 i Nykredit Realkredit A/S.

KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål

Forenet Kredits repræsentantskab traf den 21. marts 2019 beslutning om at give 1,25 mia. kr. i samlet tilskud til Nykredit Realkredit, Nykredit Bank og Totalkredit til gavn for kunderne i 2020.

Totalkredit modtager i 2020 således et tilskud på 725 mio. kr. Nykredit Realkredit A/S modtager et tilskud på 225 mio. kr., og Nykredit Bank A/S modtager et tilskud på 300 mio. kr. også i 2020. Beløbene vil blive brugt til fortsat at sikre finansieringen af kundefordelsprogrammerne.

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 og unoterede finansielle instrumenter og er nærmere beskrevet i note 1, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 51 i årsrapporten for 2019, hvortil der henvises.

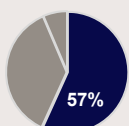
BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2019, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

Banking



Omfatter Retail og Corporates & Institutions.

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

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

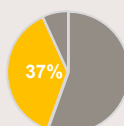
Forretningsresultat på 4.314 mio. kr.

Indtægter på 9.204 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 1.047 mio. kr.

Samlet udlån på 694,1 mia. kr.

Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 52 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

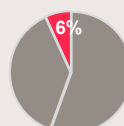
Forretningsresultat på 2.796 mio. kr.

Indtægter på 3.378 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på -69 mio. kr.

Samlet udlån på 620,7 mia. kr.

Wealth Management



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

Forretningsresultat på 486 mio. kr.

Indtægter på 1.163 mio. kr.

Samlet udlån på 13,1 mia. kr.

Formue under forvaltning 335,8 mia. kr.

Formue under administration 888,6 mia. kr.

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 2019 eksklusive Koncernposter.

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

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

		Mio. kr.					
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Banking	2019	2018	2019	2019	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	6.330	6.354	1.595	1.581	1.580	1.575	1.580
Netto gebyrindtægter	2.070	1.485	537	655	491	386	351
Wealth Management-indtægter	614	630	170	152	147	144	164
Nettorente vedrørende kapitalisering	-336	-343	-82	-86	-88	-79	-84
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	526	641	319	4	145	58	8
Indtægter	9.204	8.767	2.540	2.306	2.275	2.084	2.018
Omkostninger	3.843	3.729	1.094	881	972	895	1.023
Forretningsresultat før nedskrivninger	5.361	5.037	1.445	1.423	1.303	1.189	996
Nedskrivninger på udlån - realkredit	842	-11	235	329	143	135	-137
Nedskrivninger på udlån - bank	205	259	31	80	58	36	168
Forretningsresultat	4.314	4.789	1.179	1.014	1.102	1.018	965
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-113	280	484	-327	-50	-219	-104
Resultat før skat	4.201	5.069	1.663	687	1.052	799	861

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft den 21. marts 2019.

2019 i hovedtræk

I 2019 har Banking fortsat arbejdet med at blive bedst til kunder. Arbejdet med at styrke kundeoplevelsen for vores kunder har bl.a. resulteret i

- implementering af nyt system til Customer Engagement Management (CEM) i 3. kvartal, der danner fundamentet til en endnu bedre og mere relevant rådgivning af vores kunder
- en aktiv inddragelse i kunderådgivningen af vores fordelsprogrammer; MineMål, KundeKroner og ErhvervsKroner, der giver unikke fordele ved at være kunde i Nykredit
- en ny selvbetjeningsløsning til erhvervskunder i Nykredit, som giver en bedre kundeoplevelse gennem hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder. Endvidere er der etableret et specialiseret team, der sikrer, at onboarding sker så gnidningsfrit for kunden som muligt
- stærke kompetencer inden for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

I 2019 har vi hjulpet rigtig mange kunder med at konvertere realkreditlån og udnytte det historisk lave renteniveau. Efterspørgslen har været massiv, og det har skabt mange muligheder i markedet. Som følge heraf har vi igen i 2019 set en stor tilstrømning af kunder, der ønsker at Nykredit skal varetage deres samlede økonomi. Vi ser frem til, at vi fremover også skal servicere vores nye kunder som kommer til fra LR Realkredit A/S, og samtidig glæder vi os over at byde de nye medarbejdere velkommen i Corporates & Institutions.

I Banking arbejder vi løbende på at styrke vores Private Banking-tilbud, der i dag tilbydes på 10 fysiske centre, der dækker hele landet. Vi har i 2019 budt mange nye kunder velkommen i vores Private Banking-koncept, og kunderne har taget godt imod vores tilbud. Vores Private Banking-koncept i både Banking og Wealth Management har igen i 2019 vundet flere priser heriblandt "Best Private Bank in Denmark" af Financial Times.

Udvikling af digitale værditilbud står højt på dagsordenen parallelt med Nykredits fokus på at være fysisk til stede i hele landet. Der arbejdes på at udvide de digitale værditilbud i samspil med andre aktører, herunder innovative Fintech-selskaber.

Banking arbejder løbende med at sikre, at Nykredit opfylder alle de skærpede regulatoriske krav om bl.a. behandling af personfølsomme data og anti-hvidvask. Som følge heraf blev næste skridt i styrkelsen af anti-hvidvaskprocedurer igangsat i 3. kvartal bl.a. med ansættelse af et betydeligt antal nye medarbejdere.

Banking har sat bæredygtighed på dagsordenen. Et område, der læner sig helt naturligt op ad Nykredits samfundsløfte. Her arbejdes der med finansielle løsninger og værditilbud, der har til hensigt at fremme en bæredygtig udvikling både hos Nykredit og for vores kunder. Vi arbejder dedikeret med at fremme bæredygtige løsninger gennem dialog og et bæredygtigt produktudbud. I 2019 lancerede vi eksempelvis et grønt billån til finansiering af el- og hybridbiler.

Resultat for 2019 i forhold til 2018

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 4.314 mio. kr. i 2019 (2018: 4.789 mio. kr.).

Stigende bank- og realkreditudlån gennem året påvirkede netto renteindtægterne positivt, omvendt ses et pres på rentemarginalerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag. Den markant højere konverteringsaktivitet fra og med 2. kvartal påvirkede netto gebyrindtægter, som steg 39% i forhold til sidste år. De samlede indtægter udgjorde 9.204 mio. kr., en stigning på 437 mio. kr. i forhold til sidste år (2018: 8.767 mio. kr.).

Omkostninger steg 114 mio. kr. til 3.843 mio. kr. (2018: 3.729 mio. kr.). Udviklingen skyldes betydelige ressourcer til compliance samt højere udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.047 mio. kr. (2018: 248 mio. kr.). Trods de fortsat gode konjunkturer var nedskrivninger på udlån forøget. Kreditkvaliteten er fortsat god, og stigningen i nedskrivninger på udlån for året er hovedsageligt påvirket af kommende forventninger til konjunkturudvikling, branchespecifikke områder samt tekniske justeringer i anvendelsen af kreditmodeller mv.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ værdiregulering på 113 mio. kr. (2018: en indtægt på 280 mio. kr.).

Resultat for 4. kvartal 2019 i forhold til 3. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.179 mio. kr. i 4. kvartal 2019 (3. kvartal 2019: 1.014 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.540 mio. kr. (3. kvartal 2019: 2.306 mio. kr.). Stigningen skyldes primært stigende handels-, beholdnings- og øvrige indtægter som følge af positive kursreguleringer på aktive swaps.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 266 mio. kr. (3. kvartal 2019: 409 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 484 mio. kr. (3. kvartal 2019: -327 mio. kr.). Udviklingen skyldtes rentestigning i 4. kvartal, hvilket har medført positive kursreguleringer på swaps.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Banking	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018
Retail Privat					
Udlån	186.113	185.483	184.406	182.903	183.533
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	168.397	167.652	166.585	165.565	166.635
- heraf prioritetslån	7.727	7.774	7.723	7.451	7.074
- heraf bankudlån	9.989	10.057	10.099	9.886	9.824
Indlån	35.379	33.573	33.185	30.788	30.332
Retail Erhverv					
Udlån	252.575	252.331	250.663	252.345	252.083
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	228.637	229.079	228.097	230.038	230.847
- heraf bankudlån	23.938	23.252	22.565	22.306	21.236
Indlån	21.059	20.933	19.406	18.121	19.055
Corporates & Institutions					
Udlån	255.405	227.332	222.280	219.486	216.702
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	229.611	203.283	197.674	196.971	193.360
- heraf bankudlån	25.794	24.049	24.606	22.515	23.342
Indlån	9.495	10.285	8.585	10.162	11.708

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft den 21. marts 2019.

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 694,1 mia. kr. pr. 31. december 2019 (ultimo 2018: 652,3 mia. kr.), heraf udgjorde realkreditudlån til nominel værdi 626,7 mia. kr. (ultimo 2018: 590,8 mia. kr.).

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 10,0 mia. kr. (ultimo 2018: 9,8 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat steg fra ultimo 2018 med 5,0 mia. kr. til 35,4 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 2,7 mia. kr. til 23,9 mia. kr. (ultimo 2018: 21,2 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 25,8 mia. kr. (ultimo 2018: 23,3 mia. kr.).

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,67 mod 0,80 på samme tidspunkt i 2018.



TOTALKREDIT PARTNERE

		Mio. kr.					
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Totalkredit Partnere	2019	2018	2019	2019	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	2.879	2.754	782	725	697	675	717
Netto gebyrindtægter	657	478	192	194	170	100	99
Nettorente vedrørende kapitalisering	-182	-177	-44	-50	-47	-40	-62
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	24	14	5	8	-6	17	14
Indtægter	3.378	3.070	935	877	814	752	767
Omkostninger	651	554	206	155	138	153	150
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.726	2.515	730	721	676	599	618
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-69	122	46	-173	34	24	144
Forretningsresultat	2.796	2.393	683	895	642	575	474

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft den 21. marts 2019.

2019 i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne og tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet, hvilket i 2019 resulterede i

- en anbefaling i Forbrugerrådets magasin, Tænk Penge i august af Totalkredit, som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren
- en høj udlånsvækst og stor kundetilgang af nye kunder
- en vellykket lancering af Fælles Vurdering med virkning fra 1. kvartal 2019
- en fælles it-plattform, som skal sikre, at det fortsat er muligt at tilbyde de bedste muligheder for boligfinansiering til kunderne.

KundeKroner har stor betydning for den pris, kunderne betaler for deres realkreditlån. Det betyder, at Totalkredit lige nu tilbyder den laveste bidragsbetaling i markedet på de mest populære typer af realkreditlån. En af fordelene ved vores foreningsejerskab er, at størstedelen af de udbytter, Nykredit har udbetalt til Forenet Kredit, gives tilbage til kunderne i form af KundeKroner.

Samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne har medført kraftig udlånsvækst på 10% siden ultimo 2018. Der har været stor tilgang af nye kunder, og der er nu mere end 827.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

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

En meget vellykket implementering af den ny fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet, Fælles Vurdering, er fuldført i 3. kvartal og bestod sin prøve under den meget høje konverteringsaktivitet fra og med 2. kvartal. Totalkredit overtog i forbindelse med implementeringen en række medarbejdere fra de samarbejdende pengeinstitutter. Fælles Vurdering skal sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

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

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

Resultat for 2019 i forhold til 2018

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 2.796 mio. kr. (2018: 2.393 mio. kr.).

Indtægterne, der udgjorde 3.378 mio. kr. (2018: 3.070 mio. kr.) viste en tilfredsstillende udvikling.

Netto renteindtægter var stigende og udgjorde 2.879 mio. kr. (2018: 2.754 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af stigende realkreditudlån, omvendt ses et pres på marginalerne, som følge af at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter steg med 178 mio. kr. til 657 mio. kr. i forhold til sidste år (2018: 478 mio. kr.). Udviklingen skyldes især en markant højere konverteringsaktivitet fra og med 2. kvartal.

Omkostninger steg til 651 mio. kr. (2018: 554 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært ekstraordinære udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet, etablering af Fælles Vurdering, den nye fælles vurderingsenhed samt stigende udgifter til compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 69 mio. kr. (2018: en nedskrivning på 122 mio. kr.).

Resultat for 4. kvartal 2019 i forhold til 3. kvartal 2019

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 4. kvartal 683 mio. kr. (3. kvartal 2019: 895 mio. kr.).

Indtægter steg 56 mio. kr. til 935 mio. kr. (3. kvartal 2019: 877 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 46 mio. kr. (3. kvartal 2019: en nettotilbageførsel på 173 mio. kr.).

	Mio. kr.				
Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018
Privat					
Udlån	614.336	600.948	584.910	571.469	562.459
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	604.881	590.877	574.364	560.664	551.454
- heraf prioritetslån	9.455	10.070	10.545	10.805	11.005
Erhverv					
Udlån	6.319	5.528	4.998	4.322	4.093
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	6.319	5.528	4.998	4.322	4.093

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft den 21. marts 2019.

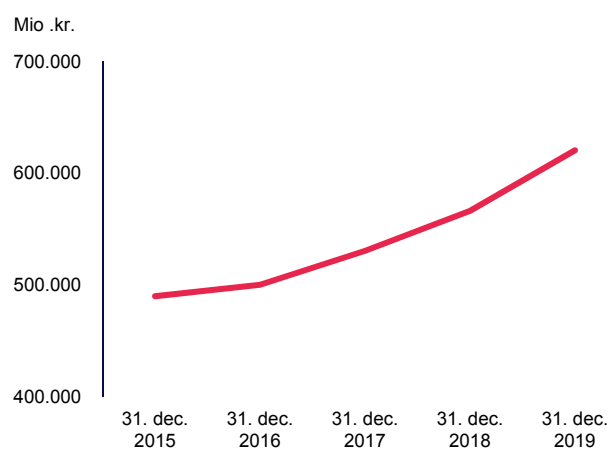
Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft en kraftig udlånsvækst i 2019, og udlån til private udgjorde nominelt 614,3 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 562,5 mia. kr.), svarende til en stigning på 9%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 2,2 mia. kr. og udgjorde nominelt 6,3 mia. kr. (ultimo 2018: 4,1 mia. kr.).

Restancer

Ved septemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partners realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,22 mod 0,18 på samme tidspunkt i 2018.

Udlån, Totalkredit Partnere



WEALTH MANAGEMENT

		Mio. kr.					
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Wealth Management	2019	2018	2019	2019	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	129	120	35	29	33	33	32
Netto gebyrindtægter	36	24	8	13	10	5	5
Wealth Management-indtægter	984	714	320	242	220	203	166
Nettorente vedrørende kapitalisering	-9	-8	-2	-2	-2	-2	-3
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	23	13	5	5	7	6	5
Indtægter	1.163	863	366	286	267	244	204
Omkostninger	666	471	250	181	116	118	131
Forretningsresultat før nedskrivninger	497	392	116	105	150	126	73
Nedskrivninger på udlån - realkredit	11	-5	6	5	0	0	-2
Nedskrivninger på udlån - bank	0	24	6	-1	-24	19	-3
Forretningsresultat	486	374	103	101	174	107	78
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	0	1	-1	0	0	0
Resultat før skat	486	373	104	101	174	107	78

Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft den 21. marts 2019.

2019 i hovedtræk

Wealth Management arbejder for at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved at

- samarbejde med pengeinstitutterne i Sparinvest om at tilbyde formuende kunder over hele landet relevante investeringsprodukter
- tilbyde en bred palet af investeringsprodukter, herunder bl.a. en Svanemærket fond og andre bæredygtige investeringsmuligheder
- have udvidet forretningsområdet inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration
- opdatere værdisætningen til Private Banking Elite-segmentet, som skal sikre relevans og en holistisk tilgang til formuende kunder.

Den 30. august overtog Nykredit 75% af aktierne i Sparinvest. Med købet har vi investeret markant i vores fremtidige konkurrence- og distributionskraft, samlet selskabernes kompetencer på formueområdet og fået en bredere og stærkere produktportefølje, der gør os i stand til at møde de krav, både private og institutionelle kunder har til os som formueforvaltere.

Efter overtagelsen af Sparinvest er der foretaget en række justeringer af Wealth Management-organisationen med det formål at sikre en god forankring af Sparinvest i Wealth Management, så det stærke forretningsmæssige momentum, der har været i både Sparinvest og Nykredit Wealth Management fastholdes og for at kunne fortsætte som en stærk samarbejdspartner for kunder, for pengeinstitutterne i Sparinvest-samarbejdet og på tværs af hele koncernen.

Nykredit Private Banking er i 2019 fortsat blevet udmærket ved prisuddelinger. Senest vandt Private Banking for tredje år i træk førstepladsen som danske private banking-kunders foretrukne i Prosperas årlige undersøgelse. Derudover vandt Nykredit Private Banking Elite for tredje år i træk prisen som Best Private Bank in Denmark af PWM/The Banker, to finansmedier af Financial Times, og for andet år i træk prisen som Outstanding Private Banking Customer Relationship Service and Engagement ved prisuddelingen Private Banker International i London. Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 68,3% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2019. Over de seneste tre år har 83,8% leveret afkast over deres respektive benchmark.

Nykredit Portefølje Administration søgte og opnåede tilladelse til at administrere en række kredit- og lånestrategier. Feltet af investorer, der aktivt går ind i alternative investeringer, har de seneste år været stigende. Denne tendens ventes at fortsætte. Nykredit Portefølje Administration har flere forskellige alternative aktivklasser under administration, og givet den stigende efterspørgsel på aktivklassen er der søgt og opnået nye tilladelser fra Finanstilsynet.

Resultat for 2019 i forhold til 2018

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 486 mio. kr. i 2019 (2018: 374 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.163 mio. kr. og var stigende i forhold til sidste år (2018: 863 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. indregning af Sparinvest fra og med september, samt højere Wealth Management-indtægter fra vækst i formue under forvaltning og formuen placeret i Nykredits investeringsforeninger.

Resultat for 4. kvartal 2019 i forhold til 3. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 103 mio. kr. i 4. kvartal, på samme niveau som sidste kvartal (3. kvartal 2019: 101 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 366 mio. kr. i 4. kvartal 2019 (3. kvartal 2019: 286 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt indregning af Sparinvest i 3 måneder.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 12 mio. kr. (3. kvartal 2019: 4 mio. kr.).

	Mio. kr.				
Udvalgte balancetal, Wealth Management	31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018
Formue under forvaltning	335.771	326.984	232.852	230.297	210.623
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	162.997	157.798	78.069	74.837	68.758
Formue under administration	888.569	852.774	755.342	734.513	664.590
Udlån/indlån					
Udlån	13.301	12.932	12.771	12.932	12.619
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	8.539	8.173	7.716	8.104	7.902
- heraf prioritetslån	1.134	1.152	1.172	1.138	1.111
- heraf bankudlån	3.629	3.607	3.883	3.690	3.606
Indlån	16.121	15.575	16.598	13.457	12.090

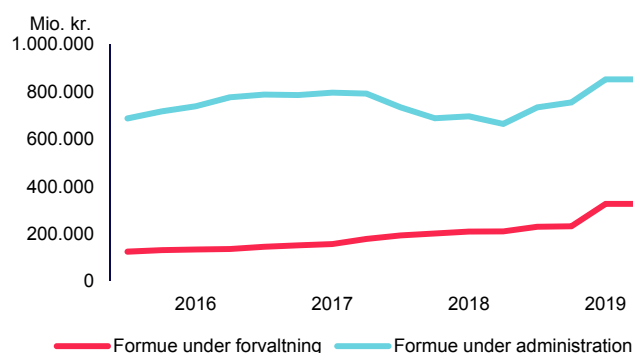
Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft den 21. marts 2019.

Aktivitet

Formue under forvaltning fortsætter den gode udvikling fra de senere år med vækst i særligt internationale kunder, danske professionelle kunder og Private Banking Elite-kunder. Formue under forvaltning steg med 125,1 mia. kr. og udgjorde 335,8 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 210,6 mia. kr.). Stigningen kunne henføres til et positivt netto-salg på 10,9 mia. kr. samt positive kursreguleringer på 18,4 mia. kr. Sparinvest er indregnet pr. 30. august 2019 med en værdi på formue under forvaltning, som udgjorde 96,0 mia. kr.

Formue under administration steg med 224,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og udgjorde i alt 888,6 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 664,6 mia. kr.). Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 23,1 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt kursreguleringer på 122,8 mia. kr. Formue under administration i Sparinvest udgjorde 78,1 mia. kr. pr. 30. august 2019.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

		Mio. kr.					
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Koncernposter	2019	2018	2019	2019	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	6	-1	4	2	0	0	1
Netto gebyrindtægter	-24	-37	-7	-9	-1	-6	-25
Wealth Management-indtægter	12	16	4	3	2	3	6
Nettorente vedrørende kapitalisering	175	173	39	49	54	33	57
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-358	-248	-236	-19	-23	-80	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.099	-579	178	-154	478	598	-291
Indtægter	911	-676	-19	-128	511	546	-326
Omkostninger	167	112	-20	85	39	63	-36
Forretningsresultat før nedskrivninger	745	-789	2	-213	470	485	-287
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger på udlån - bank	5	-9	5	-8	2	6	-2
Forretningsresultat	740	-780	-3	-205	469	479	-284
Badwill	564	-	564	-	-	-	-
Resultat før skat	1.304	-780	562	-205	468	480	-284

		Mio. kr.				
Udvalgte balancetal,						
Koncernposter		31.12.2019	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018
Udlån/indlån						
Udlån		106	147	144	142	526
- heraf bankudlån		106	147	144	142	526
Indlån		3.496	3.235	2.314	7.202	3.787

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål". Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft den 21. marts 2019.

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

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

Med virkning fra 1. januar 2019 er præsentationen af effekten af fordelsprogrammer ændret. Tidligere blev effekten præsenteret under hvert forretningsområde, men fremover vil effekten blive præsenteret under forretningsområdet Koncernposter. Ændringen skyldes ønsket om en mere transparent præsentation af driften i forretningsområderne. Sammenligningstal for 2018 er ændret for at afspejle ændringen i præsentationen.

Resultat for 2019 i forhold til 2018

Koncernposters forretningsresultat steg med 1.520 mio. kr. i forhold til 2018 og viste et resultat på 740 mio. kr. (2018: -780 mio. kr.).

Udviklingen var primært en konsekvens af stigende beholdningsindtjening, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier samt positiv indtjening på den øvrige handelsbeholdning.

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

KAPITALGRUNDLAG, FUNDING OG LIKVIDITET

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 84,4 mia. kr. ultimo 2019, svarende til en stigning på 4,5 mia. kr. siden ultimo 2018.

Bestyrelsen indstiller, at generalforsamlingen beslutter at udlodde udbytte for 2019 på 3.660 mio. kr. Udbyttet vil fragå i den regnskabsmæssige egenkapital på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse, hvorimod det foreslåede udbytte allerede er fragået i det solvensmæssige kapitalgrundlag ultimo 2019.

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

Mio. kr.		
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	31.12.2019	31.12.2018
Egenkapital primo	79.878	78.847
Årets resultat	7.443	5.810
Foreslået udbytte	-3.660	-2.800
Andre reguleringer	717	-1.979
Egenkapital ultimo	84.378	79.878

Mio. kr.		
Nykredit Realkredit-koncernen		
Kapital og solvens	31.12.2019	31.12.2018
Kreditrisiko	324.627	291.637
Markedsrisiko	29.336	27.390
Operationel risiko	25.499	25.709
Risikoeksponering i alt	379.462	344.736
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	84.378	79.878
Hybrid kernekapital mv.	-3.777	-3.772
Foreslået udbytte	-3.660	-2.800
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.596	-605
Egentlig kernekapital (CET1)	74.344	72.701
Hybrid kernekapital	3.741	3.729
Fradrag i hybrid kernekapital	-48	-28
Kernekapital	78.036	76.403
Supplerende kapital	10.823	10.828
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	1.224	453
Kapitalgrundlag	90.083	87.683
Egentlig kernekapitalprocent	19,5	21,0
Kernekapitalprocent	20,5	22,1
Kapitalprocent	23,7	25,4

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

Mio. kr.		
Nykredit Realkredit-koncernen		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov	31.12.2019	31.12.2018
Kreditrisiko	25.970	23.331
Markedsrisiko	2.347	2.191
Operationel risiko	2.040	2.057
Søjle I i alt	30.357	27.579
Risikoscenarier og ændret kundequalitet	2.930	1.249
Øvrige risici	8.045	5.560
Søjle II i alt	10.975	6.809
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	41.332	34.388
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,9	10,0

Kapital

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 379,5 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 344,7 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 90,1 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,7 (ultimo 2018: 25,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,5 (ultimo 2018: 21,0).

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgjorde 78,0 mia. kr. pr. 31. december 2019. Egentlig kernekapital udgjorde 74,3 mia. kr. pr. 31. december 2019, og hybrid kernekapital efter fradrag udgjorde 3,7 mia. kr.

Kapitalmål 2020

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

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

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Herudover reserverer Nykredit allerede egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav på ca. 14 mia. kr. Nykredit har adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber. Med udgangspunkt i kapitalberedskabet i ejerstrukturen forventes Nykredit at have kapitalbehov som en børsnoteret SIFI, når de nye Basel-krav er implementeret.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

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

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tager højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregningerne.

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko og udgjorde 30,4 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 27,5 mia. kr.). Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav.

Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et tillæg for en svag konjunkturedgang. Under en forværret konjunktursituation fastlægges tillægget bl.a. ved brug af stresstest. Søjle II-kravet udgjorde 11,0 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 6,8 mia. kr.).

Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge både det tilstrækkelige kapitalgrundlag og kapitalmål. Nykredits stresstest er beskrevet yderligere i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2019, der er tilgængelig på nykredit.com/risikoog-kapitalstyring.

Opgørelserne af øvrige risici omfatter bl.a. en række vurderinger af effekter af modelopdateringer, modelrisiko, operationelle risici, it-risici, validerings- og backtest-resultater, datakvalitet, dokumentationskrav, koncentrationsrisici, kontrolrisici, strategiske risici, eksterne risici, renterisiko og kreditværdjusteringer (Credit Valuation Adjustments, CVA) mv.

Under Søjle II indgår også et generelt tillæg, der fungerer som en managementbuffer, som følge af, at kapitalberegningerne afhænger af statistiske metoder, modelvalg, modelegenskaber, uventede hændelser m.m.

Ultimo 2019 blev Nykredits tilstrækkelige kapitalgrundlag opgjort til 41,3 mia. kr. (ultimo 2018: 34,3 mia. kr.). Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 10,9%.

Da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), gælder der et særligt SIFI-bufferkrav på 2%. Desuden gælder en kapitalbevaringsbuffer på 2,5%, der gælder for alle finansielle institutter. Erhvervsministeren har, efter anbefaling fra Det Systemiske Risikoråd, besluttet at hæve den kontracykliske buffersats fra 1,0% til 1,5% i juni 2020 og yderligere til 2,0% ultimo 2020. Alle bufferkrav skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Udbyttepolitik

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

Nykredit-koncernen		
Aktionærsammensætning pr. 31. december 2019	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.046.965.700	78,90
PFA Pension	133.083.800	10,03
PensionDanmark	31.824.400	2,40
PKA	31.824.400	2,40
PRAS A/S	29.852.600	2,25
Østifterne f.m.b.a.	21.616.300	1,63
AP Pension	21.563.500	1,63
MP Pension	5.786.300	0,44
Industriens Fond	4.463.700	0,34
I alt	1.326.980.700	100,00



FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredits aktiver består hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån. Realkreditudlånet ydes mod pant i fast ejendom og er således kendetegnet ved en høj grad af sikkerhedsstillelse.

Det danske realkreditsystem er reguleret i lov om finansiel virksomhed, lov om realkreditudlån og realkreditobligationer samt obligationsbekendtgørelsen.

Denne lovgivning, herunder balanceprincippet, betyder, at vores rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf er begrænsede. Likviditetsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko..

Balanceprincip og matchfunding

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

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

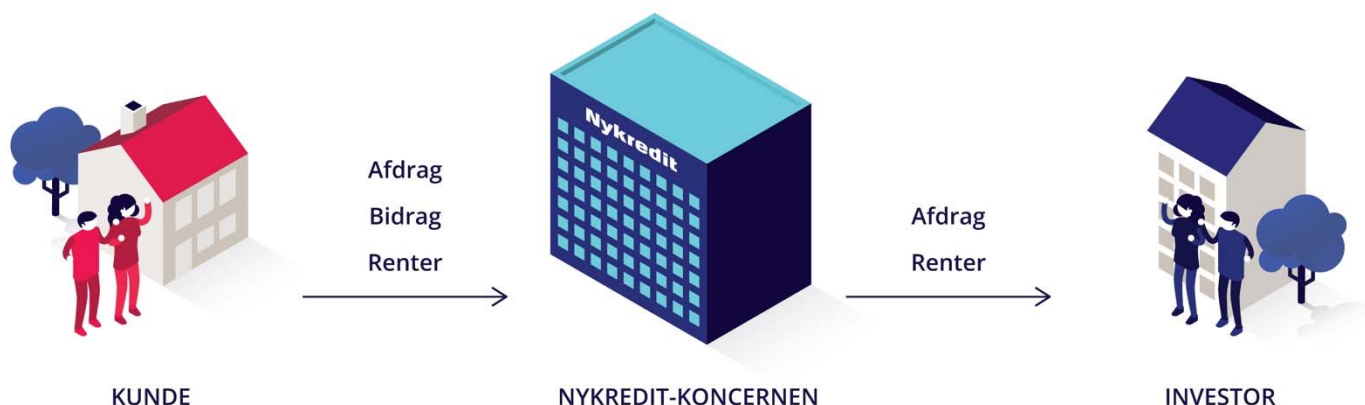
For at eliminere rente- og valutarisici har realkreditlån de samme rente- og valutavilkår som de obligationer, der finansierer udlånet. Lange fastforrentede lån har den samme funding i hele lånets løbetid. Rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån finansieres med obligationer med kortere løbetid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

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

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

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

Balanceprincip og matchfunding



REGULATORISKE KRAV

Lovgivningen stiller en række krav til sammensætningen og størrelsen af Nykredits likviditet og funding. Nykredit vil over de kommende år blive mødt af ny regulering, som vil påvirke Nykredits fundingbehov.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

LCR medfører, at Nykredit skal have en stor beholdning af likvide aktiver.

LCR-opgørelserne i de forskellige selskaber viser, at Nykredits likviditetsberedskab er robust, og kravet på 100% er opfyldt med stor margin.

	(%)	
Nykredit Realkredit-koncernen		
LCR-opgørelse	2019	2018
Nykredit Realkredit-koncernen*	955	660
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR i EUR	483	566
Nykredit Realkredit og Totalkredit	3.482	1.581
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav*	155	143
Nykredit Bank	153	157

LCR er opgjort ekskl. LR Realkredit.

* Opgørelsen af likvide aktiver for Nykredit Realkredit og Totalkredit inkl. LCR-gulvkrav er korrigeret, hvilket medfører, at beholdningen af likvide aktiver har en lavere værdi end tidligere beregnet, som har påvirket LCR-nøgletal pr. 31. december 2018 med henholdsvis 92 og 43 procentpoint. Sammenligningstal er rettet.

Nykredit har, som dansk realkreditinstitut, fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme i opgørelsen af LCR, og Finansstilsynet har i stedet fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 2,5% af realkreditudlånet.

Supplerende sikkerhed

For at opretholde SDO-status i kapitalcenter E og H skal Nykredit stille supplerende sikkerheder for lån, hvor belåningsprocenten overskrider de lovmæssigt fastsatte belåningsgrænser.

Der skal ikke stilles supplerende sikkerheder for lån til almene boliger, der udstedes fra SDO kapitalcenter J, da disse lån og obligationer er statsgaranterede.

Det er Nykredits politik at have en buffer i sikkerhedsgrundlaget til brug for eventuelle fald i ejendomspriserne. Minimumsbufferen fastsættes ved en stresstest.

Fundingen af gældsbuffer- og NEP-krav øger Nykredits evne til at absorbere ejendomsprisfald.

Kravet til gældsbuffer og nedskrivningsegne passiver (NEP)

Nykredit Realkredit og Totalkredit skal som danske realkreditinstitutter opfylde kravet til gældsbufferen. Gældsbufferen skal give en yderligere sikkerhed for, at et nødlidende realkreditinstitut kan absorbere tab, uden at kapaciteten for udlån forringes.

NEP-kravet skal sikre, at Nykredit-koncernen kan rekapitaliseres og restruktureres gennem nedskrivning og konvertering af kapital- og gældsinstrumenter, hvis koncernen bliver nødlidende. Det samlede krav til NEP og gældsbuffer fastsættes for Nykredit A/S på konsolideret niveau for hele koncernen. Nykredit Realkredit og Totalkredit er som realkreditinstitutter undtaget fra NEP-kravet og indgår ikke i konsolideringen.

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

Kapitalgrundlaget og nedskrivningsbar seniorgæld anvendes til opfyldelse af lovkravene til gældsbufferen og kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP-kravet).

Ny regulering af covered bonds

EU har vedtaget et covered bonds-direktiv, der skal samle og styrke den eksisterende regulering af realkreditobligationer. Covered bonds-direktivet forventes at træde i kraft senest 8. juli 2022.

Den danske covered bond-lovgivning opfylder allerede i meget høj grad kravene i direktivet, og Nykredit forventer derfor ikke, at direktivet vil medføre væsentlige ændringer i det danske realkreditsystem. Direktivet indeholder dog krav, der potentielt kan have betydning for Nykredits funding, idet der indføres et minimumskrav til overkollateral (OC) på 5%. Kravet kan på nationalt plan nedsættes (dog minimum til 2%), hvis OC-kravet (som i Danmark i dag) er risikobaseret. Der forventes derfor et større behov for overkollateral fremadrettet.

Tilsynsdiamant

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

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

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 31. december 2019.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant	31.12.2019	31.12.2018
Store eksponeringer ¹ (grænseværdi <175%)	109,9%	91,7%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	8,1%	8,9%
Ejendommeeksponering (grænseværdi <25%)	10,2%	10,7%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,57	0,60
Likviditet pejlemærke ² (grænseværdi >100%)	194,9%	183,8%

¹ Nøgletallet "Store eksponeringer" er i 2018 ændret således, at det nu viser de 20 største eksponeringer i forhold til egentlig kernekapital.

² Likviditet pejlemærket erstatter det tidligere nøgletal "Likviditetsoverdækning".

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit Realkredit-koncernen 31. december 2019	Nykredit Realkredit A/S 31. december 2019	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	7,4%	-17,1%	15,0%
Erhverv med boligformål		5,3%	5,3%	15,0%
Landbrugsejendomme		-0,9%	-0,9%	15,0%
Andet erhverv		3,7%	2,9%	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		12,6%	22,4%	25,0%
Afdragsfrihed	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.			
Privat		7,7%	5,9%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	12,5%	15,0%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,6%	2,1%	12,5%
Store eksponeringer	Summen af de 20 største engagementer skal (efter fradrag) være mindre end egenkapitalen.			
Udlån i forhold til egenkapital		37,0%	36,0%	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.

FUNDING

Nykredit funder sit realkreditudlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). Bankudlån fundes primært med indlån.

Funding af bankudlån

Nykredit Bank havde pr. 31. december 2019 et indlån, som svarer til 131% af udlånet, mod 127% i 2018.

Funding af realkreditlån – SDO'er og RO'er

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån.

Markedet for SDO'er og RO'er

Nykredit er den største udsteder af realkreditobligationer med pant i fast ejendom i Europa, og koncernens udstedelser består primært af SDO'er og RO'er. Der var ved udgangen af 2019 udstedt nominelt 1.263 mia. kr. i SDO'er og 152 mia. kr. i RO'er.

Nykredits investorer er primært danske institutionelle investorer. Disse udgøres af penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel ultimo 2019 på i alt 45% samt forsikringsselskaber og pensionskasser med en ejerandel på 21%. Udlandets ejerandel udgjorde 26% ved udgangen af 2019. I de senere år er der sket et skift mod, at udlandet i højere grad køber lange konverterbare obligationer og relativt færre korte obligationer.

I 2019 udstedte Nykredit obligationer for i alt 553 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 405 mia. kr., mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 147 mia. kr. LR Realkredit har udstedt obligationer for i ca. 11 mia. kr. i 2019.

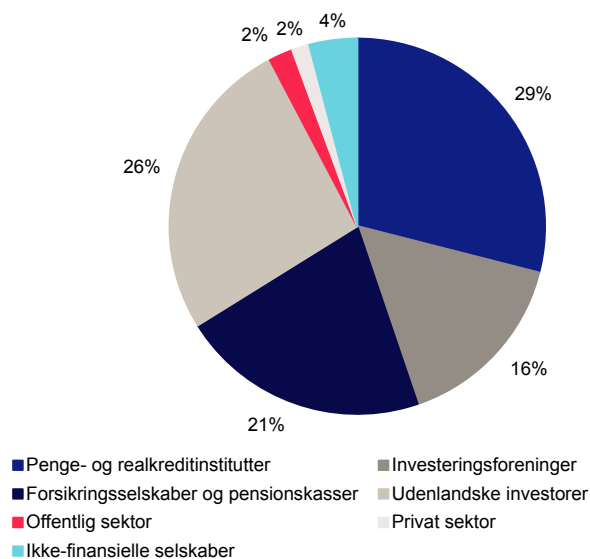
Ud over dagligt tapsalg og refinansieringsauktioner udsteder Nykredit lejlighedsvis SDO'er via et syndikat af investeringsbanker.

Grønne obligationer

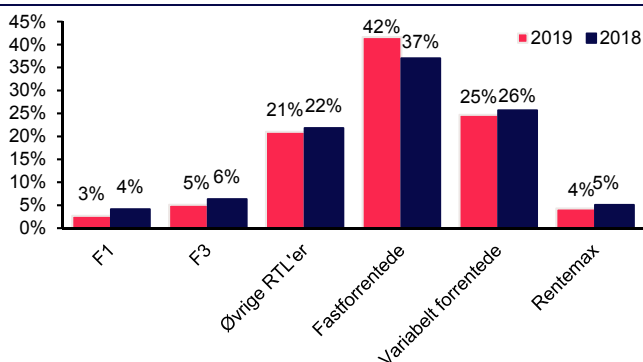
Nykredit har åbnet sine første grønne obligationer i 1. halvår 2019. Grønne realkreditlån tilbydes til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Lånet tilbydes store erhvervskunder. Der er pr. ultimo 2019 udstedt grønne obligationer for ca. 6 mia. kr.

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

Nykredit Realkredit-koncernen
Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



Nykredit Realkredit-koncernen
Realkreditudlån fordelt på låntype



Toneangivende obligationsserier

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

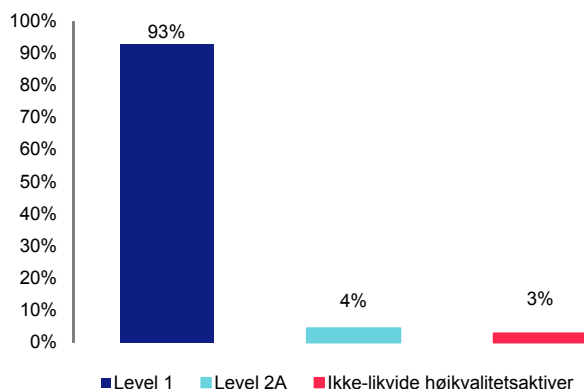
Nykredit har etableret primary dealer-aftaler med en række børsrådgivere, der har til formål at understøtte likviditeten samt sikre en konsistent tilstedeværelse og effektiv kursdannelse i Nykredit-obligationer.

På grund af LCR (Liquidity Coverage Ratio) foretrækker banker obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. Hele 93% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 4% indgår i den næstbedste kategori.

Vi arbejder til stadighed mod at have et produktudbud, som bedst muligt tilgodeser kundernes behov og investorenes præference for meget likvide obligationsserier.

Nykredit Realkredit-koncernen

LCR-status for realkreditobligationer, der p.t. anvendes til långivning pr. 31. december 2019



Refinansieringsrisiko

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

Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner, hvorved den enkelte auktionsvolumen og refinansieringsrisikoen reduceres.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 289 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 139 mia. kr. Refinansieringsmængderne er således 150 mia. kr.

Mia. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen	
Refinansieringsrisiko ¹	
	2019
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	289,1
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	109,4
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	24,9
- Præmitterede obligationer og renterisiko ²	4,7
Refinansieringsmængde i alt	150,1
- Præauktionerede beløb solgt på termin	24,3
Refinansieringsmængde resterende for 2019	125,8
heraf SDO'er og RO'er	125,8
heraf øvrige udstedelser	0,0

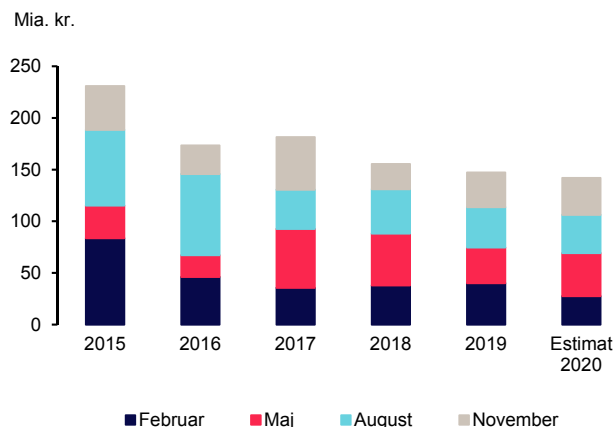
¹ Gældende for terminerne januar, april, juli og oktober 2020.

² Kendte på opgørelsestidspunktet 31. december 2019.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Refinansieringsauktioner af SDO'er og RO'er



Kapitalmarkedsfunding

I 2019 har Nykredit udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for ca. 17 mia. kr. til opfyldelse af gældsbuffer/NEP-kravet og S&P's ALAC-kriterier. Der var ved udgangen af året udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for i alt 30,3 mia. kr.

Nykredit har i 2019 ikke udstedt sikret og usikret seniorgæld i anden form end de løbende Euro Commercial Paper (ECP)-udstedelser.

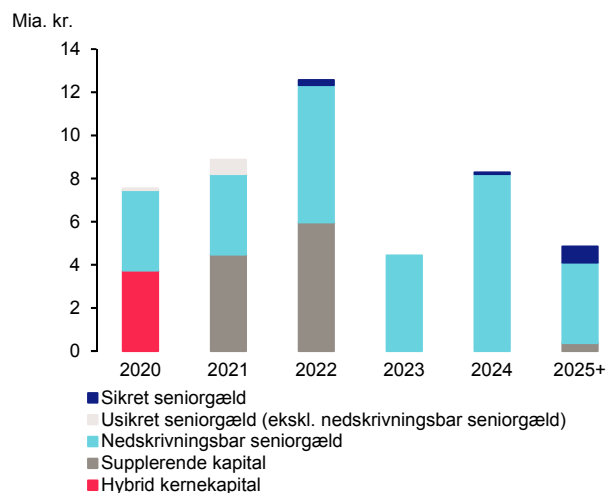
Banken har et udestående af usikret seniorgæld i form af Euro Medium Term Notes (EMTN) på 0,8 mia. kr. og korte ECP'er for 3,2 mia. kr. pr. 31. december 2019.

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Forfaldsprofil på kapitalmarkedsfunding



Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

Udstedte obligationer

	2019	2018
Realkreditobligationer (RO), jf. note 34 a.	152.406	138.809
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 34 b.	1.262.714	1.107.963
Sikret seniorgæld, jf. note 34 c.	934	4.704
Usikret seniorgæld, jf. note 34 d. og usikret seniorgæld i Nykredit Bank A/S	1.369	5.908
Senior Non-Preferred (SNP), jf. note 35	30.306	17.152
Supplerende kapital, jf. note 44	11.004	11.011
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.735	3.734
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	3.185	3.237

Udstedelsesplan for 2020

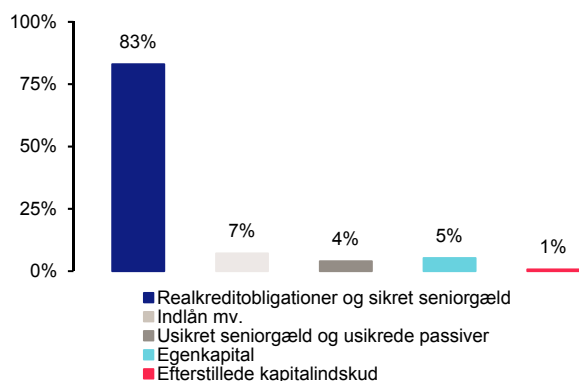
Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 28 mia. kr. og 42 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis februar og maj 2020 og 37 mia. kr. og 36 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2020.

Gældsbuffer/NEP-kravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede ca. 20 mia. kr. i 2020 med hovedvægt på nedskrivningsbar seniorgæld. Heraf har Nykredit udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for 7,5 mia. kr. i januar 2020.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Fundingkilder



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

S&P har den 5. november 2019 hævet udstederratingen og resolution counterparty-ratingen for Nykredit Realkredit og Nykredit Bank med ét trin, som følge af forbedret kapacitet til absorption af tab (ALAC).

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

Nedskrivningsbar seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

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

Fitch Ratings

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

Nedskrivningsbar seniorgæld har ratingen A fra Fitch.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch findes på Nykredits investorsider på nykredit.com/rating samt i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2019, der er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

LIKVIDITET OG OBLIGATIONSBEHOLDNING

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.

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

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

Mia. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen		
Forskel mellem realkreditudlån og udstedte obligationer	2019	2018
Realkreditudlån - nominel værdi, jf. note 21 a	1.263	1.171
Udstedte obligationer - nominel værdi, jf. note 34 a. og 34 b.	1.415	1.247
Forskel	152	75
Forskellen består af:		
- Obligationer, der er solgt til funding af låntyper som har refinansiering ¹	33	24
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	112	49
- Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte, inklusive blokemission	7	2
I alt	152	75

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

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

KREDITRISIKO

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

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

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i det seneste år, og kreditrisikoen er lav. Restanceprocenterne har været faldende på nogle delporteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har været lave. Ejendomspriserne er fortsat med at stige over hele landet, hvorved pantsikkerheden øges. Den generelle makroøkonomiske tilstand har udviklet sig gunstigt.

Kreditmodeller

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	2019	2018
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	500.522	499.304	3.845	3.493	695	-42
Totalkredit	740.289	672.144	1.469	1.532	82	139
LR Realkredit	21.877	-	51	-	-	-
I alt	1.262.689	1.171.449	5.365	5.025	777	97
Udlån mv.						
Nykredit Bank	65.466	60.566	2.526	2.767	190	263
I alt	65.466	60.566	2.526	2.767	190	263
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	52.413	20.829	28	21	7	21
Reverseudlån	48.749	37.427	-	-	-	-
Garantier	6.616	5.913	137	117	20	-1
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,77	0,69	0,14	-0,01
Totalkredit	-	-	0,20	0,23	0,01	0,02
I alt	-	-	0,43	0,43	0,06	0,01
Nykredit Bank	-	-	3,72	4,53	0,29	0,42
I alt	-	-	3,72	4,53	0,29	0,42

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

REALKREDITUDLÅN

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.263 mia. kr. ultimo 2019, svarende til en stigning på 91 mia. kr. (ultimo 2018: 1.171 mia. kr.), heraf 21,9 mia. kr. fra LR Realkredit.

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

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

Ultimo 2019 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 61,8% (ultimo 2018: 62,3%).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,43% af det samlede realkreditudlån (ultimo 2018: 0,43%). Ultimo 2019 udgjorde korrektivkontoen 5.365 mio. kr. (ultimo 2018: 5.025 mio. kr.).

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 777 mio. kr. (2018: 97 mio. kr.). Af årets nedskrivninger på udlån kan 277 mio. kr. henføres til ejerboliger, og 500 mio. kr. kan henføres til erhverv.

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter septemberterminen faldt restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,35 (september 2018: 0,39).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 3,11 mia. kr. (september 2018: 2,70 mia. kr.).

Overtagne ejendomme

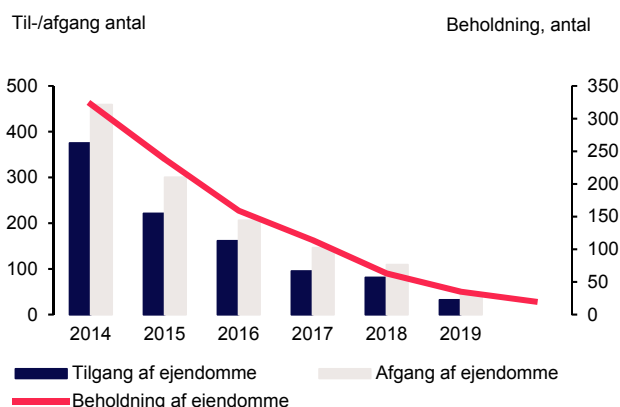
I 2019 har koncernen overtaget 32 ejendomme og solgt 47. Beholdningen af ejendomme udgjorde 20 pr. 31. december 2019 (ultimo 2018: 35).

Nykredit Realkredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
2019			
- September	0,35	0,25	3,11
- Juni	0,36	0,28	3,47
- Marts	0,37	0,28	3,36
2018			
- December	0,38	0,23	2,80
- September	0,39	0,23	2,70
- Juni	0,40	0,31	3,60

Nykredit Realkredit-koncernen Overtagne/solgte ejendomme



Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.

Realkreditudlån fordelt på ejendomskategorier¹

/antal

Dagsværdi ultimo 2019	Ejerbolig	Alment byggeri ²	Andels-boliger	Privat udløjning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt
Realkreditudlån									
- Obligationsrestgæld	810.283	70.891	36.119	128.021	116.515	88.445	23.263	13.833	1.287.370
- Antal lån	688.172	14.508	5.178	26.934	18.518	29.989	2.537	1.959	787.795
Obligationsrestgæld fordelt på lån med									
- Offentlige garantier	289	42.912	400	21	4	116	3	55	43.800
- Garantier fra pengeinstitutter	38.377	-	-	-	-	-	-	-	38.377
- Modregningsaftale i pengeinstitutterne	148.434	-	-	-	-	-	-	-	148.434
- Uden garanti	623.183	27.979	35.719	128.000	116.511	88.330	23.260	13.778	1.056.759
I alt	810.283	70.891	36.119	128.021	116.515	88.445	23.263	13.833	1.287.370
Obligationsrestgæld fordelt på låntype									
Fastforrentede lån									
- med afdrag	293.779	16.224	11.924	31.761	15.928	6.329	4.817	3.772	384.533
- med midlertidig afdragsfrihed	119.816	9	3.014	11.096	2.594	8.602	8	132	145.270
Rentetilpasningslån									
- F1-lån med afdrag	14.192	258	131	1.179	1.288	1.608	243	106	19.005
- øvrige med afdrag	84.459	31.806	1.541	11.132	12.693	8.123	2.081	1.035	152.869
- F1-lån med midlertidig afdragsfrihed	12.407	-	156	680	424	1.585	156	2	15.410
- øvrige med midlertidig afdragsfrihed	139.713	19	4.808	20.513	10.502	10.821	3.152	118	189.644
Pengemarkedsbaserede lån									
Med renteloft									
- med afdrag	33.736	72	235	491	528	1.335	55	259	36.712
- med midlertidig afdragsfrihed	15.369	-	95	128	61	640	3	5	16.301
Uden renteloft									
- med afdrag	30.807	311	591	11.889	23.926	18.987	5.377	4.583	96.470
- med midlertidig afdragsfrihed	66.005	97	11.982	39.115	48.570	30.411	7.372	3.735	207.286
Indekslån	0	22.095	1.643	38	3	4	-	86	23.869
I alt	810.283	70.891	36.119	128.021	116.515	88.445	23.263	13.833	1.287.370
Obligationsrestgæld fordelt på geografi									
Region Hovedstaden	209.543	25.968	19.589	33.297	34.420	2.121	2.767	5.221	332.925
Region Sjælland	103.375	8.043	3.271	27.852	11.061	12.536	1.996	928	169.062
Region Nordjylland	109.815	8.202	3.384	9.910	8.439	22.059	2.521	1.107	165.436
Region Midtjylland	202.020	13.664	4.868	21.972	20.441	27.701	5.978	4.181	300.827
Region Syddanmark	172.574	15.015	4.927	13.919	15.047	23.995	3.257	2.396	251.128
Færøerne og Grønland	2.250	-	80	150	115	-	-	0	2.595
- Udland i alt	10.706	-	-	20.921	26.991	34	6.744	-	65.397
I alt	810.283	70.891	36.119	128.021	116.515	88.445	23.263	13.833	1.287.370
Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.									
0-2	522.289	4.963	1.447	15.640	9.465	15.275	1.238	730	571.045
2-5	254.984	7.305	5.607	15.026	11.911	28.654	1.806	1.465	326.759
5-10	30.444	24.858	17.262	25.376	22.923	39.228	3.069	3.961	167.120
20-50	2.094	18.857	7.177	36.935	15.107	4.792	1.654	2.520	89.135
50-100	369	9.744	2.257	9.818	12.910	497	1.098	1.076	37.770
100-	102	5.164	2.369	25.225	44.200	-	14.399	4.081	95.541
I alt	810.283	70.891	36.119	128.021	116.515	88.445	23.263	13.833	1.287.370
Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år									
0-10	21.156	5.655	479	20.012	36.044	1.764	5.755	791	91.655
10-15	43.942	8.528	1.596	7.313	24.375	4.395	5.217	2.055	97.421
15-20	120.227	8.608	10.657	35.401	35.183	15.835	12.238	3.506	241.656
20-25	182.921	24.693	9.017	18.406	7.785	24.370	30	2.744	269.965
25-30	442.037	23.199	14.369	46.889	13.128	42.081	24	4.737	586.463
30-35	-	207	1	-	-	-	-	-	208
35-	-	0	-	0	-	-	-	-	1
I alt	810.283	70.891	36.119	128.021	116.515	88.445	23.263	13.833	1.287.370

¹ Fordelingen på ejendomskategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

² Alment byggeri indeholder realkreditudlån til støttet byfornyelse.

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 65,5 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 60,6 mia. kr.).

Nykredit Realkredit-koncernen

Bankudlån og garantier	Mio. kr.	
	2019	2018
Bankudlån	65.466	60.566
Reverseudlån	48.749	37.427
Garantier	6.616	5.913
I alt	120.831	103.906

Reverseudlån udgjorde 48,7 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 37,4 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 6,6 mia. kr. (ultimo 2018: 5,9 mia. kr.).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.526 mio. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 2.767 mio. kr.).

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.616 mio. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 5.913 mio. kr.), hvilket var en stigning på 12%. Ultimo 2019 var der foretaget hensættelser på garantier for 137 mio. kr. (ultimo 2018: 117 mio. kr.).

Resultateffekt

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 210 mio. kr. (2018: 274 mio. kr.).

Nykredit Realkredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.

	31.12.2019			31.12.2018		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo ²	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	765	1	-1	639	3	-1
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.197	164	27	3.332	125	1
Industri og råstofindvinding	8.921	285	3	7.482	272	56
Energiforsyning	2.857	30	6	1.372	18	-16
Bygge og anlæg	3.723	198	37	2.620	171	15
Handel	7.831	335	63	5.882	334	129
Transport, hoteller og restauranter	5.780	99	22	6.296	62	-38
Information og kommunikation	3.434	102	48	3.291	45	16
Finansiering og forsikring	54.702	122	2	41.924	243	155
Fast ejendom	14.266	472	20	13.328	475	-197
Øvrige erhverv	9.941	266	5	7.215	447	157
I alt erhverv	115.651	2.072	233	92.742	2.192	279
Private	33.773	589	-22	27.140	689	-14
I alt	150.188	2.663	210	120.520	2.884	265
- heraf hensat til tab på garantier		137	20		117	-3
Nedskrivninger på kreditinstitutter		12	0		12	9
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	29.358	2.675	210	16.614	2.896	274

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

² Sammenligningstal for 2018 er ændret således, at visse udlån og garantier med Private er reklassificeret fra Private til branchegrupper under erhverv, med henblik på at opnå en bedre præsentation af sammenhængen mellem udlån og kreditrisikoprofilen. De samlede udlån og garantier er uændret.

ORGANISATION OG LEDELSE

ORGANISATION OG ANSVARSFORDELING

Bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S består af 13 medlemmer, hvoraf de 8 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og de fem er valgt af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

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

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

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

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

Evaluerings af arbejdet i bestyrelsen i 2019

I 2. halvår 2019 gennemførte bestyrelsen den årlige bestyrelsesevaluering i Nykredit. Bestyrelsesevalueringen, der blev gennemført af forhenværende direktør og næstformand i bestyrelsen Merete Eldrup, omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med samtlige bestyrelses- og direktionsmedlemmer.

Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet den 4. november 2019, hvor der var en indgående drøftelse af bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med koncerndirektionen.

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

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

Planen er at gennemføre næste bestyrelsesevaluering i 2. halvår 2020.

Bestyrelsesudvalg

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

Revisionsudvalget

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

Revisionsudvalget består af administrerende direktør Per W. Hallgren (formand), forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup, forhenværende koncerndirektør Vibeke Krag og koncernchef Helge Leiro Baastad, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2019 været afholdt otte møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

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

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

Der har i 2019 været afholdt otte møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalget

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

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

Der har i 2019 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalget

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

Vederlagsudvalget består af koncernchef Steffen Kragh (formand), forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup og professor Nina Smith, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S, samt med virkning fra 1. juli 2019 af næstformand i NYKREDS Olav Bredgaard Brusen, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2019 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

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

Koncerndirektionen

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

Komitéer

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

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

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

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

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

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

CORPORATE GOVERNANCE

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

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

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

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

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

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

Forenet Kredit

I 1991 blev Nykredit omdannet fra kreditforening til aktieselskab. Nykredits virksomhed drives således gennem Nykredit Realkredit A/S, der har til formål at drive realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed. Selskabet ejes 100% af Nykredit A/S, der har til formål at videreføre Nykredits virksomhed. Den største aktionær i Nykredit A/S med en ejerandel på 78,9% af aktierne er Forenet Kredit, der har til formål at være aktionær i Nykredit og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. De repræsentantskabsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Forenet Kredit udgør 4 ud af 10 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og 4 ud af 8 generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit Realkredit A/S.

AFLØNNINGSFORHOLD

Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2019 identificeret i alt 253 risikotagere:

- Bestyrelsesmedlemmer: 29
- Koncerndirektører: 4
- Direktører i finansielle datterselskaber: 9
- Øvrige væsentlige risikotagere: 211

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

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

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

Bestyrelserne i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S har besluttet at yde tre medlemmer af koncerndirektionen fastholdelsesvederlag med optjening over flere år. Der er i 2019 hensat 9 mio. kr. til fastholdelsesvederlag til koncerndirektionen.

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

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 65 mio. kr. for 2019 (2018: 58 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2019 svarer til 27% af gruppens faste løn.

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

Variabel aflønning

For at sikre fastholdelse af udvalgte ledende medarbejdere og nøglemedarbejdere er det besluttet, at disse kan modtage et fastholdelsesvederlag. For 2019 udgjorde det hensatte fastholdelsesvederlag 34 mio. kr. (2018: 29 mio. kr.).

Bonusordninger

Inden for Markets Trading, Asset Management, Investments og Funding & Kapital er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2019 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 57 mio. kr. (2018: 60 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2019 svarer til 53% af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2019 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 23 mio. kr. (2018: 23 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2019 svarer til 40% af gruppens samlede faste løn.

For øvrige ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt stillingsniveau, eller som løser særlige opgaver, er der etableret bonusordninger, hvor den variable løndel typisk udgør op til 25% af den faste løn. For 2019 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere og medarbejdere (eksklusive risikotagere) 5 mio. kr. (2018: 6 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2019 svarer til 4% af gruppens samlede faste løn.

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

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

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2019 var der hensat 10 mio. kr. til engangstillæg (2018: 5 mio. kr.). Det hensatte engangstillæg for 2019 svarer til 1% af gruppens samlede faste løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2019 udgjorde 169 mio. kr. (2018: 151 mio. kr.), eksklusiv det langsigtede incitamentsprogram. Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2019 svarer til 8% af den samlede faste løn.

INTERNE KONTROL- OG RISIKOSTYRINGSSYSTEMER

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

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

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

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

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

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

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

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

Kontrolmiljø

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

Afgrænsning, styring og overvågning af risici varetages af direktionen.

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

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

Risikovurdering

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

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

Kontrolaktiviteter

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

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

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

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet kommunikationspolitik, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Kommunikationspolitikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i oktober 2019.

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

Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2019, som er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring.

SELSKABSOPLYSNINGER

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

Hjemmeside: nykredit.com
Telefon: 44 55 10 00

CVR-nr.: 12 71 92 80
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 26. marts 2020.

BESTYRELSE

Steffen Kragh, koncernchef
formand

Merete Eldrup, fhv. adm. direktør
næstformand

Nina Smith, professor
næstformand

Helge Leiro Baastad, koncernchef
Olav Bredgaard Brusen, næstformand i NYKREDS*
Michael Demsitz, adm. direktør
Per W. Hallgren, adm. direktør
Marlene Holm, privatrådgiver*
Hans-Ole Jochumsen, fhv. viceadm. direktør
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør
Allan Kristiansen, chief relationship manager*
Inge Sand, seniorlandbrugsrådgiver*
Leif Vinther, seniorsikkerhedskonsulent*

* Valgt af medarbejderne i Nykredit

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 156-160.

REVISIONSUDVALG

Per W. Hallgren, formand
Helge Leiro Baastad
Merete Eldrup
Vibeke Krag

RISIKOUDVALG

Merete Eldrup, formand
Michael Demsitz
Per W. Hallgren
Hans-Ole Jochumsen

NOMINERINGSUDVALG

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith

VEDERLAGSUDVALG

Steffen Kragh, formand
Merete Eldrup
Nina Smith
Olav Bredgaard Brusen

DIREKTION

Michael Rasmussen
koncernchef

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

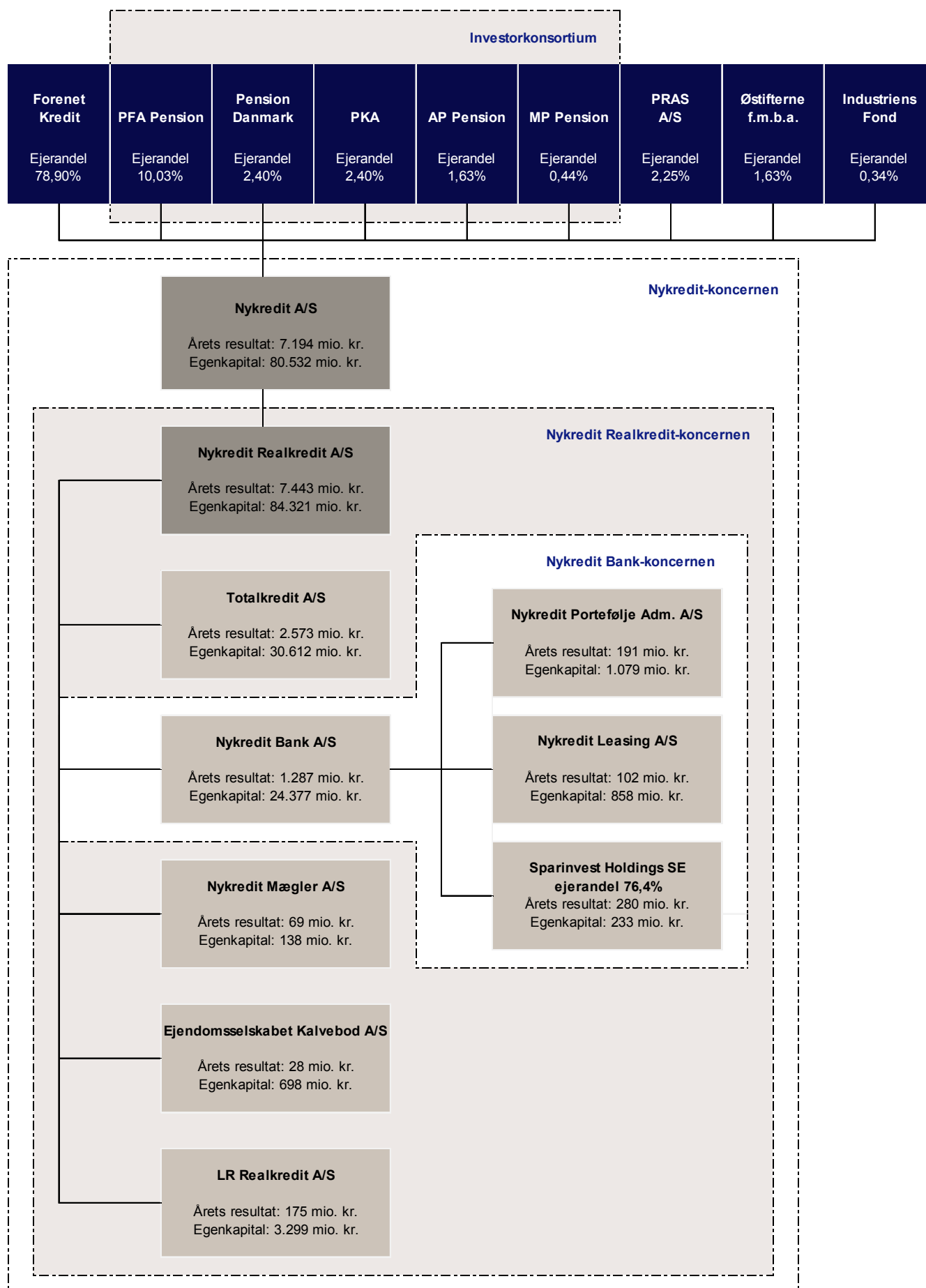
Anders Jensen
koncerndirektør

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

- Årsrapport 2019
- CR-rapport 2019
- Risiko- og kapitalstyring 2019.

Oplysninger om corporate governance findes på
nykredit.com/organisation

KONCERNDIAGRAM



ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne (side 13-20 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering. Opstillingen er i 2019 ændret, således at "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" vises separat som en del af "Koncernposter".

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 årets resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragindsatægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabs resultatopgørelse (side 46) omfatter samtlige renter.

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

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, re- point- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtæg- ter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, der er ydet til koncernens kunder. I beløbet er modregnet modtagne tilskud. Bag- grunden for ændringen er et ønske om at præsentere de enkelte for- retningsområders indtjening eksklusive påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer, og samtidig præsentere fordelsprogrammernes påvirkning af indtægterne i en separat post. I hovedtalstabellen og i præsentationen af forretningsområder (note 3) medfører ændringen en reklassifikation af nettoindtægten fra "Netto renteindtægter" til "Net- toindtægter vedrørende fordelsprogrammer". Ændringen påvirker ikke

de samlede indtægter eller resultat i alt. Sammenligningstal er ændret. Resultatopgørelsen og balancen på side 46 og 48 er ikke påvirket af ændringen.

Supplerende nøgletal mv.

I tilknytning til den interne resultatpræsentation indgår der i ledelses- beretningen en række supplerende nøgletal.

Årets resultat i % af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabellen, viser årets resultat i forhold til gennemsnitlig forretningskapital. Resul- tatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeks- ponering.

Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital. Årets resultat er be- regnet som ovenfor. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden.

Omkostninger i % af indtægter er beregnet som forholdet mellem po- sterne "Omkostninger" og "Indtægter".

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

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2019 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 5. februar 2020

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejeren i Nykredit Realkredit A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit Realkredit A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit Realkredit A/S den 1. august 1991 for regnskabsåret 1991. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en sammenhængende opgaveperiode på 29 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Nedskrivning på udlån	Forholdet er behandlet således i revisionen
Koncernens udlån udgør 1.402.200 mio. kr. pr. 31. december 2019 (1.292.286 mio. kr. pr. 31. december 2018), og nedskrivninger herpå udgør 994 mio. kr. i 2019 (380 mio. kr. i 2018) i koncernregnskabet. Vi har vurderet, at målingen af nedskrivninger er et centralt forhold ved revisionen som følge af, at opgørelsen af det forventede tab er baseret på ledelsens skøn og forbundet med høj grad af subjektivitet. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen og selskabet er revisionen af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen. Principperne for opgørelse af forventede kredittab er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurdering af nedskrivningsbehovet i note 16 og 51 i koncernregnskabet. De forhold vedrørende udlån, som indeholder størst skøn og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er: ■ Identifikation af eksponeringer, som er kreditforringet ■ Parametre og ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel for fastlæggelsen af de forventede tab i stadie 1 og 2 ■ Værdiansættelse af sikkerheder og fremtidige pengestrømme, herunder ledelsesmæssige skøn knyttet til fastlæggelsen af forventede tab i stadie 3.	Baseret på vores risikovurdering har revisionen omfattet en gennemgang af relevante centrale og decentrale forretningsgange, test af relevante kontroller og analyse af størrelsen af nedskrivningerne. Vores revisionshandling har bestået af test af relevante kontroller vedrørende: ■ Løbende vurdering af kreditrisikoen ■ Vurdering og validering af input og forudsætninger anvendt i beregning af nedskrivningerne i stadie 1 og 2 ■ Fastsættelse af ledelsesmæssige skøn i modellen og stadie 3. Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet: ■ Stikprøvevis gennemgang af eksponeringer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af kreditforringelse af udlån ■ Udfordring af de anvendte parametre og væsentlige forudsætninger i beregningsmodellerne samt gennemgang af metoden for inddeling i stadier og det anvendte datagrundlag ■ Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ■ Udfordring af ledelsesmæssige skøn i den anvendte beregningsmodel med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige skøn ■ Stikprøvevis gennemgang af udlån, der er kreditforringet, herunder at der foretages tilfredsstillende nedskrivning.

Dagsværdi af swaps	Forholdet er behandlet således i revisionen
Fastlæggelsen af værdien af swaps er forbundet med betydelig usikkerhed og kompleksitet og i høj grad påvirket af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er revision af swaps et centralt forhold. Koncernens swaps udgør 20.832 mio. kr. (17.438 mio. kr. pr. 31. december 2018) og 12.462 mio. kr. (10.668 mio. kr. pr. 31. december 2018) for positive og negative markedsværdier pr. 31. december 2019. Principperne for opgørelse af værdien er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af markedsrisici samt fastlæggelse af værdien i note 47 og 49. De områder med størst skøn og kompleksitet, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er: ■ Vurdering af kunders betalingsevne ■ Praksis for metodeanvendelse ved værdiansættelse af swaps.	Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser. Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet: ■ Vurdering af den anvendte model til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren ■ En vurdering af ændringerne i forudsætningerne imod tendenser i sektoren samt historiske observationer ■ Risikobaseret test af værdiansættelsen af swaps med kunder.

Køb af Sparinvest og LR Realkredit	Forholdet er behandlet således i revisionen
Nykredit har den 30. august 2019 købt 75% af aktierne i Sparinvest for en købesum på 2.192 mio. kr. jf. note 55 samt ligeledes den 30. december 2019 købt 100% af aktierne i LR Realkredit for en købesum på 2.737 mio. kr. jf. note 55. Ledelsen har, i overensstemmelse med kravene i IFRS og regnskabsbekendtgørelsen, udarbejdet en købesumsallokering, hvor de har værdiansat de overtagende aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Fastlæggelsen af købesumsallokeringerne er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og effekten på resultatet og balancen er revision af købet af aktierne i Sparinvest og LR Realkredit et centralt forhold ved revisionen. De områder med størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er: ■ Opgørelse af dagsværdien af kunderelationer og overtagne aktiver.	Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået købesumsallokeringerne og vurderet den anvendte metode samt de forudsætninger, der er lagt til grund ifølge beskrivelsen af det centrale forhold. Vores revisionshandling har desuden konkret omfattet: ■ Udfordring af ledelsens opgørelse af kunderelationerne ifm. købesumsallokering for Sparinvest. Herunder vurdering af om de forudsætninger og antagelser som ligger til grund for opgørelsen, herunder afløbet giver et retvisende billede af værdien af kunderelationer. ■ Udfordring af ledelsens opgørelse af dagsværdien for overtagne aktiver ifm. købesumsallokering for LR Realkredit. Herunder vurdering af om de forudsætninger og antagelser, som ligger til grund for opgørelsen giver et retvisende billede af værdien af de overtagne aktiver og den indtægtsførte badwill.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

København, 5. februar 2020

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Björn Würtz Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
2018	2019		Note	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE					
18.717	18.038	Renteindtægter	7	23.334	23.652
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	7	1.932	2.023
14.679	14.123	Renteudgifter	8	14.229	14.805
4.038	3.916	Netto renteindtægter		11.038	10.869
145	162	Udbytte af aktier mv.	9	169	150
734	682	Gebyrer og provisionsindtægter	10	3.623	2.570
240	504	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	11	4.056	3.058
4.678	4.256	Netto rente- og gebyrindtægter		10.774	10.532
-390	1.524	Kursreguleringer	12	2.130	709
15	-	Kursregulering vedrørende salg af filial	12	-	15
1.021	2.044	Andre driftsindtægter	13	2.198	1.056
2.767	2.638	Udgifter til personale og administration	14	4.830	4.609
93	278	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15	305	103
131	167	Andre driftsudgifter		191	154
-37	696	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	16, 17	994	380
3.925	3.954	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	18	5	-9
6.295	7.998	Resultat før skat		8.787	7.057
485	555	Skat	19	1.344	1.247
5.810	7.443	Årets resultat		7.443	5.810
Fordeling af årets resultat					
5.577	7.210	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		7.210	5.577
-	-	Minoritetsinteresser		-1	-
233	233	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		233	233
5.810	7.443	Årets resultat		7.443	5.810
Forslag til resultatfordeling					
3.897	3.954	Lovpligtige reserver			
-1.120	-404	Overført overskud			
2.800	3.660	Foreslået udbytte			
233	233	Hybrid kernekapital			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
5.810	7.443	Årets resultat	7.443	5.810
		ANDEN TOTALINDKOMST		
		Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-9	28	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	28	-9
2	-6	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-6	2
-7	22	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	22	-7
-7	22	Anden totalindkomst	22	-7
5.803	7.466	Årets totalindkomst	7.465	5.803
		Fordeling af totalindkomst		
5.570	7.232	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	7.232	5.570
-	-	Minoritetsinteresser	-1	-
233	233	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	233	233
5.803	7.466	Årets totalindkomst	7.465	5.803

BALANCE

			Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
2018	2019		Note	2019	2018
AKTIVER					
276	49	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		7.210	8.861
37.485	64.330	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	20	52.413	20.829
1.223.721	1.355.452	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	21	1.287.610	1.193.975
229	270	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	22	114.590	98.311
34.026	31.042	Obligationer til dagsværdi	23	108.555	93.622
5.587	6.487	Aktier mv.	24	7.135	5.821
32	29	Kapitalandele i associerede virksomheder	25	43	38
49.714	59.123	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	26	-	-
257	307	Immaterielle aktiver	27	2.181	281
Grunde og bygninger					
21	14	Domicilejendomme		75	86
-	661	Leasede ejendomme		662	-
21	675	I alt	28	736	86
101	145	Øvrige materielle aktiver	29	156	108
90	135	Aktuelle skatteaktiver	38	252	343
-	-	Udskudte skatteaktiver	39	115	125
141	22	Aktiver i midlertidig besiddelse	30	32	160
6.481	5.870	Andre aktiver	31	28.742	24.966
378	400	Periodeafgrænsningsposter		567	463
1.358.540	1.524.337	Aktiver i alt		1.610.336	1.447.991

BALANCE

			Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
2018	2019		Note	2019	2018
		PASSIVER			
1.094	2.562	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	32	13.914	15.692
10.500	11.950	Indlån og anden gæld	33	100.677	93.191
1.229.273	1.374.671	Udstedte obligationer til dagsværdi	34	1.336.414	1.196.229
17.179	30.029	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	35	33.810	22.590
3	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	36	4.523	5.592
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser	38	78	47
9.177	9.125	Andre passiver	37	24.388	23.020
-	-	Periodeafgrænsningsposter		14	10
1.267.226	1.428.337	Gæld i alt		1.513.818	1.356.371
		Hensatte forpligtelser			
129	57	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	40	62	130
183	215	Hensættelser til udskudt skat	39	389	338
47	34	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	41	34	47
-	-	Hensættelser til tab på garantier	42	137	117
62	357	Andre hensatte forpligtelser	43	515	100
420	663	Hensatte forpligtelser i alt		1.136	731
11.011	11.016	Efterstillede kapitalindskud	44	11.004	11.011
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		5	5
		Andre reserver			
18.526	22.217	- lovpligtige reserver		-	-
36.575	48.871	- reserver i serier		48.871	36.575
-	-	- bunden fondsreserve		4.849	1.646
17.023	4.613	- overført overskud		21.975	33.898
2.800	3.660	- foreslået udbytte		3.660	2.800
76.106	80.543	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		80.543	76.106
-	-	Minoritetsinteresser		57	-
3.777	3.778	Indehavere af hybrid kernekapital		3.777	3.772
79.883	84.321	Egenkapital i alt		84.378	79.878
1.358.540	1.524.337	Passiver i alt		1.610.336	1.447.991
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	45		
-	-	Eventualforpligtelser		6.616	5.913
7.392	11.594	Andre forpligtende aftaler		28.206	16.948
7.392	11.594	I alt		34.822	22.861

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2019											
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	36.575	1.646	33.898	2.800	76.106	-	3.772	79.878
Årets resultat	-	-	-	-	-	3.550	3.660	7.210	-1	233	7.443
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	22	-	22	-	-	22
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	3.572	3.660	7.232	-1	233	7.465
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	3.203	-3.203	-	-	166	-	166
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-108	-	-2.908
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	12.296	-	-12.296	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-	12	-	12	-	-	12
Regulering vedrørende datterselskaber	-	0	-	-	-	-7	-	-6	-	-	-6
Ændring i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	4
Egenkapital 31. december	1.182	5	-	48.871	4.849	21.975	3.660	80.543	57	3.777	84.378
2018											
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	19	973	38.038	1.646	29.124	4.100	75.082	-	3.765	78.847
Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-	-	-973	-	-	973	-	-	-	-	-
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	-566	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	125	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	19	-	38.038	1.646	29.655	4.100	74.641	-	3.765	78.406
Årets resultat ⁴	-	-	-	-	-	2.777	2.800	5.577	-	233	5.810
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-7	-	-7	-	-	-7
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	2.770	2.800	5.570	-	233	5.803
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-11	-	-11	-	11	-
Skat på hybrid kernekapital ⁴	-	-	-	-	-	5	-	5	-	-	5
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-	-4.100
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-1.463	-	1.463	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	1
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Ændring i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Egenkapital 31. december	1.182	5	-	36.575	1.646	33.898	2.800	76.106	-	3.772	79.878

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

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

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

⁴ Årets resultat er i forhold til årsrapporten 2018 ændret med 51,2 mio. kr., idet skat vedrørende renteudgifter af den hybride kernekapital skal indgå i resultatet som følge af ændringen til IAS 12. Tilsvarende er "Skat på hybrid kernekapital" korigeret. Der er alene tale om en reklassifikation af skatten, hvorfor egenkapitalen i alt er uændret.

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2019								
Egenkapital 1. januar	1.182	18.526	36.575	17.023	2.800	76.106	3.777	79.883
Årets resultat	-	3.954	-	-404	3.660	7.210	233	7.443
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	22	-	22	-	22
Totalindkomst i alt	-	3.954	-	-382	3.660	7.232	233	7.466
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-1	-	-1	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	0	-	0	-	0
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-	-2.800
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-2	-	2	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-255	-	255	-	-	-	-
Andre bevægelser vedrørende kapitalandele	-	-6	-	-	-	-6	-	-6
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	12.296	-12.296	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	12	-	12	-	12
Egenkapital 31. december	1.182	22.217	48.871	4.613	3.660	80.543	3.778	84.321
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	15.239	38.038	16.523	4.100	75.082	3.765	78.847
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-566	-	-	-	-566	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	125	-	-	-	125	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	14.797	38.038	16.523	4.100	74.641	3.765	78.406
Årets resultat ⁴	-	3.897	-	-1.120	2.800	5.577	233	5.810
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-7	-	-7	-	-7
Totalindkomst i alt	-	3.897	-	-1.127	2.800	5.570	233	5.803
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-11	-	-11	11	-
Skat på hybrid kernekapital ⁴	-	-	-	5	-	5	-	5
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-4.100
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-23	-	23	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-414	-	414	-	-	-	-
Andre bevægelser vedrørende kapitalandele	-	-39	-	39	-	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-1.463	1.463	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	1	-	1	-	1
Øvrige reserver overført til overført overskud	-	308	-	-308	-	-	-	-
Egenkapital 31. december	1.182	18.526	36.575	17.023	2.800	76.106	3.777	79.883

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

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

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

⁴ Årets resultat er i forhold til årsrapporten for 2018 ændret med 51,2 mio. kr., idet skat vedrørende renteudgifter af den hybride kernekapital skal indgå i resultatet som følge af ændringen til IAS 12. Tilsvarende er "Skat på hybrid kernekapital" korrigeret. Der er alene tale om en reklassifikation af skatten, hvorfor egenkapitalen i alt er uændret.

Udbyttepolitik

Nykredits langsigtede ambition er at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til Nykredits kapitalpolitik. På baggrund af årsresultatet for 2019 og på baggrund af Nykredits stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et kontant udbytte på 3.660 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	2019	2018
Årets resultat	7.443	5.810
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-11.038	-10.869
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	305	103
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-5	9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	994	380
Periodeafgrænsningsposter, netto	-101	69
Skat af årets resultat	1.344	1.247
Reguleringer i øvrigt	-1.861	377
I alt	-2.919	-2.874
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-88.280	-44.663
Indlån og gæld til kreditinstitutter	5.708	19.651
Udstedte obligationer	127.525	16.193
Anden driftskapital	-3.588	-14.654
I alt	38.446	-26.347
Renteindtægter modtaget	26.740	27.022
Renteudgifter betalt	-16.151	-16.442
Betalt selskabsskat, netto	-1.186	-980
Pengestrømme fra driftsaktivitet	47.849	-16.746
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af virksomheder	-3.020	-
Køb af associerede virksomheder	-4	-1
Salg af associerede virksomheder	-	36
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	5	23
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-11.822	2.384
Køb af immaterielle aktiver	-138	-131
Salg af immaterielle aktiver	15	15
Køb af materielle aktiver	-77	-52
Salg af materielle aktiver	4	241
Afdrag på leasinggæld	-136	-
I alt	-15.173	2.515
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-2.850	-4.100
Køb og salg af egne obligationer	-12	-
I alt	-2.861	-4.100
Årets pengestrømme i alt	29.814	-18.332
Likvider primo	29.691	48.031
Valutakursregulering af likvide beholdninger	118	-9
Årets pengestrømme i alt	29.814	-18.332
Likvider ultimo	59.623	29.691
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7.210	8.861
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.413	20.829
I alt	59.623	29.691

1. Anvendt regnskabspraksis	54	37. Andre passiver	112
2. Kapital og solvens	67	38. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	113
3. Forretningsområder	69	39. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	113
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	71	40. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	114
5. Indtægter	72	41. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	114
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	73	42. Hensættelser til tab på garantier	114
7. Renteindtægter	74	43. Andre hensatte forpligtelser	114
8. Renteudgifter	74	44. Efterstillede kapitalindskud	115
9. Udbytte af aktier mv.	75	45. Ikke-balanceførte poster	116
10. Gebyrer og provisionsindtægter	75	46. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	117
11. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	75	47. Oplysninger om dagsværdi	119
12. Kursreguleringer	75	48. Modregning	124
13. Andre driftsindtægter	75	49. Afledte finansielle instrumenter	125
14. Udgifter til personale og administration	76	50. Repoforretninger og reverseudlån	127
15. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	81	51. Risikostyring	128
16. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	82	52. Regnskabsmæssig sikring	140
17. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (moderselskab)	93	53. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	142
18. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	97	54. Valutaeksposering	143
19. Skat	97	55. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	144
20. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	98	56. Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	146
21. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	98	57. Definitioner på nøgletal	147
22. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	100	58. Hoved- og nøgletal i fem år	148
23. Obligationer til dagsværdi	102	59. Koncernoversigt	150
24. Aktier mv.	103		
25. Kapitalandele i associerede virksomheder	103		
26. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	104		
27. Immaterielle aktiver	105		
28. Grunde og bygninger	106		
29. Øvrige materielle aktiver	108		
30. Aktiver i midlertidig besiddelse	108		
31. Andre aktiver	108		
32. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	109		
33. Indlån og anden gæld	109		
34. Udstedte obligationer til dagsværdi	109		
35. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	111		
36. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	112		

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

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

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

SÆRLIGE FORHOLD I 2019

Nykredit Realkredit A/S overtog LR Realkredit A/S med regnskabsmæssig effekt pr. 30. december 2019. Resultat, totalindkomst, aktiver og passiver for LR Realkredit A/S indgår i ledelsesberetningen og regnskabet for 2019.

I en række tilfælde har det af tidsmæssige årsager ikke været muligt at integrere LR Realkredit A/S' tal i Nykredit Realkredit-koncernens noter mv.

Det vedrører især noter og tabeller, hvor udarbejdelsen er betinget af, at data er tilgængelige i Nykredits systemer. Det drejer sig bl.a. om opgørelser, hvor beregningen tager udgangspunkt i de enkelte udlåns karakteristika eller, hvor LR Realkredit anvender anden metode ved beregningen end Nykredit. Dette betyder eksempelvis, at LR Realkredits data ikke indgår i regnskabs tabeller og noter, hvori ratings indgår. Der er givet oplysning herom i tilknytning til de relevante tabeller og noter.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS

IFRS 16 "Leasing" og årlig forbedring af IFRS-standarder 2015 til 2017 er implementeret pr. 1. januar 2019.

- IFRS 16 medfører en aktivering af Nykredits brugsrettigheder til leasede aktiver, herunder domicilejendomme, samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser. Ændringen har medført en forøgelse af koncernens aktiver og passiver på ca. 0,8 mia. kr. pr. 1. januar 2019. Lejeudgiften, der hidtil blev præsenteret som en administrationsomkostning, indregnes nu i form af en afskrivning på leasingaktivet og en renteudgift på leasingforpligtelsen. Effekten på koncernens egenkapital, resultat efter skat og totalindkomst er en øget udgift på 6 mio. kr. i 2019.

Standarden er implementeret med virkning fra og med 1. januar 2019. Der henvises til efterfølgende beskrivelse i afsnittet "Leasing" i anvendt regnskabspraksis.

- Ændringen som følge af årlig forbedring af IFRS-standarder 2015-2017 medfører en ændring af IAS 12 "Indkomstskatter", der betyder, at skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital, der præsenteres som egenkapital, fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften. Periodens skat, resultat og totalindkomst er for 2019 positivt påvirket med 51 mio. kr. og 51 mio. kr. for 2018. Sammenligningstal er ændret. Egenkapital i alt er uændret.

Resultatopstillingen i hovedtalstabellen og note 3, Forretningsområder er ændret jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatomål". Endvidere er præsentationen af forretningsområderne ændret således, at den afspejler organisationsændringen i 1. halvår 2019 og den interne rapportering. Dette påvirker ikke resultatet, balancen eller egenkapitalen. Sammenligningstal er ændret i overensstemmelse med den nye præsentation.

Øvrige nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, og som er gældende for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2019:

Ændring af IFRS 9 "Finansielle instrumenter". Ændringen betyder, at kriterier for måling til amortiseret kostpris er opfyldt også i visse tilfælde, hvor en rimelig kompensation ved førtidsindfrielse af udlån udgør en betaling til den, der opsiges aftalen før tid (ændret standard) (godkendt til brug i EU).

IAS 28 "Langfristede investeringer i associerede virksomheder og joint ventures" (ændret standard) (godkendt til brug i EU).

IFRIC 23 "Usikkerheder ved opgørelse af skattepligtig indkomst". Udstedt den 7. juni 2017 (godkendt til brug i EU).

Implementeringen har ikke påvirket Nykredits resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital i væsentligt omfang.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

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

Bortset fra ovenstående er anvendt regnskabspraksis for koncernen i øvrige uændret sammenlignet med årsrapporten for 2018.

REGNSKABSSTANDARDE OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er en række nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2019:

Tilpasning af IAS 1 "Præsentation af regnskaber" og IAS 8 "Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl" vedrørende en mindre ændring til definitionen af væsentlighed (godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2020).

Tilpasning af IFRS 3 "Virksomhedssammenslutninger", der vedrører definitionen af en virksomhed (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2020).

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

Ændring til IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 "Reform af rentebenchmark" (ikke godkendt til brug i EU, ikrafttrædelse 1. januar 2020). Det er ledelsens vurdering, at implementeringen af ovennævnte standarder og ændringer til standarder kun vil have uvæsentlig indvirkning på Nykredits regnskab.

VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Væsentlige vurderinger

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

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

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

I note 47 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

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

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Ved værdiansættelsen af ikke-noterede derivater inkluderer markedspraksis herudover øget anvendelse af markeds-mæssige input i værdiansættelsen, herunder CVA (Credit Valuation Adjustment). Der henvises i øvrigt til omtalen i note 47. Dagsværdi af unoterede afledte finansielle instrumenter udgjorde 0,5% af koncernens aktiver ultimo 2019 (0,5% ultimo 2018).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne henholdsvis 86,1% og 0,3% af koncernens balance-sum ultimo 2019 (89,5% og 0,3% ultimo 2018) og for forpligtelserne henholdsvis 2,0% og 0,0% (1,3% og 0,0% ultimo 2018).

Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 93% af koncernens aktiver ultimo 2019 (95% ultimo 2018).

Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

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

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

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

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

I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnedes nedskrivninger i primært stadie 1 og 2 med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker typisk, hvis der fx opstår samfundsøkonomiske hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af de modelberegnedes nedskrivninger. Dette skøn foretages af ledere og medarbejdere med indgående kendskab til kreditområdet. Blandt årsagerne kan være ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, der vil kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnedes nedskrivninger. Skønnene justeres og evalueres løbende.

INDREGNING, KLASSIFIKATION OG MÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2018).

Indregning

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

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

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

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

Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 47.

Finansielle aktiver klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Måles efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Nykredit har ikke i 2018 og 2019 haft finansielle instrumenter i denne kategori.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter. Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

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

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

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

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

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

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Der henvises endvidere til gennemgangen i note 47.

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

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

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

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

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

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

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

- et scenarie, som afspejler Nykredits bedste skøn (basisscenarie)
- et scenarie med et større forventet tab
- et scenarie med et mindre forventet tab med henblik på at dække et passende udfaldsrum af mulige tab omkring Nykredits bedste skøn. Som følge af de nuværende gunstige konjunkturer og den gode økonomi blandt kunderne antages basisscenariet og et mere positivt scenarie p.t. at være sammenfaldende. Ved ændrede konjunkturer vil et scenarie med forbedrede fremtidsudsigter blive inddraget i beregningsmetoden.

I beregning af makrosценарierne tages udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som anvendes til fastsættelse af solvensbehov. Basis-scenariet opfattes som bedste skøn og er indregnet i transitionsmatricerne. Det lave scenarie, der medfører et større forventet tab, svarer til "mildt" stress i kapitalmodellen (benyttes til fastsættelse af solvensbehovet).

Stadie 3-nedskrivninger

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

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

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

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

Der foretages endvidere et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegnete nedskrivninger, der suppleres med vurdering af forbedret henholdsvis forværret makrosценарie for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse (PD).

Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

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

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

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

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

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

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

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

Nedskrivninger og hensættelser generelt

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

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

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

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

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

Modregning

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

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

Konsolidering

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

Virksomheder, hvori Nykredit Realkredit-koncernen har en fælles bestemmende indflydelse og kontrollerer den pågældende virksomhed i fællesskab med andre virksomheder, der ikke indgår i koncernen, betragtes som joint ventures. Koncernens investeringer i joint venture-virksomheder indregnes og måles i henhold til den indre værdis metode.

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

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Segmentoplysninger og præsentation af hovedtal

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 5 samt i forretningsområderne i note 3 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse (side 46) 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 og Nykredit Portefølje Administration A/S, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

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

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

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

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

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

Repoforretninger og reverseudlån

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

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

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

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

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

Der er tale om ny praksis, idet IFRS 16 "Leasing" er implementeret pr. 1. januar 2019. Implementeringen har medført indregning af en beregnet forpligtelse i koncernen på ca. 0,8 mia. kr. (ca. 0,1% af balancesummen) pr. 1. januar 2019, svarende til nutidsværdien af forventede huslejeforpligtelser samt aktivering af et leasingaktiv svarende til forpligtelsen. Leasingperioden, der ligger til grund for opgørelsen af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor Nykredit som leasingtager har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver. Vurderingen er sket på porteføljebasis, hvor lejeperioden er opgjort til 7 år i gennemsnit for ikke-opsagte lejemål. For lejemål, der er opsagt eller forventes opsagt, udgør perioden i gennemsnit ca. 3 år.

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

Der henvises endvidere til note 55.

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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

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

Negative renter

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Andre driftsudgifter

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

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

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

Nedskrivninger på goodwill præsenteres i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke.

Værdiforringelsestesten samt de dertil knyttede forudsætninger fremgår af note 27a og note 55.

Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Grunde og bygninger, herunder leasede ejendomme

Domicilejendomme

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

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

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Der henvises i øvrigt til note 28 a.

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

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

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

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

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

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

PASSIVER

Gæld

For disse poster henvises til beskrivelsen ovenfor under "Finansielle instrumenter".

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

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

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

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

En del af koncernens medarbejdere er berettiget til at modtage et gratiale, når de når pensionsalderen, og når de har været ansat i koncernen i henholdsvis 25 og 40 år. Forpligtelserne er til og med 2018 indregnet successivt frem til, at medarbejderen er berettiget til at få ydelsen udbetalt. Ved målingen af forpligtelses størrelse tages hensyn til aktuarmæssige forhold, herunder sandsynligheden for, at medarbejderen fratræder før ydelsestidspunktet og derfor mister retten til ydelsen. Forpligtelserne indregnes til nutidsværdi ved brug af en nulku-ponrente med tillæg af en risikomargin. Årets forskydning i nutidsværdi som følge af ændring i diskonteringsrenten indregnes under "Øvrige renteindtægter" eller "Øvrige renteudgifter". Øvrig forskydning i nutidsværdi indregnes under "Udgifter til personale og administration".

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

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

Hensættelser til tab på garantier mv.

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

Efterstillede kapitalindskud

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

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

Egenkapital

Aktiekapital

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

Opskrivningshenlæggelser

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

Reserver i serier

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

Bunden fondsreserve

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

Overført overskud

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

Foreslået udbytte

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

Minoritetsinteresser

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

Hybrid kernekapital

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet.

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

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

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

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

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

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT REALKREDIT A/S

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

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

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen

I forhold til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" i årsregnskabet for 2018 er regnskabspraksis ændret som følge af implementering af leasingregler, der har medført aktivering af brugsrettighederne til en række lejemål og dertil knyttede leasingforpligtelser. Endvidere føres skattemæssigt fradrag tilknyttet renter af hybrid kernekapital i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen. Der henvises til omtalen i koncernens regnskabspraksis.

Der er herudover ikke foretaget ændringer i regnskabsbekendtgørelsen, der har påvirket moderselskabets regnskabspraksis i 2019.

Andre ordinære indtægter

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

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

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

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

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

Lovpligtige reserver

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

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

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
2. KAPITAL OG SOLVENS				
79.883	84.321	Regnskabsmæssig egenkapital	84.378	79.878
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-57	-
-3.777	-3.778	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.777	-3.772
76.106	80.543	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	80.543	76.106
-2.800	-3.660	Foreslået udbytte	-3.660	-2.800
-24	-41	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-78	-57
-	-	Minoritetsinteresser	35	-
-200	-240	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.114	-221
-98	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-40	-
-327	-343	Øvrige tillæg/fradrag	-343	-327
-3.449	-4.283	Fradrag i den egentlige kernekapital	-6.199	-3.405
72.657	76.259	Egentlig kernekapital (CET 1)	74.344	72.701
3.734	3.735	Hybrid kernekapital	3.741	3.729
-25	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-48	-28
3.709	3.735	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.692	3.702
76.365	79.994	Kernekapital	78.036	76.403
10.828	10.831	Supplerende kapital	10.823	10.828
-44	446	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	1.224	453
87.149	91.272	Kapitalgrundlag	90.083	87.683
389.503	450.960	Kreditrisiko	324.627	291.637
12.762	13.389	Markedsrisiko	29.336	27.390
12.910	12.175	Operationel risiko	25.499	25.709
415.175	476.523	Risikoeksponeringer i alt	379.462	344.736
Nøgletal				
17,5	16,0	Egentlig kernekapitalprocent	19,5	21,0
18,3	16,7	Kernekapitalprocent	20,5	22,1
20,9	19,1	Kapitalprocent	23,7	25,4

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013.

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer den permanente buffer på 2,5% og den kontracykliske buffer på 1% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital.

2. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

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

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

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

Stresstest og kapitalfremskrivning

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

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

De vigtigste makroøkonomiske faktorer er:

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov

	2020	2021	2022
Grundscenarie			
Ejendomspriser, vækst	-0,3%	-0,3%	-0,3%
Renter ¹	3,8%	3,1%	3,2%
Arbejdsløshed	2,0%	1,9%	1,2%
BNP, vækst	5,2%	5,1%	5,1%
Svagt forringet konjunkturløb (scenariet anvendt i Søjle II)			
Ejendomspriser, vækst	-0,6%	-0,4%	-0,4%
Renter ¹	-3,0%	-3,0%	-2,0%
Arbejdsløshed	1,0%	0,5%	0,1%
BNP, vækst	5,9%	6,5%	7,1%
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt kapitalpolitisk)			
Ejendomspriser, vækst	-0,6%	-0,4%	-0,4%
Renter ¹	-12,0%	-10,0%	-5,0%
Arbejdsløshed	-3,0%	-2,0%	0,0%
BNP, vækst	7,1%	8,7%	9,4%

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

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

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

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

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

Grundscenarie

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

Stress-scenarie: Svagt forringet konjunkturløb

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et svagt forringet konjunkturløb i forhold til grundscenariet. Tilægget er beregnet ud fra stigende renter, der er det hårdeste af de to scenarier. Kapitaltillægget afspejler, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer. Resultaterne indgår i fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov.

Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

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

Beregningerne indgår i de løbende vurderinger af det fremadrettede kapitalmål.

Øvrige stress-scenarier

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

Nykredit deltager igen i 2020 i stresstest i regi af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA). De seneste resultater har bekræftet Nykredits stærke kapital-situation under de nuværende kapitalkrav.

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

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteen følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold. I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2019, som findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit samt alle koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Der er i marts 2019 foretaget en ny organisering af forretningsområderne, som nu består af Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. 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. Præsentationen tager udgangspunkt i de segmenter, der præsenteres i den interne ledelsesrapportering.

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking total	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT									
2019									
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER									
Netto renteindtægter	1.872	2.837	4.710	1.620	6.330	2.879	129	6	9.344
Netto gebyrindtægter	714	744	1.458	612	2.070	657	36	-24	2.739
Wealth Management-indtægter	346	143	490	124	614	-	984	12	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	-66	-151	-217	-119	-336	-182	-9	175	-352
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	0	-	-358	-358
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	20	176	196	330	526	24	23	1.099	1.672
Indtægter	2.887	3.750	6.636	2.568	9.204	3.378	1.163	911	14.655
Omkostninger	2.074	1.140	3.215	628	3.843	651	666	166	5.326
Forretningsresultat før nedskrivninger	812	2.609	3.421	1.940	5.361	2.726	497	745	9.329
Nedskrivninger på udlån	248	667	915	132	1.047	-69	11	5	994
Forretningsresultat	564	1.942	2.506	1.808	4.314	2.796	486	740	8.335
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	-92	-92	-21	-113	-	0	-	-112
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	564	564
Resultat før skat	564	1.851	2.414	1.787	4.201	2.796	486	1.304	8.787
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	617	66	683	748	1.431	2.179	3.610	5.790	13.011
Gennemsnitlig allokert forretningskapital	5.683	16.902	22.585	12.965	35.550	13.630	1.015	7.885	58.081
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	9,9	11,5	11,1	13,9	12,1	20,5	47,8		13,9
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	177.837	233.106	410.943	234.099	645.042	632.786	9.542	-	1.287.370
Reverseudlån								48.749	48.749
Udlån til amortiseret kostpris	11.686	23.938	35.623	25.794	61.418	-	3.943	106	65.466
Aktiver fordelt på forretningsområder	189.522	257.044	446.566	259.893	706.459	632.786	13.484	48.854	1.401.584
Ikke-fordelte aktiver									208.751
Aktiver i alt									1.610.336
Passiver									
Repointlån								15.281	15.281
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	35.379	21.059	56.438	9.495	65.933	-	16.121	3.496	85.549
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	35.379	21.059	56.438	9.495	65.933	-	16.121	18.777	100.831
Ikke-fordelte forpligtelser									1.425.128
Egenkapital									84.378
Passiver i alt									1.610.336

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

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

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 540 mio. kr. (2018: 489 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2019 udgjorde 65 mia. kr. (2018: 59 mia. kr.).

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking total	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2018									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.913	2.892	4.805	1.549	6.354	2.754	120	-1	9.226
Netto gebyrindtægter	555	476	1.032	454	1.485	478	24	-37	1.950
Wealth Management-indtægter	361	147	508	122	630	-	714	16	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-72	-159	-231	-112	-343	-177	-8	173	-356
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-248	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	6	308	313	327	641	14	13	-579	89
Indtægter	2.763	3.664	6.427	2.340	8.767	3.070	863	-676	12.023
Omkostninger	2.047	1.074	3.121	608	3.729	554	471	111	4.865
Forretningsresultat før nedskrivninger	715	2.590	3.306	1.732	5.037	2.515	392	-787	7.157
Nedskrivninger på udlån	85	46	131	117	248	122	18	-9	380
Forretningsresultat	630	2.544	3.174	1.615	4.789	2.393	374	-778	6.777
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	176	177	104	280	-	-0	-	280
Resultat før skat	631	2.720	3.351	1.719	5.069	2.393	373	-778	7.057
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	358	63	421	-231	190	-35	-432	277	-
Gennemsnitlig allokert forretningskapital	5.814	16.417	22.230	11.672	33.902	12.558	837	7.504	54.801
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	10,8	15,5	14,3	13,8	14,1	19,1	44,6		11,9
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.954	234.560	410.514	197.027	607.541	577.298	8.828	-	1.193.667
Reverseudlån								37.427	37.427
Udlån til amortiseret kostpris	11.507	21.236	32.743	23.342	56.085	-	3.955	526	60.566
Aktiver fordelt på forretningsområder	187.461	255.796	443.257	220.370	663.626	577.298	12.783	37.953	1.291.660
Ikke-fordelte aktiver									156.331
Aktiver i alt									1.447.991
Passiver									
Repoindlån								16.245	16.245
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	30.332	19.055	49.388	11.708	61.096	-	12.090	3.787	76.974
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	30.332	19.055	49.388	11.708	61.096	-	12.090	20.033	93.219
Ikke-fordelte forpligtelser									1.274.894
Egenkapital									79.878
Passiver i alt									1.447.991

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatomål". Sammenligningstal for indtægter og resultat i forretningsområderne for 2018 er ændret således: Privat + 37,6 mio. kr., Erhverv + 27,9 mio. kr., Totalkredit Partnere + 176,6 mio. kr. og Corporates & Institutions + 3,1 mio. kr. Det samlede resultat påvirkes ikke. Beløbet indgik tidligere i "Netto renteindtægter".

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

Sammenligningstal for 2018 er endvidere tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2019			2018		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	9.344	1.694	11.038	9.226	1.643	10.869
Udbytte af aktier mv.		169	169		150	150
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.739	-3.171	-433	1.950	-2.438	-487
Netto rente- og gebyrindtægter		-1.309	10.774		-645	10.532
Wealth Management-indtægter	1.610	-1.610	-	1.361	-1.361	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-352	352	-	-356	356	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-358	358	-	-248	248	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.672	-1.672	-	89	-89	-
Kursreguleringer		2.130	2.130		724	724
Andre driftsindtægter		2.198	2.198		1.056	1.056
Indtægter i alt	14.655			12.023		
Omkostninger	5.326	-	5.326	4.865	-	4.865
Forretningsresultat før nedskrivninger	9.329			7.157		
Nedskrivning på udlån mv.	994	-	994	380	-	380
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		5	5		-9	-9
Forretningsresultat	8.335			6.777		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-112	112	-	280	-280	-
Badwill	564	-564	-	-	-	-
Resultat før skat	8.787	-	8.787	7.057	-	7.057

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

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

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

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

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

	2019	2018
5. INDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer:		
- gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.503	1.175
- øvrige gebyrer	2.121	1.396
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	749	859
C&I	314	300
Banking i alt	1.063	1.159
Totalkredit Partnere	943	454
Wealth Management	1.541	894
Koncernposter	76	64
I alt	3.623	2.570

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 (2019) / IAS 17 (2018) "Leasing". Gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9. Tilsvarende gælder for gebyrer, der er tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2019	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	-9	93	-102	-	-	-102
Udlån og indlån	1.942	-51	1.993	-	8	2.002
Repoforretninger og reverseudlån	-235	-98	-138	-	-	-138
Efterstillede kapitalindskud	-	359	-359	-	-	-359
Andre finansielle instrumenter	161	111	50	-	-	50
I alt	1.858	414	1.444	-	8	1.453

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	23.043	13.815	9.229	-	8	9.237
- heraf bidrag	8.971	-	8.971	-	-	8.971
Obligationer	394	-	394	-	1.069	1.463
Aktier mv.	-	-	-	169	1.205	1.374
Afledte finansielle instrumenter	-29	-	-29	-	-246	-275
I alt	23.408	13.815	9.594	169	2.036	11.798
Valutakursreguleringer					85	85
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	25.266	14.229	11.038	169	2.130	13.336

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden

1.328

2018

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	50	-49	-	-	-49
Udlån og indlån	1.996	-25	2.021	-	27	2.047
Repoforretninger og reverseudlån	-167	-130	-37	-	-	-37
Efterstillede kapitalindskud	-	358	-358	-	-	-358
Andre finansielle instrumenter	96	78	18	-	-	18
I alt	1.927	332	1.595	-	27	1.621

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	23.482	14.473	9.009	-	127	9.136
- heraf bidrag	8.956	-	8.956	-	-	-
Obligationer	470	-	470	-	70	540
Aktier mv.	-	-	-	150	-340	-190
Afledte finansielle instrumenter	-204	-	-204	-	735	531
I alt	23.748	14.473	9.275	150	591	10.016
Valutakursreguleringer					107	107
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	25.675	14.805	10.869	150	724	11.744

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden

1.099

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
7. RENTEINDTÆGTER				
3	-53	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-28	-22
14.363	13.758	Udlån og andre tilgodehavender	15.797	16.378
3.847	3.674	Bidrag	8.971	8.956
Obligationer				
149	73	- egne realkreditobligationer	154	217
240	143	- andre realkreditobligationer	256	335
35	32	- statsobligationer	17	33
90	85	- andre obligationer	124	114
Afledte finansielle instrumenter				
-20	-32	- valutakontrakter	45	64
-16	182	- rentekontrakter og aktive kontrakter	-74	-268
179	250	Øvrige renteindtægter	161	96
18.870	18.112	I alt	25.424	25.902
-153	-74	Modregning af renter fra egne obligationer – note 8	-158	-229
18.717	18.038	I alt	25.266	25.673
18.926	18.380	Positive renteindtægter	26.033	26.197
209	342	Negative renteindtægter	767	522
209	342	Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	1.932	2.023
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:				
-33	-44	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-18	-23
-	-0	Udlån og andre tilgodehavender	-217	-143
Af de totale renteindtægter udgør:				
-	-	Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	42	115
-	-	Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	80	87
-	-	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	143	143
Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån hvorpå, der er foretaget stadie 3-nedskrivninger udgør 42 mio. kr. (2018: 115 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.				
8. RENTEUDGIFTER				
-9	28	Kreditinstitutter og centralbanker	90	23
-45	-60	Indlån og anden gæld	-146	-127
14.526	13.859	Udstedte obligationer	13.972	14.702
358	359	Efterstillede kapitalindskud	359	358
2	11	Øvrige renteudgifter	111	78
14.832	14.196	I alt	14.386	15.034
-153	-74	Modregning af renter fra egne obligationer – note 7	-158	-229
14.679	14.123	I alt	14.229	14.805
15.034	14.714	Positive renteudgifter	15.141	15.460
355	591	Negative renteudgifter (repo- og bankindlån)	912	655
	6	Heraf renteudgifter vedrørende leasingforpligtelser	6	-
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:				
-12	-1	Kreditinstitutter og centralbanker	-3	-28
-45	-60	Indlån og anden gæld	-95	-102

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
9. UDBYTT AF AKTIER MV.				
145	162	Udbytte	169	150
145	162	I alt	169	150
10. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER				
-	-	Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	202	197
-	-	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.503	1.175
734	682	Øvrige gebyrer	1.919	1.198
734	682	I alt	3.623	2.570
11. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER				
-	-	Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	28	18
-	-	Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	-	62
240	504	Øvrige gebyrer	4.028	2.977
240	504	I alt	4.056	3.058
12. KURSREGULERINGER				
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
-1.626	1.829	Realkreditudlån, a)	5.509	-3.217
-1.530	3.760	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
-16	-12	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, a)	8	27
-68	890	Obligationer, a)	1.069	70
-376	1.114	Aktier mv., a)	1.205	-340
-	-	Investeringsejendomme	-	-
21	-18	Valuta ¹	85	107
-65	-457	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ² , a)	-298	730
-	-	Øvrige aktiver	52	5
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
1.753	-1.821	Udstedte obligationer, a)	-5.501	3.344
1.530	-3.760	Øvrige forpligtelser	-	-
-375	1.524	I alt	2.130	724
¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost			-908	-371
² Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps			58	584
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter.				
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi				
-	-	Dagsværdisikring	-1	-3
13. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER				
168	533	Uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.	1.482	920
-	-	Badwill	564	-
-	-	Indtægter fra leasing	84	89
853	1.511	Øvrige indtægter	68	46
1.021	2.044	I alt	2.198	1.056

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
14. UDgifter til personale og administration				
53	51	Aflønning af bestyrelse og direktion	51	53
1.869	1.877	Personaleudgifter	3.109	2.856
845	711	Øvrige administrationsudgifter	1.670	1.699
2.767	2.638	I alt	4.830	4.609
Aflønning af bestyrelse og direktion				
Bestyrelse				
4	4	Honorar mv.	4	4
Direktion				
40	38	Fast løn	39	40
5	4	Pension	4	5
4	4	Variabel løn	4	4
53	51	I alt	51	53

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 13 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.

Bestyrelsens honorar

2019	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit- koncernen	Nykredit A/S	Nykredit- koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ¹	Forenet Kredit- koncernen ¹
	Bestyrelses- honorar	Fælles udvalg	I alt	Bestyrelses- honorar	I alt	Bestyrelses- honorar	I alt
Honorar t.kr.							
Steffen Kragh	404	200	604	837	1.441	-	1.441
Merete Helene Eldrup	269	456	725	558	1.283	-	1.283
Nina Smith	269	100	369	558	927	195	1.122
Helge Leiro Baastad	135	163	297	279	576	-	576
Olav Bredgaard Brusen	135	25	160	279	439	75	514
Michael Demsitz	135	163	297	279	576	130	706
Per W. Hallgren	135	356	491	279	770	75	845
Marlene Helle Holm	135	-	135	279	414	-	414
Hans-Ole Jochumsen	135	163	297	279	576	-	576
Vibeke Krag	135	163	297	279	576	75	651
Allan Kristiansen ²	135	-	135	279	414	-	414
Inge Sand	135	-	135	279	414	75	489
Leif Brian Vinther	135	25	160	279	439	75	514
I alt	2.287	1.813	4.099	4.743	8.842	700	9.542

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

² Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr

Nykredit Realkredit-koncernen

14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Arligt honorar ultimo 2019 (gældende fra 1. juli 2019)

Bestyrelseshonorar	Uafhængigt medlem	Medlem	Næstformand	Formand
Nykredit Realkredit A/S		136	272	408
Nykredit A/S		282	564	846
Forenet Kredit	200	75	130	195
Udvalgshonorar	Revisionsudvalget	Risikoudvalget	Nomineringsudvalget	Vederlagsudvalget
Formand	263	263	100	100
Øvrige medlemmer	175	175	50	50

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

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

Bestyrelsens honorar

2018	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit A/S og Nykredit A/S	Nykredit Realkredit-koncernen	Nykredit A/S	Nykredit-koncernen	Forenet Kredit f.m.b.a. ²	Forenet Kredit-koncernen ²
Honorar t.kr.	Bestyrelses-honorar	Fælles udvalg	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt	Bestyrelses-honorar	I alt
Steffen Kragh	395	200	595	819	1.414	-	1.414
Merete Eldrup	263	425	688	546	1.234	-	1.234
Nina Smith	263	100	363	546	909	195	1.104
Hans Bang-Hansen ¹	33	-	33	68	100	33	133
Olav Bredgaard Brusen	132	-	132	273	405	75	480
Helge Leiro Baastad	132	150	282	273	555	-	555
Michael Demsitz	132	150	282	273	555	116	671
Per W. Hallgren	132	325	457	273	730	75	805
Marlene Holm	132	-	132	273	405	-	405
Hans-Ole Jochumsen ¹	99	113	212	206	417	-	417
Vibeke Krag	132	113	244	273	517	34	551
Allan Kristiansen ³	132	-	132	273	405	-	405
Bent Naur ¹	33	63	95	68	163	-	163
Erling Bech Poulsen ¹	33	-	33	68	100	-	100
Inge Sand	132	-	132	273	405	75	480
Leif Vinther	132	50	182	273	455	75	530
I alt	2.301	1.688	3.988	4.776	8.764	678	9.442

¹ Hans-Ole Jochumsen indtrådte i 2018 i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, og Hans Bang-Hansen, Bent Naur og Erling Bech Poulsen udtrådte i 2018 i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

² Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit og Nykredit-koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed, er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelses-honorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og i Forenet Kredit-koncernen.

³ Allan Kristiansen har herudover modtaget et honorar som medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i Nykredit Bank A/S på 60 t.kr.

14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2019

	Michael Rasmussen	Kim Duus ¹	Søren Holm ⁴	Anders Jensen	David Hellemann	Tonny Thierry Andersen ³	I alt
Direktionens ordinære aflønning							
Kontraktligt vederlag	11.299	3.263	3.263	6.677	6.677	4.638	35.817
Pensionsbidrag ¹	2.616	-	-	1.536	1.536	1.067	6.754
I alt	13.915	3.263	3.263	8.213	8.213	5.704	42.571
Diverse goder ²	18	6	6	22	10	4	67

¹ Michael Rasmussen, Anders Jensen, David Hellemann og Tonny Thierry Andersen oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebærer en ydelsesbaseret pension.

² Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed. Koncerndirektøren kan herudover vælge at erhverve firmabil under Nykredits firmabilordning. Udgiften til firmabil fratrækkes det kontraktlige vederlag.

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

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

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

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

	Michael Rasmussen	Anders Jensen	David Hellemann	Tonny Thierry Andersen
Fastholdelses- og fratrædelsesvilkår	1 års løn ekskl. pension	1 års løn ekskl. pension	1 års løn ekskl. pension	
Fastholdelsesvilkår ^{1,2}				
Fratrædelsesgodtgørelse	23 mdr.	12 mdr.	12 mdr.	6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmet	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	12 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Nykredits side	6 mdr.	6 mdr.	6 mdr.	12 mdr.

¹ Nykredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med koncernchef Michael Rasmussen. Fastholdelsesvederlaget er pr. 31. december 2019 optjent og udgør 11,3 mio. kr., som udbetales over en 5-årig periode, første rate udbetales i 2020. Der er i 2019 udgiftsført 5,1 mio. kr. (2018: 3,1 mio. kr.) i fastholdelsesvederlag til Michael Rasmussen.

² Nykredit Realkredit A/S har indgået en fastholdelsesaftale med hver af koncerndirektørene Anders Jensen og David Hellemann. Fastholdelsesvederlaget, der udgør et års løn eksklusive pension udbetales pr. 1. januar 2021, såfremt Anders Jensen hhv. David Hellemann på udbetalingsdatoen ikke har opsagt eller misligholdt deres stilling. Der hensættes til fastholdelsesvederlaget i takt med optjeningsperioden. Der er i 2019 udgiftsført henholdsvis 2,1 mio. kr. og 2,1 mio. kr. (2018: 2,1 mio. kr. og 2,1 mio. kr.) i fastholdelsesvederlag til Anders Jensen og David Hellemann.

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

14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2018

	Michael Rasmussen	Kim Duus	Søren Holm	Anders Jensen	David Hellemann	I alt
Direktionens ordinære aflønning						
Kontraktligt vederlag	11.045	6.527	6.527	6.527	6.527	37.153
Pensionsbidrag ¹	2.557	-	-	1.501	1.501	5.559
I alt	13.602	6.527	6.527	8.028	8.028	42.712
Ydelsesbaseret pension i maksimalt fem år	-	852	852	-	-	1.703
I alt	13.602	7.379	7.379	8.028	8.028	44.416
Diverse goder ²	17	13	14	19	16	79

¹ Michael Rasmussen, Anders Jensen og David Hellemann oppebærer ud over kontraktligt vederlag et bidrag til selvvalgt pensionsordning på 23%. Kim Duus og Søren Holm oppebærer en ydelsesbaseret pension.

² Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed. Koncerndirektøren kan herudover vælge at erhverve firmabil under Nykredits firmabilordning. Udgiften til firmabil fratrækkes det kontraktlige vederlag.

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		Mio. kr.
2018	2019		2019	2018
		14. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT		
		Personaleudgifter		
1.437	1.459	Lønninger	2.438	2.229
169	171	Pensioner	266	245
247	230	Lønsumsafgift	382	363
15	17	Andre udgifter til social sikring	23	19
1.869	1.877	I alt	3.109	2.856
138	119	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør: En nærmere beskrivelse af Nykredits lønpolitik fremgår af side 36 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.com/loenpolitik. Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:	220	158
142	154	Fast løn	265	210
20	28	Variabel løn	78	56
162	182	I alt	343	266
2.403	2.383	Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger. Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år". Antal beskæftigede Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.515	3.382
12	5	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor		
		Deloitte	14	17
		Det samlede honorar omfatter:		
3	2	Lovpligtig revision af årsregnskabet	8	6
0	1	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	1
0	1	Skatterådgivning	1	0
9	2	Andre ydelser	4	10
12	5	I alt	14	17

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af rådgivning om it-plattform, overtagelsen af Sparinvest og LR Realkredit, undersøgelsessupport vedrørende governance-mæssige forhold, afgivelse af diverse erklæringer, review i forbindelse med løbende indregning af overskud, samt anden generel regnskabs-, regulerings- og skatterådgivning.

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
15. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
44	60 - afskrivninger	75	46
16	12 - nedskrivninger	12	16
Materielle aktiver			
33	37 - afskrivninger	49	40
-	5 - nedskrivninger	8	0
-	- tilbageførsel af nedskrivninger	-	-
Leasede ejendomme			
-	164 - afskrivninger	162	-
93	278 I alt	305	103

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

16 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ²	Garantier mv. ²	I alt	I alt
Korrektiver	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Primo	5.025	5.567	2.767	2.290	21	-	117	58	7.930	7.916
Effekt som følge af IFRS 9-implementering		-		506		3		62	-	571
Saldo pr. 1. januar	5.025	5.567	2.767	2.796	21	3	117	120	7.930	8.486
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.721	2.957	936	1.278	7	21	86	82	3.750	4.338
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.091	2.990	799	1.059	0	3	67	84	2.957	4.136
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	329	511	434	249	-	-	0	-	762	759
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	51	-	56	-	-	-	0	-	107	-
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	13	-1	-	-	-	-	-	-	13	-1
Nedskrivninger i alt	5.365	5.025	2.526	2.767	28	21	137	117	8.056	7.930
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	630	-32	137	219	7	18	20	-3	794	201
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	473	377	115	94	-	-	-	-	588	470
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-98	-72	-36	-48	-	-	-	-	-134	-119
I alt	1.005	272	217	265	7	18	20	-3	1.248	552
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-45	24	-	-	-	-	-	-	-45	24
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-19	-12	-26	3	-	-	-	-	-45	-10
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-164	-186	-	-	-	-	-	-	-164	-186
Resultateffekt	777	98	191	268	7	18	20	-3	994	380

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

De kontraktuelle udeståender på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2019, og som fortsat søges inddrevet, udgør 913 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 1.030 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 1,04% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 2,82% eller 0,2 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på bankudlån til erhvervskunder på 1,6 mia. kr. (2018: 1,8 mia. kr.) kunne ca. 0,2 mia. kr. eller 13% (2018: 0,4 mia. kr. eller 24%) henføres til engagementer, hvor kundens økonomiske situation er så alvorlig, at virksomheden er gået konkurs, er under konkursbehandling eller tvangsopløst.

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

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

16 b.: Korrektiver fordelt på stadier

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

2018	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 2018										
opgjort efter IFRS 9-principper	975	1.791	2.801	463	177	2.160	36	25	59	8.486
Overførsel til stadie 1	599	-335	-264	40	-18	-22	0	-0	-0	-
Overførsel til stadie 2	-81	230	-149	-75	230	-155	-4	14	-10	-
Overførsel til stadie 3	-34	-343	377	-12	-46	58	-0	-9	9	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	40	75	107	37	17	161	4	1	10	453
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	724	862	1.150	167	117	800	24	24	20	3.886
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.269	655	1.065	294	289	479	24	26	35	4.137
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	510	-	-	249	-	-	-	758
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger i alt ultimo	953	1.626	2.447	326	187	2.274	36	29	53	7.930
Total ultimo	5.025			2.787			117			7.930
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				21	-	-				21
Resultateffekt for 2018	-506	282	192	-91	-155	483	4	-2	-5	201

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

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

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

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

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

16 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.246.256	35.597	11.123	1.292.975
Korrektiver ultimo	1.589	1.235	2.542	5.365
Værdi ultimo	1.244.667	34.362	8.581	1.287.610
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	109.982	4.574	2.560	117.116
Korrektiver ultimo	396	199	1.930	2.526
Værdi ultimo	109.586	4.374	630	114.590
Garantier mv.				
Garantier mv.	30.021	1.094	241	31.356
Korrektiver ultimo	52	38	46	137
Værdi ultimo	29.969	1.056	195	31.219
2018	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.154.152	34.769	10.079	1.199.000
Korrektiver ultimo	953	1.626	2.447	5.025
Værdi ultimo	1.153.199	33.143	7.633	1.193.975
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	94.216	3.853	3.009	101.078
Korrektiver ultimo	305	187	2.274	2.767
Værdi ultimo	93.910	3.666	735	98.311
Garantier mv.				
Garantier mv.	39.923	481	218	40.622
Korrektiver ultimo	36	29	53	117
Værdi ultimo	39.887	452	165	40.505

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

16 d.: Finansielle aktiver brutto til dagsværdi fordelt på stadier

2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019	1.154.152	34.769	10.079	1.199.000
Overførsel til stadie 1	7.169	-6.974	-194	-
Overførsel til stadie 2	-14.495	14.914	-420	-
Overførsel til stadie 3	-1.845	-1.217	3.062	-
Øvrige bevægelser	80.856	-7.674	-1.886	71.296
I alt pr. 31. december 2019	1.225.837	33.817	10.642	1.270.296
LR Realkredit A/S i alt	20.419	1.779	481	22.679
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.589	1.235	2.542	5.365
Regnskabsmæssig værdi	1.244.667	34.362	8.581	1.287.610
2018				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	1.108.740	54.532	6.606	1.169.878
Overførsel til stadie 1	9.703	-9.053	-650	-
Overførsel til stadie 2	-8.656	8.841	-186	-
Overførsel til stadie 3	-926	-507	1.433	-
Øvrige bevægelser	45.291	-19.045	2.876	29.122
I alt pr. 31. december 2018	1.154.152	34.769	10.079	1.199.000
Nedskrivninger/hensættelser i alt	953	1.626	2.447	5.025
Regnskabsmæssig værdi	1.153.199	33.144	7.633	1.193.975

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

16 d.: Finansielle aktiver brutto til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter fordelt på stadier

2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019	94.216	3.853	3.009	101.078
Overførsel til stadie 1	1.112	-1.003	-109	-
Overførsel til stadie 2	-2.223	2.293	-71	-
Overførsel til stadie 3	-296	-329	625	-
Øvrige bevægelser	17.173	-240	-895	16.038
I alt pr. 31. december 2019	109.982	4.574	2.560	117.116
Nedskrivninger/hensættelser i alt	396	199	1.930	2.526
Regnskabsmæssig værdi	109.586	4.374	630	114.590
2018	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	85.852	1.625	3.248	90.725
Overførsel til stadie 1	443	-339	-104	-
Overførsel til stadie 2	-2.967	3.100	-133	-
Overførsel til stadie 3	-461	-153	614	-
Øvrige bevægelser	11.349	-380	-616	10.353
I alt pr. 31. december 2018	94.216	3.853	3.009	101.078
Nedskrivninger/hensættelser i alt	305	187	2.274	2.767
Regnskabsmæssig værdi	93.911	3.666	735	98.311

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

16 d.: Garantier brutto fordelt på stadier

2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2019	39.923	481	218	40.622
Overførsel til stadie 1	304	-265	-39	-
Overførsel til stadie 2	-441	455	-14	-
Overførsel til stadie 3	-77	-62	140	-
Øvrige bevægelser	-9.687	485	-64	-9.266
I alt pr. 31. december 2019	30.021	1.094	241	31.356
Nedskrivninger/hensættelser i alt	52	38	46	137
Regnskabsmæssig værdi	29.969	1.056	195	31.219
2018	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2018	6.791	174	90	7.055
Overførsel til stadie 1	15	-15	-	-
Overførsel til stadie 2	-86	103	-17	-
Overførsel til stadie 3	-43	-38	82	-
Øvrige bevægelser	33.246	257	63	33.567
I alt pr. 31. december 2018	39.923	481	218	40.622
Nedskrivninger/hensættelser i alt	36	29	53	117
Regnskabsmæssig værdi	39.887	452	165	40.505

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

16 e.: Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

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

2018	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.154.152	34.769	10.079	1.199.000	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	94.216	3.853	3.009	101.078	37.541	16	11	37.568
Mellemværender med kreditinstitutter	7.770	-	-	7.770	-	-	-	-
Garantier	5.811	70	32	5.913	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	16.657	201	91	16.948	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	17.455	210	95	17.761	17.455	210	95	17.761
I alt pr. 31. december 2018	1.296.061	39.103	13.306	1.348.470	54.996	226	106	55.329

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

16 f.: Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

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

2018	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	110.293	449	-	47	1	
9	142.941	113	-	81	5	-
8	280.537	271	-	145	11	-
7	253.346	397	-	157	15	-
6	153.863	674	-	120	11	-
5	74.461	405	-	82	6	-
4	62.798	412	-	69	7	-
3	35.599	580	-	43	6	-
2	28.439	2.523	-	105	77	-
1	11.875	9.251	-	105	759	-
0	-	11.489	252	-	256	-
Misligholdte engagementer	-	8.203	9.827	-	472	2.447
I alt	1.154.152	34.769	10.079	953	1.626	2.447

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

16 f.: Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

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

2018	Ratingklasse	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
		Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
	10	13.505	33	-	28	2	-
	9	15.063	57	-	26	3	-
	8	8.880	64	-	50	4	-
	7	9.364	80	-	54	3	-
	6	29.250	539	-	62	9	-
	5	9.752	488	-	33	18	-
	4	4.543	703	-	32	31	-
	3	2.312	383	-	8	20	-
	2	815	528	-	7	20	-
	1	265	544	-	5	53	-
	0	-	310	-	0	19	-
	Misligholdte engagementer	-	273	3.010	-	5	2.274
	I alt	93.750	4.001	3.010	305	187	2.274

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

16 g.: Realkreditudlån samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

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

2018	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	728.755	20.586	2.383	52	319	538
Privat udlejning	94.629	2.506	921	41	55	214
Industri og håndværk	20.786	667	185	8	14	38
Kontor og forretning	112.280	3.449	1.204	45	71	355
Landbrug	80.995	5.773	3.824	405	182	726
Alment byggeri	68.583	522	138	345	829	228
Andelsboliger	34.333	1.001	1.296	14	31	282
Øvrige	13.791	264	128	43	124	67
Dagsværdi	1.154.152	34.769	10.079	953	1.626	2.447

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

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

2019	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	766	-	-	1	-	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.864	335	161	20	14	130
Industri og råstofindvinding	8.039	678	489	47	29	210
Energiforsyning	2.817	50	20	13	2	15
Bygge og anlæg	3.420	278	223	17	13	168
Handel	7.573	258	335	39	14	282
Transport, hoteller og restauranter	5.534	252	92	23	5	72
Information og kommunikation	3.395	66	75	16	4	82
Finansiering og forsikring	54.202	516	106	39	27	56
Fast ejendom	13.434	810	494	79	37	357
Øvrige erhverv	9.319	613	275	43	36	188
I alt erhverv	112.363	3.856	2.270	335	179	1.559
Private	32.020	1.811	531	114	59	417
I alt	144.383	5.668	2.801	449	238	1.976
- heraf koncerninterne garantier	29.358	-	-			

2018 ¹	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	640	0	2	1	0	1
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.156	138	163	17	10	98
Industri og råstofindvinding	7.209	238	307	24	9	240
Energiforsyning	1.365	6	19	9	0	8
Bygge og anlæg	2.506	96	188	12	6	153
Handel	5.407	262	547	22	17	296
Transport, hoteller og restauranter	6.164	119	75	16	5	40
Information og kommunikation	3.219	69	47	12	5	28
Finansiering og forsikring	40.979	719	469	47	21	175
Fast ejendom	12.378	816	608	59	23	393
Øvrige erhverv	6.866	527	268	52	31	365
I alt erhverv	89.250	2.992	2.691	271	126	1.795
Private	25.744	1.551	533	68	90	531
I alt	115.634	4.543	3.227	340	216	2.328
- heraf koncerninterne garantier	16.154	387	73			

¹ Sammenligningstallene for 2018 er ændret som følge af en gennemgang af segmenteringen af kunder, hvilket har medført en reklassifikation på en række kundegrupper.

17. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (MODERSELSKAB)

17 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	I alt	I alt
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Korrektiver						
Primo	3.493	4.004	5	-	3.498	4.004
Effekt som følge af IFRS 9-implementering		-		-	-	-
Saldo pr. 1. januar 2019	3.493	4.004	5	-	3.498	4.004
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.675	1.926	1	5	1.676	1.931
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.123	2.146	-	-	1.123	2.146
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	195	296	-	-	195	296
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	4	-5	-	-	4	-5
Nedskrivninger i alt	3.845	3.493	6	5	3.851	3.498
Resultateffekt						
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	552	-220	1	5	553	-215
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	253	180	-	-	253	180
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-66	-49	-	-	-66	-49
I alt	740	-89	1	5	741	-84
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-43	33	-	-	-43	33
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-2	14	-	-	-2	14
Resultateffekt	695	-42	1	5	696	-37

De kontraktuelle udeståender på finansielle aktiver der blev afskrevet i 2019, og som fortsat søges inddrevet, udgør pr. 31. december 2019 451 mio. kr. (2018: 550 mio. kr.)

17. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (MODERSELSKAB), FORTSAT

17 b.: Korrektiver fordelt på stadier

2019	Udlån			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
I alt pr. 1. januar 2019	589	673	2.236	3.498
Overførsel til stadie 1	138	-85	-53	-
Overførsel til stadie 2	-19	173	-154	-
Overførsel til stadie 3	-4	-90	94	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	181	43	128	352
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	352	264	708	1.324
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	303	321	499	1.123
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	200	200
Nedskrivninger i alt ultimo	933	658	2.261	3.851
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:				
Kreditinstitutter	6	-	-	6
Resultateffekt for 2019	230	-13	337	553

2018	Udlån			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper	528	951	2.524	4.004
Overførsel til stadie 1	455	-192	-263	-
Overførsel til stadie 2	-45	180	-135	-
Overførsel til stadie 3	-34	-289	323	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	15	48	40	103
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	517	326	984	1.827
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	848	351	947	2.146
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	291	291
Nedskrivninger i alt ultimo	589	673	2.236	3.498
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:				
Kreditinstitutter	5	-	-	5
Resultateffekt for 2018	-316	23	78	-215

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

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

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

17. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (MODERSELSKAB), FORTSAT

17 c.: Udlån mv. fordelt på stadier

2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi mv., brutto				
Udlån til dagsværdi mv., brutto	486.008	20.667	9.041	515.717
Korrektiver ultimo	927	658	2.261	3.845
Udlån, regnskabsmæssig værdi	485.081	20.010	6.781	511.872

2018	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi mv., brutto				
Udlån til dagsværdi mv., brutto	484.494	19.200	9.231	512.925
Korrektiver ultimo	584	673	2.236	3.493
Udlån, regnskabsmæssig værdi	483.910	18.527	6.995	509.433

17. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (MODERSELSKAB), FORTSAT

17 d.: Finansielle aktiver brutto til dagsværdi fordelt på stadier

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019	484.494	19.200	9.231	512.925
Overførsel til stadie 1	1.784	-1.652	-132	-
Overførsel til stadie 2	-7.247	7.457	-210	-
Overførsel til stadie 3	-986	-609	1.595	-
Øvrige bevægelser	7.964	-3.729	-1.444	2.792
I alt pr. 31. december 2019	486.008	20.667	9.041	515.717
Nedskrivninger/hensættelser i alt	927	658	2.261	3.845
Regnskabsmæssig værdi	485.081	20.010	6.781	511.872

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	495.975	22.442	5.603	524.020
Overførsel til stadie 1	5.736	-5.108	-629	-
Overførsel til stadie 2	-4.328	4.421	-93	-
Overførsel til stadie 3	-749	-253	1.003	-
Øvrige bevægelser	-12.140	-2.301	3.347	-11.095
I alt pr. 31. december 2018	484.494	19.200	9.231	512.925
Nedskrivninger/hensættelser i alt	584	673	2.236	3.493
Regnskabsmæssig værdi	483.910	18.527	6.995	509.433

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
17. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
17 e. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
114	73	Nedskrivninger primo	88 139
-5	10	Overført fra nedskrivninger på udlån	13 -1
36	13	Periodens nedskrivninger	17 45
4	56	Tilbageførte nedskrivninger	62 21
69	4	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	14 75
73	36	Nedskrivninger ultimo	41 88
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
18. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-12	-1	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5 -9
3.895	3.955	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
3.883	3.954	I alt	5 -9
19. SKAT			
19 a. Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat fremkommer således			
536	520	Aktuel skat	1.283 1.390
-54	31	Udskudt skat	64 -95
-42	12	Regulering af skat vedrørende tidligere år	8 -77
2	-8	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-10 29
443	555	Skat	1.344 1.247
Skat af årets resultat kan forklares således			
1.324	1.760	Beregnet 22% skat af resultat før skat	1.933 1.501
Skatteeffekt af:			
-1.028	-1.295	Ikke skattepligtige indtægter	-676 -438
187	86	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	90 231
-40	4	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3 -48
443	555	I alt	1.344 1.247
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
14,1	15,1	Permanente afvigelser	6,7 3,6
7,9	6,9	Effektiv skatteprocent	15,3 18,4
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier, goodwill samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.			
19 b. Lønsumsafgiftsbetaling			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 14.			
			382 363

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
20. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
9.635	23.044	Tilgodehavender hos centralbanker	40.889	12.823
21.161	30.128	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	8.038	6.365
-	-	Reverseudlån til centralbanker	-	236
6.689	11.158	Reverseudlån til kreditinstitutter	3.486	1.405
37.485	64.330	I alt	52.413	20.829
9.635	23.044	heraf indskudsbeviser til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingssentraler til en samlet kursværdi af	23.044	9.635
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker				
2.846	2.926	På anfordring	9.066	5.110
16.063	37.597	Til og med 3 måneder	43.331	15.719
4.865	9.507	Over 3 måneder til og med 1 år	16	-
11.711	8.565	Over 1 år til og med 5 år	-	-
2.000	5.735	Over 5 år	-	-
37.485	64.330	I alt	52.413	20.829
21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
509.225	511.722	Realkreditudlån	1.287.370	1.193.667
208	149	Restancer og udlæg	240	308
1.689	956	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
712.600	842.624	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.223.721	1.355.452	I alt	1.287.610	1.193.975
-	-	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	-	-
21 a. Realkreditudlån				
508.622	499.304	Saldo primo – nominel værdi	1.171.449	1.138.109
-	-	Tilgang fra LR Realkredit A/S	21.877	-
65.385	113.438	Nye lån	404.162	206.869
258	156	Indeksregulering	156	258
-823	-393	Valutakursregulering	-393	-823
-14.019	-14.369	Ordinære afdrag	-28.412	-25.942
-60.118	-97.615	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-306.151	-147.023
499.304	500.522	Saldo ultimo – nominel værdi	1.262.689	1.171.449
-50	-5	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-7	-72
499.255	500.517	I alt	1.262.681	1.171.376
13.333	14.935	Regulering for renterisiko mv.	29.889	27.167
-15	-	- heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje	-	-15
Regulering for kreditrisiko				
-3.364	-3.730	Nedskrivninger	-5.200	-4.876
509.225	511.722	Saldo ultimo – dagsværdi	1.287.370	1.193.667

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
37.348	47.784	97.887	74.117
376	466	23.903	20.554
2.464	4.677	58.209	19.847
Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:			
Udlån i procent ultimo året			
13	11	59	60
1	1	3	3
20	20	9	8
19	21	9	8
4	5	2	2
23	23	9	10
18	18	7	8
3	3	2	1
100	100	100	100
For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 32 i ledelsesberetningen.			
21 b. Restancer og udlæg			
277	212	350	403
61	53	55	53
-129	-116	-165	-148
208	149	240	308
Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån			
4.392	5.544	11.385	8.713
12.994	12.997	33.488	24.950
83.904	90.373	181.478	157.000
408.142	402.958	1.061.258	1.003.311
509.433	511.872	1.287.610	1.193.975
Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.			

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
21. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
21 c. Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre			
717	-	-	-
971	956	-	-
1.689	956	-	-
21 d. Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
672.888	699.285	-	-
Saldo primo – nominal værdi			
213.245	364.583	-	-
Nye lån			
-18.195	-11.208	-	-
Ordinære afdrag			
-168.654	-223.756	-	-
Indfrielse og ekstraordinære afdrag			
699.285	828.905	-	-
Saldo ultimo – nominel værdi			
13.315	13.719	-	-
Regulering for renterisiko			
712.600	842.624	-	-
Saldo ultimo – dagsværdi			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af funding af realkreditudlån i Totalkredit			
27.453	84.829	-	-
Til og med 3 måneder			
77.727	59.010	-	-
Over 3 måneder til og med 1 år			
306.915	331.179	-	-
Over 1 år til og med 5 år			
300.505	367.606	-	-
Over 5 år			
712.600	842.624	-	-
I alt			
Løbetidsfordelingen er foretaget på funding af realkreditudlån i Totalkredit til dagsværdi.			
22. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	67.992	63.333
Bankudlån			
13	10	-	-
Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
-	-	10	12
Realkreditudlån			
-	-	48.749	37.427
Reverseudlån			
217	260	366	305
Andre udlån			
229	270	117.116	101.078
Saldo ultimo			
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-2.526	-2.767
Nedskrivninger			
229	270	114.590	98.311
Saldo ultimo efter nedskrivninger			
-	-	-	-
Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 35			
229	270	114.590	98.311
I alt			
Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteudvikling.			
Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.			

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
22. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	-	8.989	4.536
2	3	56.012	48.072
6	7	11.492	7.232
36	46	27.136	26.727
186	215	10.961	11.744
229	270	114.590	98.311
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.			
22 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	-	65	115
-	-	2	0
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
%	%	%	%
-	-	1	1
Offentlige myndigheder			
Erhverv			
-	-	3	3
-	-	6	4
-	-	2	2
-	-	2	2
-	-	5	4
-	-	4	4
-	-	2	2
-	-	36	44
-	-	9	9
-	-	7	10
-	-	78	85
-	-	22	15
-	-	100	100
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
		22. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
		22 a. Bankudlån, fortsat		
		Finansiel leasing		
		Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiel leasing:		
-	-	Saldo primo	5.521	5.055
-	-	Tilgang	2.850	2.618
-	-	Afgang	-2.456	-2.153
-	-	Saldo ultimo	5.915	5.521
-	-	Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	86	76
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing		
-	-	Til og med 3 måneder	625	581
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	1.321	1.161
-	-	Over 1 år til og med 5 år	3.774	3.595
-	-	Over 5 år	194	183
-	-	I alt	5.915	5.521
		For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 20 år for leasingejendomme.		
		Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
-	-	Til og med 1 år	1.998	1.804
-	-	Over 1 år til og med 5 år	3.947	3.789
-	-	Over 5 år	477	435
-	-	I alt	6.422	6.028
-	-	Ikke-indtjente indtægter	507	507
		23. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
31.369	31.792	Egne særligt dækkede obligationer	93.305	63.427
14.121	8.523	Egne realkreditobligationer	16.437	22.661
-	-	Egne virksomhedsobligationer	178	175
274	310	Egen seniorgæld	310	274
22.948	23.801	Andre realkreditobligationer	95.718	79.174
7.643	4.479	Statsobligationer	8.564	8.656
3.434	2.762	Øvrige obligationer	4.273	5.792
79.789	71.668	I alt	218.786	180.160
-31.356	-31.782	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 34	-93.295	-63.415
-13	-10	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 35	-10	-13
-14.121	-8.523	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 34	-16.437	-22.661
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 35	-178	-175
-197	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 34	-	-197
-77	-	Egne usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 34	-	-77
-	-310	Egne usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 35	-310	-
34.026	31.042	I alt	108.555	93.622

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
		23. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT	
		Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:	
-	-	Udtrukne obligationer	1.290 377
3.488	4.876	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depone- ret obligationer til en samlet kursværdi af	7.918 4.061
		Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilba- gebetalingsperiode på ganske få valørdage.	
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.	
		Eftersom størstedelen – ca. 109 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i kon- cernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et år. Ca. 19 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid på op til fem år.	
		24. AKTIER MV.	
5.587	6.487	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	7.135 5.821
5.587	6.487	I alt	7.135 5.821
		24 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	
2.401	2.644	Noteret på Nasdaq Copenhagen	2.677 2.469
311	1.388	Noteret på andre børser	1.388 325
2.874	2.455	Unoterede aktier optaget til dagsværdi	3.070 3.027
5.587	6.487	I alt	7.135 5.821
		25. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER	
107	15	Kostpris primo	12 111
5	-	Tilgang	4 5
-98	-	Afgang	- -104
15	15	Kostpris ultimo	16 12
35	17	Op- og nedskrivninger primo	26 39
2	-1	Resultat	2 5
-23	-2	Udbytte	-2 -23
3	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	- 3
17	14	Op- og nedskrivninger ultimo	27 26
32	29	Saldo ultimo	43 38

NOTER

Nycredit Realkredit A/S			Mio. kr.	
			Nycredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
26. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
31.938	31.248	Kostpris primo	-	-
-	5.715	Tilgang	-	-
-691	-	Afgang	-	-
31.248	36.963	Kostpris ultimo	-	-
15.161	18.466	Op- og nedskrivninger primo	-	-
3.895	3.955	Resultat	-	-
-224	-65	Udbytte	-	-
266	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	-
-632	-196	Andre kapitalbevægelser	-	-
18.466	22.160	Op- og nedskrivninger ultimo	-	-
49.714	59.123	Saldo ultimo	-	-
49.325	58.288	Heraf kreditinstitutter	-	-
		Efterstillede tilgodehavender		
4.000	4.000	Tilknyttede virksomheder	-	-
1.621	963	Andre virksomheder	1.550	2.001
5.621	4.963	I alt	1.550	2.001

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
		27. IMMATERIELLE AKTIVER		
-	-	Goodwill	1.699	14
-	0	Tidsbegrænsede rettigheder	7	10
28	207	Software	212	28
229	101	Igangværende udviklingsprojekter	101	229
-	-	Kunderrelationer	162	-
257	307	I alt	2.181	281
		27 a. Goodwill		
-	-	Kostpris primo	14	14
-	-	Tilgang	1.686	-
-	-	Kostpris ultimo	1.699	14
-	-	Saldo ultimo	1.699	14
		27 b. Kunderrelationer		
110	110	Kostpris primo	110	145
-	-	Tilgang	170	-
-	-	Afgang	-	-
110	110	Kostpris ultimo	280	145
-110	-110	Af- og nedskrivninger primo	-110	-145
-	-	Årets afskrivninger	-8	-
-110	-110	Af- og nedskrivninger ultimo	-118	-145
-	-	Saldo ultimo	162	-
-	-	Kunderrelationer mv. afskrives over 3-13 år.		
-	-	Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	7	-

Goodwill er allokeret til Nykredit Realkredit-koncernens forretningsområde Wealth Management, hvilket følger den interne økonomistyring, rapportering til ledelsen og svarer til det niveau, hvor værdien af goodwill løbende vurderes.

Goodwill testes årligt for et eventuelt nedskrivningsbehov og opgøres til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Såfremt nedskrivningstesten viser en værdi, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi, foretages der nedskrivning svarende til genindvindingsværdien. Da der ikke foreligger begivenheder mv., der forrykker den nutidsværdiberegning, der ligger til grund for investeringen i Sparinvest i august, er der ikke foretaget en ny vurdering af goodwill tilknyttet denne investering.

Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed, goodwill er allokeret til.

De forventede pengestrømme, der indgår i værdiberegningen og nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventningerne til udviklingen i indtjeningen på kort sigt, og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på ca. 2% frem til terminaltidspunktet. Tilbage-diskonteringen tager udgangspunkt i et afkastkrav på 11% eller 8,5% efter skat. Dette svarer til afkastkravet, der lå til grund for investeringen i Sparinvest. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint ville ikke medføre en værdiforringelse.

Kunderrelationer vedrørende investeringen i Sparinvest er opgjort til 170 mio. kr., der afskrives over 7 år. Værdien vedrører distributionsnetværket samt administrations- og forvaltningsaktiviteter.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
		28. GRUNDE OG BYGNINGER		
14	14	Domicilejendomme	74	78
7	0	Anlæg under opførelse	0	7
-	661	Leasede ejendomme	662	-
21	675	I alt	736	86
		28 a. Domicilejendomme		
15	15	Kostpris primo	82	275
-	-	Tilgang, herunder forbedringer	3	1
-	-	Afgang	-3	-164
15	15	Kostpris ultimo	82	113
-	-	Opskrivninger primo	2	20
-	-	Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	0	0
-	-	Tilbageførte opskrivninger	-	-12
-	-	Opskrivninger ultimo	2	8
1	1	Af- og nedskrivninger primo	6	73
0	0	Årets afskrivninger	1	1
-	-	Årets nedskrivninger	3	-
-	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-0	-31
1	1	Af- og nedskrivninger ultimo	10	43
14	14	Saldo ultimo	74	78
-	-	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.		
-	-	Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	11	11
		Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2019.		
		Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2019 benyttet forrentningskrav på mellem 6,0% og 7,5% (6,6% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	83	88
		28 b. Anlæg under opførelse		
-	7	Kostpris primo	7	-
7	-	Tilgang, herunder forbedringer	-	7
-	7	Afgang	7	-
7	0	Kostpris ultimo	0	7

	Nykredit Realkredit-koncernen		Nykredit Realkredit A/S	
	2019	2018	2019	2018
28. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT				
28 c. Leasede ejendomme				
Kostpris primo	-	-	-	-
Tilgang jf. IFRS 16	800	-	826	-
Tilgang	24	-	-	-
Kostpris ultimo	824	-	826	-
Af- og nedskrivninger primo	-	-	-	-
Årets afskrivninger	162	-	164	-
Af- og nedskrivninger ultimo	162	-	164	-
	-	-	-	-
Saldo ultimo	662	-	661	-

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

Diskonteringsraten er baseret på Nykredits lånerente, der tager udgangspunkt i en swaprente med en løbetid, der matcher restleasingperioden, tillagt et Nykredit-specifikt kredittillæg. Samlet ligger renten i et interval på 0,55% for helt korte kontrakter og 1,11% for længerevarende kontrakter. For lejemål, der er opsagte, tager beregningen udgangspunkt i perioden frem til ophør, mens den resterende portefølje har en gennemsnitlig restløbetid på ca. 7 år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene.

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

Udover lejekontrakter, der eksisterede primo 2019, rummer posten en tilgang på ca. 24 mio. kr. som følge af overtagelsen af Sparinvest A/S.

Herudover har koncernen en række mindre leasingaftaler, der ikke er aktiveret. De tilbagediskonterede leasingydelser udgør ca. 6 mio. kr. og ca. 3 mio. kr. i 2019.

I årsrapporten for 2018 blev Nykredits huslejeforpligtelser oplyst til 0,7 mia. kr. (note 44 b). I regnskabet for 2019 er aktivet og forpligtelsen indregnet til ca. 0,8 mia. kr. pr. 1. januar. Forskellen vedrører bl.a., at det indregnede beløb er baseret på den tidshorisont Nykredit forventer at drage nytte af lejemålene, hvilket i nogle tilfælde afviger fra den kontraktuelle minimumsperiode.

Nykredit har indgået aftale om leje af nye domicilejendomme i Københavns Nordhavn, der forventes at stå klar i 2022 eller 2023. Leasingaftalerne er indgået med en 15-årig leasingperiode.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
29. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER			
647	586	Kostpris primo	620 703
-	-	Tilgang ved køb af datterselskab	1 -
41	86	Tilgang	94 44
-103	-9	Afgang	-10 -113
586	663	Kostpris ultimo	705 634
550	484	Af- og nedskrivninger primo	512 585
32	36	Årets afskrivninger	42 38
-	5	Nedskrivninger	5 -
-98	-8	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-9 -98
484	517	Af- og nedskrivninger ultimo	550 525
101	145	Saldo ultimo	156 108
2	4	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4 2
30. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE			
141	22	Overtagne ejendomme til salg	32 160
141	22	I alt	32 160
Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.			
31. ANDRE AKTIVER			
4.948	4.381	Tilgodehavende renter og provision	2.515 2.866
27	28	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	- -
1.008	807	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	21.500 18.457
327	353	Ydelsesbaserede pensionsordninger	353 327
171	301	Øvrige aktiver	4.374 3.316
6.481	5.870	I alt	28.742 24.966
31 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger			
Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.			
Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.			
På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.			
-428	-426	Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-426 -428
756	779	Dagsværdi af ordningernes aktiver	779 756
327	353	Nettoaktiver ultimo	353 327
3	3	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	3 3
-9	28	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	28 -9

NOTER

Mio. kr.				
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
32. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
414	253	Gæld til kreditinstitutter	8.496	5.203
-	-	Gæld til centralbanker	3.121	6.685
681	2.309	Repoforretninger med kreditinstitutter	2.297	3.568
-	-	Repoforretninger med centralbanker	-	236
1.094	2.562	I alt	13.914	15.692
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker				
414	253	På anfordring	8.195	4.565
681	2.309	Til og med 3 måneder	4.221	9.325
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	1.498	1.802
1.094	2.562	I alt	13.914	15.692
33. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	76.994	66.692
-	-	Med opsigelsesvarsel	5	176
-	-	Tidsindsud	5.087	7.092
-	-	Særlige indlånsformer	3.310	2.986
10.500	11.950	Repoindlån	15.281	16.245
10.500	11.950	I alt	100.677	93.191
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld				
-	-	På anfordring	77.240	66.279
7.000	8.450	Til og med 3 måneder	17.128	20.785
3.500	3.500	Over 3 måneder til og med 1 år	3.671	3.709
-	-	Over 1 år til og med 5 år	724	617
-	-	Over 5 år	1.914	1.801
10.500	11.950	I alt	100.677	93.191
34. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
139.935	131.593	Realkreditobligationer	162.763	147.490
1.126.449	1.282.248	Særligt dækkede obligationer	1.282.248	1.126.449
4.900	1.135	Sikret seniorgæld	1.135	4.900
3.740	-	Usikret seniorgæld	-	3.740
1.275.024	1.414.977	I alt før modregning	1.446.146	1.282.579
-45.751	-40.305	Modregning af egne obligationer	-109.732	-86.350
1.229.273	1.374.671	I alt	1.336.414	1.196.229

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og seniorudstedelser, der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Opgjort i forhold til andre danske realkreditudbydere har der ikke i 2019 eller siden udstedelsen været ændringer i dagsværdien, som kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, idet der ikke er målbare kursforskelle mellem de forskellige udbyderes obligationer med samme karakteristika.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
		</	

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
34. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
34 d. Usikret seniorgæld				
3.734	-	Usikret seniorgæld til nominel værdi	-	3.734
7	-	Kursregulering til dagsværdi	-	7
3.740	-	I alt	-	3.740
-77	-	Egne usikret seniorgæld jf. note 23	-	-77
3.663	-	I alt udestående usikret seniorgæld	-	3.663
-	-	Usikret seniorgæld udtrukket til førstkomende kreditortermi	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi				
53.678	124.444	Til og med 3 måneder	101.010	45.311
176.122	156.561	Over 3 måneder til og med 1 år	152.676	174.513
571.008	590.601	Over 1 år til og med 5 år	563.199	546.527
428.465	503.065	Over 5 år	519.529	429.877
1.229.273	1.374.671	I alt	1.336.414	1.196.229
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.				
35. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Virksomhedsobligationer	3.959	5.585
13	11	Særligt dækkede obligationer	11	13
17.152	30.306	Usikret seniorgæld	30.306	17.152
27	33	Andre værdipapirer	33	27
17.192	30.350	I alt	34.308	22.777
-	-	Egne virksomhedsobligationer jf. note 23	-178	-175
-13	-321	Egne særligt dækkede obligationer jf. note 23	-321	-13
17.179	30.029	I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33.810	22.590
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
3.734	-	Til og med 3 måneder	2.670	6.783
4	-	Over 3 måneder til og med 1 år	337	275
13.442	26.294	Over 1 år til og med 5 år	26.547	15.532
-	3.735	Over 5 år	4.255	-
17.179	30.029	I alt	33.810	22.590
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.				
35 a. Virksomhedsobligationer				
Udstedelser				
-	-	EMTN-udstedelser*	774	2.339
-	-	ECP-udstedelser*	3.185	3.237
-	-	Øvrige udstedelser*	-	10
-	-	I alt	3.959	5.585

* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourg's fondsbørs.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
		36. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI		
3	-	Negative værdipapirbeholdninger	4.523	5.592
3	-	I alt	4.523	5.592
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser		
3	-	Til og med 3 måneder	4.523	5.592
3	-	I alt	4.523	5.592
		37. ANDRE PASSIVER		
6.608	6.075	Skyldige renter og provision	7.252	7.773
1.328	1.208	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	13.057	11.731
1.241	1.842	Øvrige passiver	4.079	3.516
9.177	9.125	I alt	24.388	23.020
		I "Øvrige passiver" indgår følgende leasingydelser (2018: uopsigelige lejekontrakter):		
171	155	Til og med 1 år	154	171
435	461	Over 1 år til og med 5 år	476	435
52	53	Over 5 år	41	52
658	669	I alt	671	658

Leasingydelser omfatter Nykredits huslejepligtigheder.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
38. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuel skat			
366	90	Aktuel skat primo	296 506
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	-20 -
-	-	Overført til /fra skatteforpligtelser	-0 11
-588	-520	Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-1.283 -1.441
-2	4	Årets aktuelle skat indregnet i egenkapitalen	4 165
42	-12	Regulering vedrørende tidligere år	-8 77
273	573	Betalt selskabsskat i året, netto	1.186 979
90	135	Aktuel skat ultimo	174 296
Aktuel skat indregnes således i balancen:			
90	135	Aktuelle skatteaktiver	252 343
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser	78 47
90	135	Aktuel skat ultimo	174 296
39. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
-294	-183	Udskudt skat primo	-212 -296
-	-	Tilgang ved køb af dattervirksomhed	2 -
-1	-	Afgang	- -2
54	-31	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-64 53
2	-6	Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-6 2
59	-3	Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-3 59
-2	8	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	10 -29
-183	-215	Udskudt skat ultimo	-274 -212
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-	-	Udskudte skatteaktiver	115 125
183	215	Hensættelser til udskudt skat	389 338
-183	-215	Udskudt skat ultimo, netto	-274 -212
Udskudt skat vedrører:			
4	4	Udlån	-182 -140
-	-	Aktier	1 3
-56	-68	Immaterielle anlægsaktiver	-67 -56
15	12	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	13 16
-108	-66	Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	0 -54
-1	-0	Udstedte obligationer	-5 -8
-	-	Andre passiver	71 69
93	82	Hensatte forpligtelser	85 97
-130	-179	Efterstillede kapitalindskud	-189 -140
-183	-215	I alt	-274 -212
Udskudt skat ikke indregnet i balancen			
49	82	Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	83 48
49	82	I alt	83 48
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
40. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
135	129	130	141
-	-	4	-
-12	-4	-4	-12
11	-21	-21	6
-4	-46	-46	-4
129	57	62	130
41. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
51	47	47	51
-4	-15	-15	-4
0	2	2	0
47	34	34	47
Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.			
42. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	-	117	58
-	-	-	62
-	-	86	82
-	-	-67	-
-	-	-	84
-	-	137	117
43. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
81	62	100	153
-48	-3	-32	-16
30	298	447	-6
-	-	-2	-32
62	357	515	100

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		Mio. kr.
2018	2019		2019	2018
		44. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
		Ansvarlig lånekapital		
		Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet		
4.586	4.555		4.555	4.586
		Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år		
6.052	6.087		6.087	6.052
		Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller		
373	373		373	373
11.011	11.016	Ansvarlig lånekapital i alt	11.016	11.011
-	-	Beholdning af egne obligationer	-12	-
11.011	11.016	Efterstillede kapitalindskud i alt	11.004	11.011
10.828	10.831	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	10.823	10.828
-	-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
-	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	-
		Regnskabsmæssig risikoafdækning		
		Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
0	0	Markedsværdi af renteswaps nominelt 50 mio. euro	0	0
119	82	Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	82	119
95	124	Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	124	95
450	413	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	413	450
4.659	4.720	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	4.720	4.659
6.202	6.337	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	6.337	6.202
11.525	11.675	I alt	11.675	11.525

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
		45. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
		Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indestående, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	-	Eventualforpligtelser	6.616	5.913
7.392	11.594	Andre forpligtende aftaler	28.206	16.948
7.392	11.594	I alt	34.822	22.861
		45 a. Eventualforpligtelser		
-	-	Finansgarantier	322	391
-	-	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	64	106
-	-	Øvrige eventualforpligtelser	6.230	5.416
-	-	I alt	6.616	5.913
		"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser		
-	-	Under 1 år	3.981	3.557
-	-	Over 1 år til og med 5 år	1.373	1.227
-	-	Over 5 år	1.262	1.128
-	-	I alt	6.616	5.913
		Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.		
		45 b. Andre forpligtende aftaler		
5.965	10.544	Uigenkaldelige kredittilsagn	26.897	15.282
1.427	1.050	Øvrige	1.309	1.666
7.392	11.594	I alt	28.206	16.948

"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler samt investeringstilsagn over for private equity-fonde.

45. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at Nykredit Bank kan opsiges medlemskabet af BEC med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank, skal der betales en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.

Nykredit Realkredit A/S indgår i en sambeskatning med Forenet Kredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

46. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2019 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2019, skal følgende nævnes:

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

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

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 1,0 mia. kr. pr. 31. december 2019. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit har i 3. kvartal 2019 foretaget et egenkapitalindskud på 2 mia. kr. i Nykredit Bank A/S.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit og andre koncernselskaber

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank har overdraget aktier for en samlet dagsværdi på 500 mio. kr. til Ejendomsselskabet Kalvebod 1. Heraf er 414 mio. kr. tilført som egenkapitaludvidelse.

46. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med moderselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med bestyrelse		Transaktioner med direktion		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Nykredit Realkredit-koncernen												
Resultatopgørelse												
Renteindtægter	-	-	-	0	-0	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	9	-0	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre driftsindtægter	-	-	949	751	-	-	-	-	-	-	-	-
Udgifter til personale og administration	-	-	-	-	-	180	-	-	-	-	-	-
Balanceposter												
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	21	19	6	23	2	8
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre aktiver	-	-	6	7	-	0	-	-	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	32	72	1	-	25	14	18	12	2	1
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	-	862	753	-	-	-	-	-	-	-	-
Nykredit Realkredit A/S												
Resultatopgørelse												
Renteindtægter	9.511	9.488	-	0	-	-	0	0	-	-	-	-
Renteudgifter	101	65	9	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Gebyr- og provisionsindtægter	315	500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gebyr- og provisionsudgifter	158	163	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kursreguleringer	3.776	-1.554	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre driftsindtægter	65	56	533	168	-	-	-	-	-	-	-	-
Udgifter til personale og administration	-1.056	-1.001	-6	-6	-	176	-	-	-	-	-	-
Balanceposter												
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.869	26.540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	956	1.689	-	-	-	-	3	3	-	-	-	-
Funding af realkreditudlån i Totalkredit	842.624	712.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	10	13	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi	284	332	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre aktiver	3.556	3.828	28	27	-	0	-	-	-	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.309	476	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udstedte obligationer til dagsværdi	62.894	35.595	862	753	-	-	-	-	-	-	-	-
Andre passiver	645	544	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 4,00% til 13,5% (2018: 0,35% til 9,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0,00% til 1,06%.

Der er ikke nedskrevet på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.

47. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 47 a. og 47 b. viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er målt til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi, er måling på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier måles til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 46 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser

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

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

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

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

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

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 527 mio. kr. pr. 31. december 2019 mod 588 mio. kr. ultimo 2018.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2019 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 135 mio. kr. mod 147 mio. kr. ultimo 2018. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 182 mio. kr. ultimo 2019 og 201 mio. kr. i 2018. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 1.033 mio. kr. pr. 31. december 2019 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.301 mio. kr. pr. 31. december 2019 (2018: 2.308 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 +/- 76 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. december 2019 udgjorde andelen således 0,3% mod 0,4% ultimo 2018. Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2018.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 4,1 mia. kr. (2018: 4,6 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 412 mio. kr. pr. 31. december 2019 (0,49% af egenkapitalen pr. 31. december 2019). For hele 2018 er resultatpåvirkningen skønnet til 460 mio. kr. (0,58% af egenkapitalen pr. 31. december 2018).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2019 og 2018 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

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

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2019 udgjorde dette beløb 0,6 mia. kr. mod 0,1 mia. kr. ultimo 2018.

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

47. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

47 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

47 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris				Dagsværdi beregnet på baggrund af		
2019	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	114.591	114.782	191	-	10	114.772
I alt	114.591	114.782	191	-	10	114.772
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33.809	34.012	-202	-	33.978	34
Efterstillede kapitalindskud	11.004	11.663	-659	-	11.675	-12
I alt	44.813	45.675	-862	-	45.653	22
Transport fra aktiver			191			
Forskelsværdi i alt			-671			
2018						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	98.310	98.582	272	-	12	98.570
I alt	98.310	98.582	272	-	12	98.570
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22.590	22.571	19	-	17.102	5.468
Efterstillede kapitalindskud	11.011	11.524	-513	-	11.524	-
I alt	33.601	34.095	-493	-	28.626	5.468
Transport fra aktiver			272			
Forskelsværdi i alt			-221			
Transport fra aktiver			272			
Forskelsværdi i alt			-221			

47. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2019

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	30.488	78.065	2	108.555
- aktier mv.	4.121	-	3.014	7.135
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	45	20.422	1.033	21.500
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.287.610	-	1.287.610
- domicilejendomme	-	-	75	75
I alt	34.655	1.386.096	4.124	1.424.874
Procentuel andel	2,4	97,3	0,3	100,0

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

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

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

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigere for øget kreditrisiko.

³ Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

47. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2018

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	8.308	85.250	64	93.622
- aktier mv.	2.865	-	2.956	5.821
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	63	16.899	1.495	18.457
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.193.975	-	1.193.975
- domicilejendomme	-	-	86	86
- investeringsejendomme	-	-	-	-
I alt	11.236	1.296.124	4.601	1.311.961
Procentuel andel	0,9	98,8	0,4	100

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.574	3.018	-	5.592
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	62	11.669	-	11.731
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.192.143	4.085	-	1.196.229
I alt	1.194.779	18.772	-	1.213.552
Procentuel andel	98,5	1,5	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	41	18	261	377	697
Årets køb	-	51	182	-	234
Årets salg	-229	-27	-110	-57	-422
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-493	-493
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	564	564
Dagsværdi ultimo, aktiver	86	65	2.956	1.495	4.601

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

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsagligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

³ Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

48. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2019						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	34.945	13.445	21.500	8.247	3.047	10.206
Reverse repoforretninger	54.372	2.137	52.235	-	52.157	78
I alt	89.317	15.582	73.735	8.247	55.204	10.284
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	26.502	13.445	13.057	8.247	4.626	184
Repoforretninger	19.715	2.137	17.578	-	17.525	53
I alt	46.217	15.582	30.635	8.247	22.151	237
2018						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	27.096	8.639	18.457	7.663	2.663	8.131
Reverse repoforretninger	40.800	1.732	39.068	-	38.885	183
I alt	67.897	10.371	57.526	7.663	41.548	8.314
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	20.370	8.639	11.731	7.663	3.927	141
Repoforretninger	21.782	1.732	20.050	-	20.043	6
I alt	42.151	10.371	31.781	7.663	23.970	147

Reverse repoforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og indlån og anden gæld.

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

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem LCH (CCP-clearing).

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige masternetting-aftaler. Masternetting-aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med misligholdelse, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modparts misligholdelse, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

49. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2019								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-169	15	-11	-	102	268	-165	54.956
Terminer/futures, salg	161	-9	12	-	268	104	164	49.962
Swaps	-	-	85	34	219	100	119	5.598
Optioner, erhvervede	0	1	1	-	2	0	2	218
Optioner, udstedte	-0	-1	-1	-	0	2	-2	217
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-23	2	-	-	18	38	-21	40.274
Terminer/futures, salg	15	1	-	-	43	27	16	99.652
Forward rate agreements, køb	7	2	-	-	9	0	9	26.514
Forward rate agreements, salg	-8	-2	-	-	0	10	-10	26.764
Swaps	-3	-34	717	7.570	20.613	12.362	8.250	723.428
Optioner, erhvervede	-	0	9	86	119	24	96	32.317
Optioner, udstedte	-	-0	-62	-11	-	73	-73	15.759
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	0	0	1
Terminer/futures, salg	11	-	-	-	11	0	11	18
Uafviklede spotforretninger	48	-	-	-	96	48	48	43.891
I alt	39	-25	750	7.679	21.500	13.057	8.444	

49. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2018								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	39	8	3	-	148	99	50	32.070
Terminer/futures, salg	-63	-13	-3	-	68	147	-79	25.684
Swaps	-	10	88	48	194	48	145	4.329
Optioner, erhvervede	0	0	-	-	1	-	1	82
Optioner, udstedte	-0	-1	-	-	-	1	-1	101
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	49	2	-	-	60	9	51	20.063
Terminer/futures, salg	-86	-0	-	-	4	90	-86	38.856
Forward rate agreements, køb	5	0	-	-	5	0	5	23.079
Forward rate agreements, salg	-5	-1	-	-	0	5	-5	23.812
Swaps	-180	-37	982	5.859	17.244	10.620	6.624	668.668
Optioner, erhvervede	524	-0	14	126	702	38	665	36.556
Optioner, udstedte	-534	-0	-86	-31	-	651	-651	18.765
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	0	0	-0	30
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	6	0	6	22
Swaps	-	-	-0	-	-	0	-0	10
Kreditkontrakter								
Swaps	-	0	-	-	0	-	0	10
Uafviklede spotforretninger	3	-	-	-	25	22	3	25.583
I alt	-241	-31	998	6.001	18.457	11.730	6.727	

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
		</	

51. RISIKOSTYRING

Risikoprofil

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliancerisici.

Idet Nykredit hovedsagelig yder realkreditlån mod pant i fast ejendom, er kreditrisiko Nykredits primære risiko. Nykredits realkreditlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditlån og funding heraf generelt er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Nykredit offentliggør årligt rapporten Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en række risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit-koncernens strategi og målsætningen om, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk og kompetent finansiell partner. Det er en integreret del af Nykredits strategi at tænke i langsigtede kunderelationer med en sund økonomi. I kreditpolitikken fastlægges risikoappetitten for koncernen.

Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes alle kreditansøgninger af medarbejdere med en finansiell uddannelse. Konkret vurderes kundens vilje og evne til at overholde sine forpligtelser over for Nykredit og Totalkredit. Vurderingen sker efter en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og øvrige risikoelementer sammenholdt med Nykredits samlede engagement med kunden. Vurderingen af en kundes kreditværdighed er det bærende element og understøttes af eventuel sikkerhedsstillelse, herunder pant i fast ejendom.

I Totalkredit er realkreditlånet baseret på et strategisk samarbejde med 52 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivningen er i overensstemmelse med den af bestyrelsen fastsatte risikoappetit og Totalkredit-konceptet samt realkreditlovgivningen, lov om finansiell virksomhed, regler om god skik og relevant lovgivning i øvrigt.

Den samlede kreditgivning i koncernens selskaber sker inden for kreditpolitikens grænser for store eksponeringer samt porteføljerammer for udlånsfordeling på brancher, geografiske områder og øvrige risikotyper.

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden af en kompetent medarbejder med en finansiell uddannelse. Med beføjelserne følger krav om certificering i kreditpolitik og forretningsgange hvert tredje år ud over den lovpligtige certificering.

Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervskunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over de regionale kreditheders beføjelser behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelæggelse for kreditkomiteen, direktoraterne eller bestyrelserne.

For privatkunder i Nykredit afgøres bevillingsniveauet af en kombination af engagementsstørrelse og eventuelle kreditmæssige forhold, som kræver skærpet opmærksomhed (policy-regler). Bevillingsniveauet afgør, om kreditansøgninger behandles i centrene eller centralt af koncernens kredithed.

Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervskunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

Kunderne opdeles i henholdsvis normale kunder og svage kunder, hvor svage kunder identificeres med udgangspunkt i kundens rating og evnen til at honorere sine betalingsforpligtelser. På alle svage engagementer foretages som minimum opfølgning en gang årligt. På bankengagementer følges op kvartalsvist. Opfølgningen omfatter som minimum stillingtagen til, om kundens rating er retvisende, ligesom det sikres, at den strategi, som er lagt for kunden, følges.

Bestyrelserne i koncernens selskaber forelægges løbende de største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Herudover forelægges de største engagementer som led i den årlige aktivgennemgang. Bestyrelserne modtager desuden en kvartalsvis orientering om tab og nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring, samt til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

Principper for modeludvikling

PD-estimer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) baseres på historiske etårige misligholdelsesrater, og samtidig skal de afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapi- talkrav skal LGD-estimerne altid afspejle en økonomisk nedgangperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre hen over et konjunkturløb, end hvis be- regningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed (PD)	Probability of Default (PD) er sandsynligheden for, at kunden mis- ligholder sit engagement med Nykredit.
Tabandel (LGD)	Loss Given Default (LGD) er den forventede tabandel på enga- gementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default (EAD) er kundens samlede forventede ude- stående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdel- sen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering (REA)	Risk Exposure Amount (REA) er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponerin- gen beregnes ved at vægte krediteksponeringer i forhold til deres risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkredit og ved ud- sendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en nedskriv- ning under visse forudsætninger. Det gælder kunder i stadie 3 og visse kunder i stadie 2, jf. regler i IFRS 9. Stadierne er nærmere beskrevet i anvendt regnskabspraksis. Ydermere er der tale om misligholdelse, hvis der er bogført et direkte tab på engagemen- tet.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100,00%

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement in- den for en tidshorisont på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

Den enkelte kundes PD konverteres til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller, hvilket betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og ud over at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kundeforhold.

Der er mulighed for at korrigere kundens rating manuelt. Dette kan ske, hvis ob- jektive oplysninger, der ikke allerede er omfattet af modellen, bevirker, at den beregnede rating ikke vurderes at afspejle kundens reelle sandsynlighed for misligholdelse. Den manuelle korrektion af den beregnede rating betegnes over- ride.

Tabandel givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens produkter beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvise andel, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Den forventede tabandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Un- der højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhe- dens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Til opgørelse af kapitalkrav kalibreres LGD, så det afspejler tabene i en hård økonomisk nedgangperiode.

Krediteksponering (EAD)

Nykredit estimerer en krediteksponering (EAD) på alle kundens engagementer. Krediteksponeringen udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for en misligholdelse, inklusive yderligere udnyttelse af et eventuelt bevilget kredittilsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer (CF).

Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeller, herunder in- terne modeller til beregning af nedskrivninger under IFRS 9. I arbejdet med mo- dellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre.

Et underudvalg til risikokomiteén overvåger og styrer modelrisici i koncernen. Det indebærer en vurdering af alle modeller, modelændringer og resultater af modelvalidering. De overordnede konklusioner fra valideringen rapporteres til ri- sikokomiteén og bestyrelsens risikoudvalg.

Krediteksponering

Nykredit Realkredit-koncernens maksimale krediteksponering udgør 1.462 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditlån (Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 1.194 mia. kr.

Udlån fordelt på rating, ejendomstyper og brancher

Af Nykredits kunder med realkreditudlån og bankudlån er 84,9% kendetegnet ved, at de overholder deres betalingsforpligtelser og har en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 10,0% af Nykredits kunder som "normale kunder med mindre svaghedstegn" (rating 3-5). Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af Nykredits kunder består af svage kunder (rating 0-2) og kunder med misligholdte engagementer, i alt svarende til 3,4% af kunderne.

Svage kunder er kunder, som:

- ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser
- har negativ formue eller egenkapital
- har lav eller negativ indtjening
- lever op til kriterierne for Objektiv Indikation for Kreditforringelse (OIK).

Realkreditudlånet er primært ydet til finansiering af ejerboliger, som udgør 62,9% af det samlede udlån. Erhvervsporteføljen udgøres primært af udlån til privat boligudlejning og landbrugssektoren, som udgør 62,1% af den samlede erhvervsportefølje.

Bankudlånet er primært udlån til henholdsvis erhvervskunder, som udgør 77% af det samlede udlån, og udlån til private, som udgør 22%.

Store eksponeringer

Nykredit har ingen store eksponeringer mod ikke-finansielle modparter, der overstiger 10% af det justerede kapitalgrundlag. Nykredits største eksponering mod en ikke-finansiell modpart var på 7,0 mia. kr. ultimo 2019, svarende til 8% af det justerede kapitalgrundlag.

Nykredits 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter udgjorde tilsammen 90,0 mia. kr. før fradrag efter reglerne om store eksponeringer, svarende til knap 100% af det justerede kapitalgrundlag ultimo 2019 (opgjort efter CRR). Ultimo 2018 udgjorde de 20 største eksponeringer mod ikke-finansielle modparter 75% af det justerede kapitalgrundlag. Langt hovedparten af eksponeringerne er realkreditudlån, hvor der er stillet sikkerhed for lånet.

Nykredit har 28 ikke-finansielle modparter, der har en eksponering på over 2% af det justerede kapitalgrundlag (store debitorer). Hovedparten af disse har en god rating.

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen	2019	2018
Kreditrisiko		
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Balanceførte poster	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.582	8.486
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.413	20.829
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.287.610	1.193.975
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	114.590	98.311
Obligationer til dagsværdi	108.555	93.622
Andre aktiver	28.956	25.102
Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser	6.616	5.913
Uigenkaldelige kredittilsagn	24.115	15.282
I alt	1.629.436	1.461.521

51. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendomskategorier og ratingklasser, nominel værdi

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2019								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	243.553	16.110	13.211	10.628	2.272	4.726	225	290.725
9	209.661	10.691	2.281	13.415	6.510	4.843	2.165	249.566
8	127.003	22.937	2.598	26.616	9.888	30.634	6.217	225.892
7	82.766	31.207	1.574	29.372	12.205	18.913	2.961	178.997
6	53.511	29.103	2.136	21.819	14.528	2.453	1.287	124.838
5	27.601	12.956	716	4.690	10.238	415	496	57.112
4	15.237	6.882	335	3.298	8.181	127	200	34.259
3	9.037	6.511	109	3.294	4.288	234	66	23.539
2	7.208	1.407	249	1.656	11.518	43	25	22.105
1	4.587	618	76	447	1.469	172	36	7.407
0	1.270	797	255	1.213	3.160	131	74	6.901
Misligholdte engagementer	8.948	3.151	251	2.244	4.607	144	126	19.470
I alt	790.381	142.369	23.791	118.693	88.864	62.836	13.876	1.240.811
LR Realkredit A/S i alt	-	-	-	-	-	-	-	21.877
I alt	790.381	142.369	23.791	118.693	88.864	62.836	13.876	1.262.689

2018								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	66.406	14.266	10.382	10.688	2.555	3.571	279	108.148
9	103.487	11.406	2.158	10.770	7.626	4.115	405	139.967
8	182.420	18.974	4.029	21.556	11.561	28.867	6.068	273.476
7	142.034	25.204	1.951	36.428	15.561	21.669	4.993	247.840
6	87.473	28.184	1.068	15.674	14.491	3.906	958	151.754
5	43.159	12.333	452	6.385	9.664	435	388	72.816
4	35.325	10.638	525	6.101	8.736	248	457	62.029
3	20.809	4.761	144	1.520	8.197	144	98	35.673
2	24.983	1.532	180	1.819	1.905	40	43	30.501
1	18.632	612	61	450	968	28	18	20.770
0	4.261	1.215	327	1.867	3.624	136	108	11.539
Misligholdte engagementer	6.690	3.229	254	1.774	4.688	148	156	16.937
I alt	735.678	132.353	21.531	115.033	89.575	63.309	13.970	1.171.449

51. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Bankudlån og reverseudlån fordelt på brancher og ratingklasser til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

Ratingklasse	Fremstill., bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	2.379	7.143	888	1.621	1.688	995	14.714
9	1.513	17.129	1.747	3.230	1.055	800	25.475
8	1.982	848	1.862	2.476	2.655	1.092	10.914
7	1.697	670	2.045	1.462	2.335	1.164	9.374
6	2.283	19.646	1.890	1.830	3.226	2.419	31.293
5	670	5.002	1.050	934	947	1.711	10.314
4	814	209	389	194	787	1.468	3.860
3	110	1.960	145	88	191	526	3.020
2	1.956	814	224	206	624	257	4.080
1	79	310	92	37	297	154	969
0	14	7	3	15	20	8	68
Misligholdte engagementer	706	77	528	405	484	458	2.659
I alt	14.203	53.815	10.862	12.499	14.309	11.052	116.741

Ratingklasse	Fremstill., bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	1.516	6.600	730	1.064	2.207	1.420	13.538
9	410	8.888	694	2.987	1.053	1.088	15.120
8	1.534	906	2.509	1.837	1.170	987	8.943
7	1.208	1.101	2.201	1.700	2.149	1.086	9.444
6	3.108	17.180	1.912	1.958	3.069	2.562	29.789
5	1.604	4.115	1.212	918	720	1.672	10.240
4	484	833	640	277	1.331	1.683	5.246
3	65	1.372	251	137	208	662	2.694
2	154	16	185	175	205	608	1.344
1	66	161	47	47	236	250	808
0	166	1	16	11	7	109	310
Misligholdte engagementer	683	56	693	671	475	705	3.283
I alt	10.997	41.228	11.090	11.781	12.830	12.833	100.760

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering for kreditrisiko eksklusive modpartsrisiko var 305 mia. kr. ultimo 2019 (2018: 276 mia. kr.) og er steget i forhold til 2018. Stigningen kan primært henføres til øget udlån.

Risikoeksponeringen for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden og består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Nykredit Realkredit-koncernen

Risikoeksponeringer – kreditrisiko

Mio. kr.	2019	2018
Standardmetoden	21.788	12.465
IRB-metoden	280.061	260.930
Aktiver uden modparter	3.272	2.113
Kreditrisiko i alt	305.121	275.508

Sikkerheder

Nykredits primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende revurderet i forhold til markedsudviklingen.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter som sikkerhed for udlån. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen – primært på realkreditudlån til almenbygget boligbyggeri. Realkreditudlån med offentlig garanti udgjorde 44 mia. kr. ultimo 2019 (2018: 39 mia. kr.).

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lån formidlet gennem de enkelte pengeinstitutter. Der stilles således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed samt ejendommens værdi. Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse. De statistiske vurderinger udarbejdes centralt og skal tiltrædes inden anvendelse.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for realkreditudlån i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80 ¹
Private andelsboliger	80 ¹
Private beboelsesejendomme til udlejning	80 ¹
Alment boligbyggeri	80 ¹
Ungdomsboliger	80 ¹
Ældreboliger mv.	80 ¹
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60 ¹
Fritidshuse	75 ¹
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60 ¹
Kontor- og forretningsejendomme	60 ¹
Industri- og håndværksejendomme	60 ¹
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 ¹
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40 ¹

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

Bankudlån	2019				2018			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	208	39.432	4.761	44.401	44	4.370	38.000	42.414
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	296	51.426	2.621	54.343	385	3.206	41.532	45.123
Delvist sikret	149	14.132	3.716	17.998	212	5.355	7.656	13.223
Udlån før nedskrivninger i alt	653	104.990	11.098	116.741	641	12.931	87.188	100.760

NOTER

Nykredit Realkredit-koncernen

Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efter udbetalingen af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå på 61,8% ved udgangen af 2019 (2018: 62,3%), hvilket er et fald på 0,5 procentpoint siden ultimo 2018. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Nykredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stress-test, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gns. %
Ejerbolig	509.137	190.081	102.168	5.695	1.657	1.546	810.283	66,5
Privat udlejning ¹	111.105	37.763	13.109	1.169	542	453	164.140	62,3
Industri og håndværk	19.489	3.534	178	19	14	28	23.263	46,1
Kontor og forretning	89.302	24.272	2.383	261	126	170	116.515	52,7
Landbrug	59.552	20.172	6.981	785	348	607	88.445	62,2
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	70.891	-
Øvrige	11.000	2.089	647	34	21	41	13.833	50,2
I alt 2019	799.585	277.911	125.465	7.963	2.708	2.845	1.287.370	61,8
I alt 2018	737.623	253.159	117.982	8.880	3.477	3.334	1.193.667	62,3

¹ Inklusive andelsboliger.

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value) ²					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	62,8	23,5	12,6	0,7	0,2	0,2
Privat udlejning ¹	67,7	23,0	8,0	0,7	0,3	0,3
Industri og håndværk	83,8	15,2	0,8	0,1	0,1	0,1
Kontor og forretning	76,6	20,8	2,0	0,2	0,1	0,1
Landbrug	67,3	22,8	7,9	0,9	0,4	0,7
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-
Øvrige	79,5	15,1	4,7	0,2	0,2	0,3
I alt 2019	65,7	22,8	10,3	0,7	0,2	0,2
I alt 2018	65,6	22,5	10,5	0,8	0,3	0,3

¹ Inklusive andelsboliger.

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

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

Modpartsrisiko

Nykredit anvender finansielle instrumenter som rentederivater og genkøbskontrakter (repoforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditet og markedsrisici med finansielle instrumenter.

Markedsværdien af et derivat ændres i takt med de underliggende markedsparmetre, fx renter og valutakurser. Herved kan der opstå markedsværdier både i Nykredits og modpartens favør.

I nogle tilfælde kan modparten ikke overholde sine betalingsforpligtelser. Dermed opstår modpartsrisiko. Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af netting-aftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der cleareres renteswaps, FRA og repoforretninger gennem centrale modparter.

Modpartsrisikoen påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens manglende betaling. Derved indeholder modpartsrisiko både markedsrisiko og kreditrisiko.

Den beregnede værdiregulering af derivater foretages i regnskabet. Udviklingen i værdireguleringen påvirkes således af en række forhold, herunder niveauet for de lange renter, kreditspændet, fundingspændet, løbetiden på aftalerne samt kundernes bonitet.

Risikoeksponeringen for modpartsrisiko udgjorde 19,5 mia. kr. ved udgangen af 2019. Risikoeksponeringen er fordelt med 17,7 mia. kr. i derivater og 0,5 mia. kr. i repoforretninger. De resterende 1,3 mia. kommer fra kreditværdijustering (Credit Valuation Adjustment, CVA) og bidrag til misligholdelsesfond (CCP).

Værdiregulering af derivater

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler, som både indeholder regnskabsmæssig credit og funding valuation adjustment (CVA og FVA). Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK), dels af kreditværdijusteringer på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swaptaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swaptaler fuldt ud for kunder, som har OIK. OIK omfatter kunder i misligholdelse og kunder med rating 0. Kunder, som har rating 0, overholder fortsat deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

Markedsrisici

Nykredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter en række forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, valuta-, aktie-, volatilitetsrisici mv.

De samlede beholdninger med markedsrisiko bliver i Nykredit inddelt i en handels- og en anlægsbeholdning, som afspejler formålet med positionen. Porteføljer med positioner, som besiddes med henblik på videresalg, er således placeret i handelsbeholdningen og består hovedsageligt af realkreditobligationer og kreditobligationer. Positioner, som understøtter udlånsforretningen i Nykredit, samt forretningsrelaterede aktiver er placeret i anlægsbeholdningen.

Den samlede markedsrisiko kan opdeles i generel risiko, som er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko, som alene rammer én enkelt udsteder af værdipapirer. Denne sondring anvendes såvel i den daglige risikostyring som i opgørelsen af risikoeksponeringer med markedsrisiko, der anvendes til kapitaldækning.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsageligt fra placeringen af egenkapital samt likviditetsreserve, og derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter med kunderne.

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres til to formål:

- Daglig styring af alle markedsrisikobehæftede positioner
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i solvensopgørelsen.

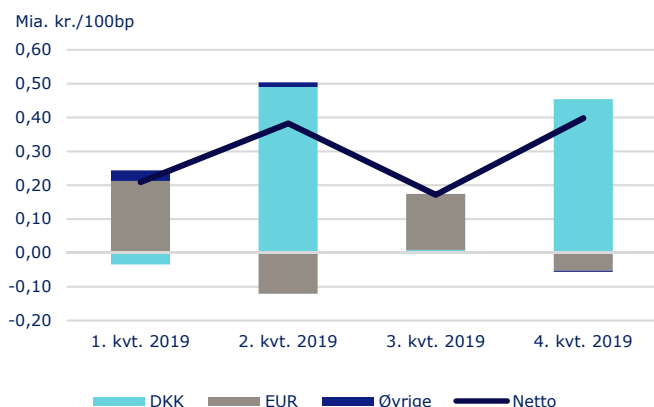
Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer for de forskellige typer risici i såvel handels- som anlægsbeholdningen.

Politikkens hovedprincip er, at tab på markedsrisici i handelsbeholdningen ikke må påvirke Nykredits samlede resultat væsentligt. Nykredit styrer markedsrisikoen ved hjælp af estimerede tab i stress-scenarier. Der bruges både statistiske og fremadskuende stress-scenarier til beregning af de estimerede tab. I tillæg til handelsbeholdningen har bestyrelsen i markedsrisikopolitikken desuden fastsat en risikoappetit for renterisikoen i anlægsbeholdningen.

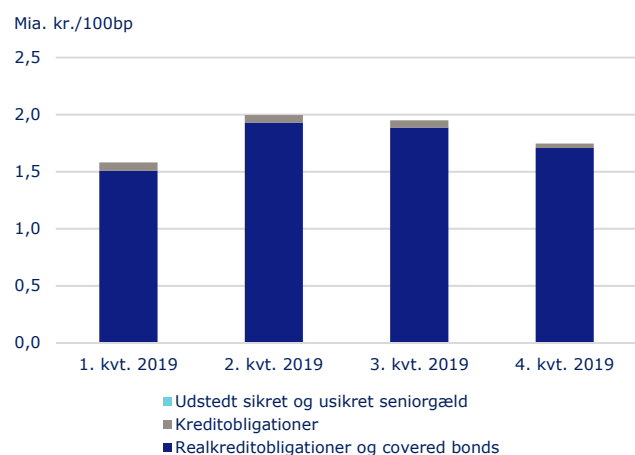
Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits mulighed for at påtage sig rente-, aktie-, valuta-, volatilitets- og råvarerisici. Retningslinjerne giver bl.a. mulighed for at anvende finansielle instrumenter, såfremt risikoen kan opgøres og styres.

Overholdelsen af de i retningslinjerne angivne rammer overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset-/Liability Committee (ALCO), Nykredit Realkredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængig af, hvilke rammer der overskrides.

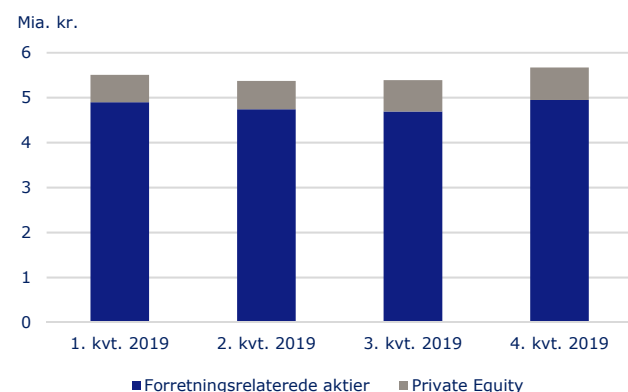
Nykredit Realkredit-koncernen Renterisiko



Nykredit Realkredit-koncernen Rentespændrisiko



Nykredit Realkredit-koncernen Markedsværdi på aktiebeholdninger



Daglig styring af markedsrisici

Nykredits daglige opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest, nøgletal og en række subjektive vurderinger.

De traditionelle risikomål som rente-, aktie-, valutakurs- og volatilitetsrisiko monitoreres ved følsomhedstest. Her beregnes, hvor meget værdien af porteføljen påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter, aktiekurser eller volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen. De traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at den pågældende begivenhed vil indtræffe i praksis, men derimod hvor meget den isoleret set vil påvirke værdien af porteføljen.

Til måling af markedsrisiko på den samlede portefølje anvendes Value-at-Risk-modellen. Modellen anvendes til at beregne, hvor meget værdien af porteføljen maksimalt vil falde over en given periode og med en given sandsynlighed. Disse modeller indregner effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer, og Nykredits renterisiko opgøres som den ændring i markedsværdien, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og finansielle instrumenter.

Nykredits renterisiko var 489 mio. kr. ved udgangen af 2019, heraf 398 mio. i handelsbeholdningen og 91 mio. kr. i anlægsbeholdningen. Risikoen betyder, at Nykredit ved en generel rentestigning på 1 procentpoint ville tabe 489 mio. kr.

Rentespændrisiko

Risikoen for udvidelse af rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter betegnes rentespændrisikoen, som på koncernens samlede beholdning af realkreditobligationer var 2,5 mia. kr. ultimo 2019. Rentespændrisikoen i handelsbeholdningen var således 1,7 mio. kr. og i anlægsbeholdningen 0,8 mio. kr. Rentespændrisikoen på beholdningen af kreditobligationer udgjorde 0,04 mia. kr., og på udstedelser af seniorgæld udgjorde den -0,08 mia. kr. ultimo 2019.

Det betyder, at koncernen samlet set kunne risikere at tabe 2,5 mia. kr. på sin investering i realkreditobligationer, hvis rentespændet mellem disse og swapkurven udvides med 1 procentpoint.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og opgøres som markedsværdien af beholdningerne. Koncernens aktierisiko inklusive beholdninger i private equity var 5,8 mia. kr. ultimo 2019.

Den samlede aktierisiko er opgjort i såvel handels- som anlægsbeholdning, hvor anlægsbeholdningen indeholder betydelige positioner i strategiske aktier samt private equity. Således udgør aktierisiko i handelsbeholdningen 0,2 mia. kr. og i anlægsbeholdningen 5,6 mia. kr.

Valutakursrisiko

Valutakursrisikoen måles ved gevinst/tab i en given valuta som følge af en styrkelse af DKK på 10%. Valutakursrisiko er således risikoen for tab som følge af ændringer i valutakurserne.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer, men har dog mindre taktiske positioner i valuta for at opnå en gevinst. Derfor har der kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2019.

Volatilitetsrisiko

Markedsværdien af optioner og finansielle instrumenter med et optionselement, fx konverterbare realkreditobligationer, afhænger bl.a. af den forventede markedsvolatilitet. Volatilitetsrisiko er risikoen for tab, som følge af at markedets forventninger til fremtidig volatilitet ændrer sig. Volatilitetsrisiko måles som ændringen i markedsværdien som følge af en stigning i volatiliteten på 1 procentpoint, hvor en forøget volatilitet indebærer et tab for Nykredit.

Risikoen opgøres for alle finansielle instrumenter med et optionselement og styres løbende ved hjælp af rammer. Risikoen er lav og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rente- og aktiederivater.

Nykredit Realkredit-koncernen

Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2019	2018
Interne modeller (Value-at-Risk)	16.937	17.966
Standardmetoden	12.398	9.421
Afviklingsrisiko	-	2
Markedsrisiko i alt	29.335	27.390

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende en VaR-model til opgørelse af risikoeksponeringerne med generel markedsrisiko i handelsbeholdningen. Sikkerhedsniveauet i VaR-modellen er 99%, og tidshorisonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er på 10 dage. Der foretages en daglig kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på handelsporteføljerne, som skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

VaR-modellen er baseret på historiske erfaringer med udviklingen på de finansielle markeder. For at tage højde for at de aktuelle forhold på de finansielle markeder ikke altid svarer til de historiske forhold (fx under en finansiell krise), tillægges risikoeksponeringerne fra den almindelige VaR-beregning et stresset VaR. Det stressede VaR beregnes ved hjælp af VaR-modellen ligeledes på handelsbeholdningen.

De samlede risikoeksponeringer bliver opgjort som en sum af de individuelle opgørelser, som omfatter generel risiko fra VaR-modellen samt specifik risiko og generel risiko på standardmetoden. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 16,9 mia. kr. ultimo 2019, hvoraf stresset VaR udgjorde 14,1 mia. kr. De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 29,3 mia. kr. ultimo 2019.

Likviditetsrisici

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem- og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

Likviditetsbeholdningen sikrer, at Nykredit har en stor likviditetsbuffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeadfærd, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af markedsfunding. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Nykredits overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

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

Bestyrelsen og Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnøddplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Nykredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnøddplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nøddplanen skal iværksættes. Likviditetsnøddplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Likviditetspolitikken fastsættes af bestyrelsen og definerer Nykredits overordnede risikoappetit, likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Nykredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til koncernens selskaber via ALCO.

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellemlang og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, stresstests, indlånsbasen i Nykredit Bank, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing, NEP, gældsbuffer, ratingkriterier samt kommende lovkrav.

Nykredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). Rapporten tilgår bestyrelserne i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits korte likviditetsrisici anvendes LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage og skal som minimum være 100%. Kravet medfører, at Nykredit skal have en tilpas stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30 dages likviditetsstress.

Ultimo 2019 var Nykredits LCR 955%, og LCR-overdækningen var på 104,0 mia. kr. For de samlede realkreditselskaber var LCR 3.482%, mens LCR for Nykredit Bank var 153%.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede. Betingelsen for tilladelsen er, at Nykredit skal overholde et LCR-gulvkrav. Det betyder, at beholdningen af likvide aktiver skal udgøre minimum 2,5% af det samlede realkreditudlån for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Ultimo 2019 udgjorde likvide midler, der kan anvendes til opfyldelse af gulvkravet, 3,9% eller 49,1 mia. kr. mod et krav på 31,6 mia. kr.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedrørende valuta. Kravet medfører, at danske SIFI'er skal opfylde et LCR-lignende nøgletal for udvalgte signifikante valutaer eksklusive svenske kroner og norske kroner. Dette kommer udover LCR-lovkravet, som gælder på totalniveau på tværs af alle valutaer. Valutakravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkredit-koncernen. LCR i valuta skal som minimum være 100%. Ultimo 2019 udgjorde LCR i euro for Nykredit 483%.

Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder. Under området for operationel risiko hører også conductrisici, it-risici, juridiske risici, compliancerisici og modelrisiko.

I Nykredit arbejdes der til stadighed med at skabe en risikokultur, hvor bevidstheden om operationelle risici er en naturlig del af hverdagen. Målsætningen er at understøtte og udvikle en organisation, hvor begrænsning og håndtering af operationelle risici er en integreret del af såvel den daglige forretning som den langsigtede planlægning.

De operationelle risici natur og karakteristika betyder, at risikoen bedst begrænses og håndteres via den daglige forretningsførelse i første forsvarslinje. Ansvar for den daglige styring af operationelle risici er derfor placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder. Fra centralt hold koordineres indsatsen, således at der sikres sammenhæng og konsistens på tværs af koncernen.

Som et led i styringen af de operationelle risici pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende identificerer og vurderer egne væsentlige risici. Nykredits risikokontrollfunktion afholder hvert kvartal risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici bliver gennemgået, og det bliver vurderet, om risiciene er tilfredsstillende dækket med kontroller og andre risikoreducerende handlinger.

Endvidere foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser herunder gevinstgivende operationelle hændelser samt hændelser med potentielle tab/gevinster og hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss events). Dette sker for at skabe overblik over kilometer til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Nykredit har outsourcet driften af it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnødplaner.

Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttointdtjening. Risikoeksponeringen for operationel risiko udgjorde 25,5 mia. kr. i hele 2019.

52. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen mv. på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende poster er omfattet af sikringen:

	Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2019						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	569	577	8
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (renterisiko)	-	-	-	112	133	-21
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	27.451	27.345	72	28.213	28.129	50
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	10.437	10.642	-205	10.437	10.642	-205
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	112	22	22
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	584	-8	-8
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	27.451	-72	-72	28.247	-46	-46
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.458	205	205	10.458	205	205
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-11			-26	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		11			25	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)		-			-1	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	0	3	19
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	4	158	-28	4	180	-33

Renteswaps og kreditderivater indgår i balanceposterne "Andre aktiver" (positiv markedsværdi) eller "Andre passiver" (negativ markedsværdi).

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver hhv. forpligtelser, udgør 4,8% hhv. 1,3%.

Der foretages løbende overvågning af de finansielle aktiver og forpligtelser, der lever op til kriterierne for sikrede poster. Disse poster kan indgå enten i form af enkelte poster eller porteføljer af aktiver og passiver. Begge dele anvendes i forbindelse med regnskabsmæssig sikring. Nykredit Banks fastforrentede udlån og fastforrentede indlån er opdelt i porteføljer. Herved defineres porteføljer af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau, som afdækkes med afledte finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika (fx rente). For udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, i Nykredit Realkredit A/S foretages der afdækning på tidspunktet for udstedelsen med renteswaps med samme rente- og løbetidsprofil.

Der foretages daglig kontrol af sikringens effektivitet. Effektivitetstesten overvåger, at udsvinget i markedsværdien mellem sikringsposten og sikringsinstrumentet ligger inden for et interval på 80% til 125%. De væsentligste afdækninger (udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud) har en effektivitet tæt på 100%. Afdækningen ændres som udgangspunkt ikke, men hvis effektivitetstesten indikerer en uønsket ineffektivitet, eller en bedre afdækning kan opnås, foretages der tilpasning af afdækningen. Ineffektivitet kan typisk opstå i perioder, hvor markedsværdierne er meget lave i forhold til porteføljernes størrelse. Herudover kan ineffektivitet opstå ved fx uventede bevægelser på markedet eller i de tilfælde, hvor modparten opsiger eller indfrir et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (fx renterisikoen). Der henvises til note 48 og note 49, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

52. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2018						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	693	701	8
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (renterisiko)	-	-	-	285	307	-22
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	14.942	14.911	30	15.766	15.770	-4
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	10.424	10.638	-214	10.424	10.638	-214
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	597	23	23
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	1.044	-7	-7
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	14.942	-11	-11	15.897	27	27
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	10.454	214	214	10.454	214	214
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-6			-55	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		6			51	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)		-			-3	

53. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris 2019	Finansielle poster til dagsværdi 2019	Finansielle poster til amortiseret kostpris 2018	Finansielle poster til dagsværdi 2018
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.623	-	29.691	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.287.610	-	1.193.975
Udlån mv.	114.590	-	98.311	-
Obligationer	-	108.555	-	93.622
Positiv markedsværdi af derivater	-	21.500	-	18.457
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	178	2.336	145	2.689
I alt	174.391	1.420.001	128.147	1.308.743
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.914	-	15.692	-
Indlån og anden gæld	100.677	-	93.191	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.336.414	-	1.196.229
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33.810	-	22.590	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	4.523	-	5.592
Efterstillede kapitalindskud	11.004	-	11.011	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	13.057	-	11.731
Skyldige renter mv.	243	7.009	289	7.485
I alt	159.648	1.361.003	142.773	1.221.037

¹ Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

² Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
		54. VALUTAEKSPONERING		
		Valutafordeling på hovedvalutaer, netto		
-3	2	USD	-1	6
2	0	GBP	0	1
-2	12	SEK	12	-1
1	1	NOK	3	3
-1	-1	CHF	-4	-2
0	0	CAD	-1	0
0	0	JPY	-1	1
3	123	EUR	347	-9
0	0	Andre	3	3
-1	137	I alt	359	1
6	138	Valutakursindikator 1	367	14

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktiver (lang position) eller nettogæld. Valutakursindikator 1 viser den samlede valutarisiko.

55. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

Sparinvest Holdings SE		Overtagelsesbalance pr. 30. august 2019
Aktiver		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter		321
Obligationer		39
Aktier		57
Immaterielle anlægsaktiver		178
Domicilejendomme, inklusive leasede ejendomme		25
Øvrige materielle aktiver		5
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.		248
Aktiver i alt		873
Passiver		
Anden gæld		199
Hensatte forpligtelser		2
Passiver i alt		201
Egenkapital (netto aktiver)		673
Minoritetsinteressers andel af egenkapital (24,77%)		166
Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser (Nykredit Banks andel)		506
Kontant købesum inklusive tidligere beholdning på 0,2%		2.192
Goodwill		1.686

Købesummen er indbetalt kontant. I forbindelse med overtagelsen tilføres Nykredit-koncernen kontante midler for 321 mio. kr.

Dattervirksomheden Nykredit Bank A/S har pr. 30. august 2019 erhvervet ca. 75% af kapitalen og stemmerne i Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, og samtidig opnået bestemmende indflydelse. Med købet af Sparinvest øges konkurrencekraften i såvel Nykredit som i Totalkredit-samarbejdet.

Overtagelsesbalancen tager udgangspunkt i balancen for Sparinvest Holdings SE pr. 30. august 2019. Der er herefter foretaget enkelte reguleringer hertil, herunder er aktiebeholdningen reguleret til dagsværdi, mens domicilejendomme og anden gæld er forøget med 24 mio. kr. vedrørende især leasede ejendomme jf. IFRS 16. Hertil kommer aktivering af et immaterielt aktiv, "kunderelationer" med 170 mio. kr. samt hensættelse af udskudt skat med 37 mio. kr. Værdien af goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget. Den bogførte værdi af likvider, kortfristede tilgodehavender og gæld antages at svare til dagsværdien.

Selskabets resultat indgår i Nykredit Bank-koncernens regnskab for 2019 med -3 mio. kr. svarende til resultatet for perioden 31. august til 31. december 2019. Sparinvests resultat frem til overtagelsesdatoen har udgjort 100 mio. kr. Dette beløb er ikke indregnet i regnskabet. Resultatet for 2019 udgjorde 97 mio. kr. Bankens omkostninger til rådgivere mv. er udgiftsført med 39 mio. kr.

Goodwill svarende til forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er foreløbigt beregnet til 1.686 mio. kr., der er allokeret til Nykredit-koncernens forretningsområde: Wealth Management. Der udestår en gennemgang af en række mindre aktiver og passiver. Goodwill testes årligt for at afdække et nedskrivningsbehov og nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den bogførte værdi. Genindvindingsværdien svarer til nutidsværdien af estimerede fremtidige pengestrømme fra den eller de pengestrømsfrembringende enheder, goodwill er allokeret til. I forbindelse med investeringen i Sparinvest er der identificeret et immaterielt aktiv, der jf. regnskabsreglerne skal aktiveres. Værdien heraf udgør 170 mio. kr., svarende til nutidsværdien af især distributionsnetværket. Aktivets afskrives over 7 år.

55. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED, FORTSAT

LR Realkredit A/S		Overtagelsesbalance pr. 30. december 2019
Aktiver		
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter		1.588
Udlån og andre tilgodehavender		22.628
Obligationer		3.120
Øvrige materielle aktiver		0
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.		36
Aktiver i alt		27.373
Passiver		
Udstedte obligationer		23.880
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter		191
Passiver i alt		24.071
Egenkapital (netto aktiver)		3.302
Kontant købesum		2.737
Badwill		-564

Købesummen er indbetalt kontant. I forbindelse med overtagelsen tilføres Nykredit-koncernen kontante midler for 1.588 mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S har pr. 30. december 2019 erhvervet 100% af kapitalen og stemmerne i LR Realkredit A/S og samtidig opnået bestemmende indflydelse. Med købet af LR Realkredit øges konkurrencekraften i Nykredit, der ligeledes opnår en kapitalmæssig fordel ved indregning af badwill på ca. 0,6 mia. kr., idet købsprisen er lavere end indre værdi. Dette skyldes især, at en væsentlig del af selskabets egenkapital består af en bunden fondsreserve (3,2 mia. kr.), der kan anvendes til dækning af tab, men ikke kan udloddes til selskabets aktionærer, hvilket medfører en lavere værdiansættelse.

Overtagelsesbalancen er baseret på balancen for LR Realkredit A/S pr. 30. december 2019. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi er reguleret med 146 mio. kr. til 22.628 mio. kr. (nominel værdi: 22.004 mio. kr.). Den bogførte værdi af likvider, kortfristede tilgodehavender og gæld antages at svare til dagsværdien. Badwill fremkommer herefter som forskellen mellem købesummen og nettoaktiver til dagsværdi. Badwill er ikke skattepligtigt.

Koncernens resultat er udover effekten af badwill ikke påvirket af investeringen i 2019, idet denne er sket med virkning fra 30. december 2019 og dermed er uden reel resultateffekt (-3 mio. kr. efter skat). LR Realkredit A/S havde i hele 2019 et resultat på 175 mio. kr. Udgifter til Nykredits egne rådgivere er udgiftsført med 10 mio. kr.

Forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er foreløbig opgjort til -564 mio. kr. (badwill), der er indtægtsført i forretningsområdet Koncernposter. Der er ikke i forbindelse med transaktionen identificeret immaterielle aktiver (fx kunderelationer og distributionsnetværk), der efter regnskabsreglerne skal indregnes som aktiver.

Som følge af at investeringen i LR Realkredit A/S først er sket pr. 30. december 2019, pågår der stadig et arbejde med at identificere og værdiansætte selskabets aktiver og passiver, og der kan derfor komme ændringer til værdiansættelsen. IFRS 3 indeholder endvidere bestemmelse om, at overtagelsesbalancen i visse tilfælde kan reguleres i en periode på op til 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Der er på tidspunktet for offentliggørelsen af årsregnskabet ikke identificeret områder, der vil påvirke balancen eller badwill væsentligt.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

56. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2019 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

57. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal

Egenkapitalforrentning før skat

Egenkapitalforrentning efter skat

Indtjening pr. omkostningskrone

Valutaposition (%)

Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)

Årets udlånvækst (%)

Årets nedskrivningsprocent

Afkastningsgrad

Nøgletal vedrørende kapital og solvens

Kapitalprocent

Kernekapitalprocent

Egentlig kernekapitalprocent

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Definition

Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.

Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.

Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.

Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.

Definition

Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.

Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.

Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.

Øvrige nøgletal til side 5 og note 3

Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital)

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*

Omkostninger i % af indtægter

Forretningsresultat i % p.a. af gnsn. egenkapital*

* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

Definition

Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering og minoritetsinteressers andel af resultat.

Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser.

Omkostninger / Indtægter

Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	2019	2018	2017	2016	2015
58. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.038	10.869	11.485	11.470	11.877
Netto gebyrindtægter mv.	-264	-337	-99	-188	-94
Netto rente- og gebyrindtægter	10.774	10.532	11.386	11.281	11.783
Kursreguleringer	2.130	724	3.620	775	652
Andre driftsindtægter	2.198	1.056	501	589	194
Udgifter til personale og administration	4.830	4.609	4.533	4.796	4.658
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	305	103	248	185	2.185
Andre driftsudgifter	191	154	196	285	188
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	994	380	379	680	920
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5	-9	21	8	8
Resultat før skat	8.787	7.057	10.170	6.708	4.685
Skat	1.344	1.247	2.039	1.327	1.448
Årets resultat	7.443	5.810	8.131	5.380	3.237
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	0	-6	331	7
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	59.623	29.691	48.031	34.829	23.253
Realkreditudlån til dagsværdi	1.287.370	1.193.667	1.163.879	1.124.693	1.119.101
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	65.466	60.566	55.783	55.003	46.747
Obligationer og aktier mv.	115.690	99.444	102.125	116.555	110.294
Øvrige aktiver	82.188	64.624	56.992	69.525	84.394
Aktiver i alt	1.610.336	1.447.991	1.426.810	1.400.606	1.383.789
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.914	15.692	13.319	21.681	30.226
Indlån og anden gæld	100.677	93.191	75.914	65.415	62.599
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.336.414	1.196.229	1.179.093	1.152.383	1.137.314
Efterstillede kapitalindskud	11.004	11.011	10.942	11.078	11.006
Øvrige passiver	63.949	51.990	68.695	79.092	77.184
Egenkapital	84.378	79.878	78.847	70.957	65.460
Passiver i alt	1.610.336	1.447.991	1.426.810	1.400.606	1.383.789
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.616	5.913	7.055	6.694	6.942
Andre forpligtende aftaler	28.206	16.948	8.443	6.934	6.637
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,7	25,4	25,3	23,0	23,9
Kernekapitalprocent	20,5	22,1	21,7	19,9	20,5
Egenkapitalforrentning før skat, %	10,7	8,9	13,6	10,3	7,6
Egenkapitalforrentning efter skat, %	9,1	7,2	10,8	8,3	5,2
Indtjening pr. omkostningskrone	2,39	2,35	2,90	2,13	1,59
Valutaposition, %	0,5	0,0	0,3	0,3	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,6	16,2	15,8	17,1	18,4
Årets udlånsvækst, %	7,8	3,9	2,4	-0,7	0,2
Årets nedskrivningsprocent	0,07	0,03	0,03	0,06	0,08
Afkastningsgrad	0,46	0,40	0,57	0,38	0,23

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 57.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	2019	2018	2017	2016	2015
58. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	3.916	4.038	4.209	4.579	5.017
Netto gebyrindtægter mv.	340	639	626	844	901
Netto rente- og gebyrindtægter	4.256	4.678	4.835	5.423	5.918
Kursreguleringer	1.524	-375	961	919	-235
Andre driftsindtægter	2.044	1.021	952	1.054	816
Udgifter til personale og administration	2.638	2.767	2.773	3.155	3.078
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	278	93	227	163	2.134
Andre driftsudgifter	167	131	166	231	122
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	696	-37	-164	770	586
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.954	3.883	5.076	3.181	3.165
Resultat før skat	7.998	6.253	8.822	6.257	3.744
Skat	555	443	698	545	501
Årets resultat	7.443	5.810	8.125	5.712	3.244
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	64.379	37.761	55.198	31.833	18.561
Realkreditudlån til dagsværdi	511.722	509.225	519.721	524.984	549.618
Funding af realkreditudlån i Totalkredit	842.624	712.600	688.444	635.985	593.377
Obligationer og aktier mv.	37.529	39.613	43.149	48.342	59.786
Øvrige aktiver	68.082	59.342	60.779	64.410	61.116
Aktiver i alt	1.524.337	1.358.540	1.367.291	1.305.554	1.282.458
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.562	1.094	5.353	18.054	17.724
Indlån og anden gæld	11.950	10.500	-	-	-
Udstedte obligationer	1.374.671	1.229.273	1.235.565	1.181.335	1.169.616
Efterstillede kapitalindskud	11.016	11.011	10.942	11.078	10.907
Øvrige passiver	39.817	26.779	36.583	24.133	18.750
Egenkapital	84.321	79.883	78.847	70.954	65.460
Passiver i alt	1.524.337	1.358.540	1.367.291	1.305.554	1.282.458
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	11.594	7.392	1.596	1.537	1.197
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	19,1	20,9	20,5	20,7	20,1
Kernekapitalprocent	16,7	18,1	17,9	18,0	17,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	9,7	7,9	11,8	9,2	6,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	9,1	7,3	10,8	8,3	5,2
Indtjening pr. omkostningskrone	3,12	3,12	3,94	2,45	1,63
Valutaposition, %	0,2	0,0	0,3	0,1	0,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	6,1	6,4	6,6	7,4	8,4
Årets udlånsvækst, %	0,2	-1,9	-1,5	-5,2	-4,7
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,00	-0,03	0,15	0,11
Afkastningsgrad	0,49	0,42	0,59	0,43	0,25

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 57.

59. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31. december 2019	Årets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019	Antal ansatte 2019	Årets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018	Antal ansatte 2018
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	7.443	84.321	2.383	5.810	79.883	2.403
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.573	30.612	201	2.120	28.229	108
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.287	24.377	679	1.660	21.095	664
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	191	1.079	120	163	887	118
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	102	858	58	84	755	55
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)	76	280	233	2	-	-	-
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	69	138	31	67	133	34
Nykredit Ejendomme A/S, København, d) (ophørt i 2018)	-	-	-	-	24	0	-
LR Realkredit A/S, København, a)	100	175	3.299	6	-	-	-
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	28	698	-	25	256	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	25	556	-	7	117	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	3	138	-	20	135	-

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.512	31.087	8.787	1.344	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddział w Polsce, filial, a) (ophørt i 2018)	3	1	-0	-	-

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

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

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a. Regnskab for Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit A/S kan rekvireres hos:

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

	Ejerandel i % pr. 31. december 2019	Omsætning 2018	Årets resultat 2018	Aktiver pr. 31. december 2018	Forpligtelser pr. 31. december 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018	Nykredits andel af årets resultat 2018	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2018	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017
59. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT										
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder¹										
Bolighed A/S, a)	50	24	1	10	1	7	-	3	-1	6
Boligsiden A/S, København, a)	23	7	-1	14	-	12	-	3	-	12
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	5	5	23	3	24	1	5	48	51
Core Property Management P/S, København, a)	20	100	21	46	9	45	4	9	14	24
E-nettet A/S, København, b)	17	180	4	171	13	103	1	17	16	99
Jesper Nielsen Franchisegiver A/S, d)	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JN Data A/S, Silkeborg, b)	13	-	-	-	-	-	-	-	8	222

¹ Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Ejendomsrådgivningsvirksomhed

SERIAREGNSKABER

I henhold til Finanstilsynets bekendtgørelse nr. 872 af 20. november 1995 om serieregnskaber i realkreditinstitutter skal institutterne udarbejde særskilte serieregnskaber for serier med seriereservefonde, jf. § 25, stk. 1, i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv.

Serieregnskaberne er udarbejdet med udgangspunkt i Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab for 2019.

Den af bestyrelsen i Nykredit Realkredit A/S vedtagne resultatfordeling for 2019 (jf. årsrapporten side 46) er indarbejdet i serieregnskaberne. Seriernes beregnede andel af årets resultat i Nykredit Realkredit A/S, der er opgjort i henhold til bekendtgørelsen, er henført til instituttets generelle reserver.

De udarbejdede serieregnskaber er optrykt på foreningsniveau, jf. bekendtgørelsens § 30, stk. 3.

Fuldstændige serieregnskaber kan rekvireres ved henvendelse til Nykredit Realkredit A/S.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Serieregnskaber i sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

2019	1	2	3	4	5	6	7
	KØK	FSK	LCR	HUM	BHY	SKRF	VESØ
Resultatopgørelse							
Udlånsindtægter	0,4	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Renter mv., netto	1,4	0,3	0,3	0,6	0,1	0,1	0,2
Administrationsudgifter	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat	-0,3	-0,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0
Resultat	1,3	0,4	0,2	0,4	0,1	0,1	0,2
Balance							
Aktiver							
Realkreditudlån mv.	115,0	123,4	6,9	8,6	0,1	4,9	5,2
Øvrige aktiver	35,0	9,6	5,1	9,8	1,3	3,2	5,4
Aktiver i alt	150,0	133,0	12,0	18,4	1,4	8,1	10,6
Passiver							
Udstedte obligationer mv.	125,1	124,0	8,0	9,8	0,4	6,2	6,9
Øvrige passiver	6,1	5,3	0,5	0,7	0,1	0,5	0,5
Egenkapital	18,8	3,7	3,5	7,9	0,9	1,4	3,2
Passiver i alt	150,0	133,0	12,0	18,4	1,4	8,1	10,6
Til- eller fraførsel af midler (netto)	-0,5	-0,3	-0,4	0,0	-0,3	-0,6	0,3
2019	8	9	10	11 sum			
	HUSM	KHYP	JLKR	(1-10)			
Resultatopgørelse							
Udlånsindtægter	0,0	0,0	0,0	0,8			
Renter mv., netto	0,1	0,0	0,1	3,2			
Administrationsudgifter	0,0	0,0	0,0	-0,4			
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	0,0	0,0			
Skat	0,0	0,0	0,0	-0,7			
Resultat	0,1	0,0	0,1	2,9			
Balance							
Aktiver							
Realkreditudlån mv.	2,9	0,0	3,5	270,5			
Øvrige aktiver	1,8	0,5	9,0	80,7			
Aktiver i alt	4,7	0,5	12,5	351,2			
Passiver							
Udstedte obligationer mv.	3,1	0,4	4,7	288,6			
Øvrige passiver	0,2	0,0	0,6	14,5			
Egenkapital	1,4	0,1	7,2	48,1			
Passiver i alt	4,7	0,5	12,5	351,2			
Til- eller fraførsel af midler (netto)	-0,5	-0,3	-0,4	0,0			

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Serieregnskaber i sammendrag på foreningsniveau og instituttet i øvrigt

2019	12	13	14	15 sum	16	17 SUM
	FK	JK	NYK	(12-14)	INST	(11,15,16)
Resultatopgørelse						
Udlånsindtægter	0,0	0,0	3.760,6	3.760,6	-1,8	3.759,6
Renter mv., netto	0,0	0,0	3.044,2	3.044,2	2.903,8	5.951,2
Administrationsudgifter	0,0	0,0	-520,1	-520,1	-496,1	-1.016,6
Tab og nedskrivninger på udlån	0,0	0,0	-813,6	-813,6	117,8	-695,8
Skat	0,0	0,0	-1.203,7	-1.203,7	649,5	-554,9
Resultat	0,0	0,0	4.267,4	4.267,4	3.173,2	7.443,5
Balance						
Aktiver						
Realkreditudlån mv.	0,0	0,0	511.622,2	511.622,2	415,7	512.308,4
Øvrige aktiver	0,0	0,0	1.019.736,7	1.019.736,7	33.067,9	1.052.885,3
Aktiver i alt	0,0	0,0	1.531.358,9	1.531.358,9	33.483,6	1.565.193,7
Passiver						
Udstedte obligationer mv.	0,0	0,0	1.420.098,3	1.420.098,3	447,9	1.420.834,8
Øvrige passiver	0,0	0,0	62.403,2	62.403,2	1.364,5	63.782,2
Egenkapital	0,0	0,0	48.857,4	48.857,4	31.671,2	80.576,7
Passiver i alt	0,0	0,0	1.531.358,9	1.531.358,9	33.483,6	1.565.193,7
Til- eller fraførsel af midler (netto)	0,0	0,0	12.380,2	-	-7.960,2	-

1 Københavns Kreditforening		12 Forenede Kreditforeninger
2 Fyens Stifts Kreditforening	7 Den vest- og sønderjydske Kreditforening	13 Jyllands Kreditforening
3 Landkreditkassen	8 Jydsk Husmandskreditforening	14 Nykredit (inkl. kapitalcenter C, D, E, G, H, I & J)
4 Østfjernes Husmandskreditforening	9 Købstadshypotekforeningen	15 Sum (12-14) Foreninger efter 1972
5 Byernes Hypotekforening	10 Jydsk Landkreditforening	16 Instituttet i øvrigt
6 Sønderjyllands Kreditforening	11 Sum (1-10) Foreninger før 1972	17 Sum (11, 15, 16) Nykredit Realkredit A/S

Noter

1. Aktiver serieregnskaber	
Aktiver i Nykredit Realkredit A/S' årsregnskab ultimo 2019	1.524.337,0
Aktiver i serieregnskaber	1.565.193,7
Forskel	-40.856,7
Der forklares således	
Modregning af egne udstedte realkreditobligationer, egne særligt dækkede obligationer, egen sikret seniorgæld og egne andre værdipapirer	-40.625,7
Modregning af tilgodehavende rente af egne udstedte obligationer mv.	-231,0
I alt	-40.856,7
2. Egenkapital serieregnskaber	
Egenkapital i Nykredit A/S' årsregnskab ultimo 2019	84.320,6
Heraf indehavere af hybrid kernekapital	-3.777,6
Hensatte tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier fra før 1972	33,7
Egenkapital serieregnskaber	80.576,7

FINANSKALENDER 2020

5. februar	Offentliggørelse af årsrapport 2019 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
26. marts	Generalforsamling i Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
7. maj	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2020 for Nykredit Realkredit-koncernen.
20. august	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2020 for Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
4. november	Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2020 for Nykredit Realkredit-koncernen.

LEDELSESHVERV

Nykredit Realkredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder én gang om året et strategiseminar.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 21. marts 2019. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i bestyrelsen, mødedeltagelse, kompetencer og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisationsopgaver.

Steffen Kragh, formand

Koncernchef

Født den 6. april 1964

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2006

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Formand for nomineringsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2019

Formand for vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Adm. direktør i:

Egmont Fonden

Egmont International Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit A/S

Egmont Administration A/S

Egmont Finansiering A/S

Egmont Holding Limited

Egmont Investering A/S

Egmont Svensk Finansiering A/S

Lindhardt og Ringhof Forlag A/S

Nordisk Film A/S

Næstformand i:

Lundbeckfonden

Lundbeckfond Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Cappelen Damm Holding AS

Egmont Book Publishing Ltd.

Egmont UK Ltd.

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS

MBG Sleeping Egmont A/S

Direktør i:

NKB Invest 103 ApS

Merete Eldrup, næstformand

Phv. adm. direktør

Født den 4. august 1963

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Uafhængig

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2019

Medlem af revisionsudvalget – deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2019

Formand for risikoudvalget – deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2019

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering

Adm. direktør i:

TV2/DANMARK A/S**

Bestyrelsesformand i:

Københavns Universitet*

TV 2 BIB A/S**

TV 2 DTT A/S**

TV 2 Networks A/S**

Næstformand i:

Nykredit A/S

Gyldendal A/S**

Rockwool Fonden*

Bestyrelsesmedlem i:

Justitia*

Kalaallit Airports International A/S*

Rambøll Gruppen A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Foreningen Realdania

Nina Smith, næstformand

Professor

Født den 17. oktober 1955

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2019

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs-møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom

Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit Realkredit-koncernen

Bestyrelsesformand i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredits Fond

VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd

Næstformand i:

Nykredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Carlsberg A/S**

Carlsbergfondets Forskerboliger A/S**

Faxehus ApS**

Fonden Visit Aarhus*

Helge Leiro Baastad

Koncernchef

Født den 14. september 1960

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Uafhængig

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 8 udvalgs-møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Koncernchef i:

Gjensidige Forsikring ASA

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Finans Norge

Ungt Entreprenørskap

Olav Bredgaard Brusen***

Næstformand i NYKREDS

Født den 8. maj 1968

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 1 ud af 3 udvalgs-møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.**

Nykredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.*

Michael Demsitz

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelsessherv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Byggeskadefonden

Næstformand i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredits Fond

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

AlmenNet

BL – Danmarks Almene Boliger

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Ikke uafhængig henset til bestyrelsessherv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Formand for revisionsudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2019

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier CEPOS

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan XI ApS**

Jeudan Projekt & Service A/S*

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit A/S

EjendomDanmark

Erik Fjeldsøe Fonden*

Foreningen Ofelia Plads

Marlene Holm***

Privatrådgiver

Født den 2. december 1964

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 21. marts 2012

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Hans-Ole Jochumsen

Fhv. viceadministrerende direktør

Født den 14. november 1957

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Uafhængig

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Medlem af risikoudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-
møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsesformand i:

NDX Interessenter AB

Nordax Bank AB

Nordax Group AB

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Øvrige:

Medlem af Advisory Board for Concordium
Senior Advisor for Alkymi

Vibeke Krag

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Ikke uafhængig henset til bestyrelshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 8 ud af 8 udvalgs-
møder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit A/S

Eniig Energi A/S**

Eniig Energi Naturgas A/S**

Gjensidige Forsikring ASA

Øvrige:

Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen

Medlem af Konkurrencerådet

Medlem af udpegningsorganet for Københavns Universitet

Redaktør på Erhvervsjuridisk tidsskrift, Karnov

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Deltaget i 15 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Bank A/S

Inge Sand***

Seniorlandbrugsrådgiver

Født den 13. marts 1965

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 12 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.**

Nykredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.*

Leif Vinther***

Seniorsikkerhedskonsulent

Født den 18. april 1959

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Deltaget i 14 ud af 15 bestyrelsesmøder i 2019

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.**

Nykredit A/S

Nykredits Fond

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.*

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit Realkredit-koncernen

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Michael Rasmussen

Koncernchef

Født den 13. november 1964

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. september 2013

Direktør i:

Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Sparinvest Holdings SE*

Næstformand i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Bestyrelsesmedlem i:

Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

Tonny Thierry Andersen*

Koncerndirektør

Født den 30. september 1964

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. juni 2019

Direktør i:

Nykredit A/S*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S*

David Hellemann

Koncerndirektør

Født den 5. december 1970

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Ejendomsselskabet Kalvebod A/S

Greve Main 30 A/S

JN Data A/S

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kalvebod Ejendomme II A/S

Kirstinehøj 17 A/S

Næstformand i:

Bankernes EDB Central a.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

CBS Executive Fonden

Finanssektorens Uddannelsescenter**

Landsdækkende Banker*

Realkreditrådet**

Anders Jensen

Koncerndirektør

Født den 20. januar 1965

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

Direktør i:

Nykredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Leasing A/S**

Nykredit Mægler A/S**

Næstformand i:

Nykredit Bank A/S*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S**

Bokis A/S

e-nettet A/S**

Grænsefonden

Niels Brock (Copenhagen Business College)

Niels Brock International A/S*

Udtrådt pr. 21. marts 2019:

Kim Duus

Koncerndirektør

Søren Holm

Koncerndirektør

* Indtrådt i 2019

** Udtrådt i 2019

*** Medarbejderrepræsentant