

# Årsrapport 2020

Forenet Kredit f.m.b.a.  
Toldkammeret  
Kalvebod Brygge 1  
1780 København V

Tlf. +45 44 55 55 10  
[kontakt@forenetkredit.dk](mailto:kontakt@forenetkredit.dk)  
[forenetkredit.dk](http://forenetkredit.dk)  
CVR-nr.: 74 25 20 28

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSESBERETNING

<b>Foreningsoplysninger</b>	<b>3</b>
<b>Forord</b>	<b>4</b>
<b>2020 i Forenet Kredit</b>	<b>5</b>
Foreningens økonomi	6
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>8</b>
<b>Regnskabsberetning</b>	<b>9</b>
Regnskabsmæssig udvikling i 2020	9
Forventninger til 2021	10
Øvrige forhold	10
Usikkerhed ved indregning og måling	10
Væsentlige risici	10
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	10
Forenet Kredits ejerskab af Nykredit og Totalkredit	11
<b>Koncerndiagram</b>	<b>12</b>
<b>PÅTEGNING</b>	<b>13</b>
Ledelsespåtegning	13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	14
<b>REGNSKAB</b>	<b>16</b>
Resultatopgørelse	16
Opgørelse af totalindkomst	17
Balance	18
Egenkapitalopgørelse	20
Noter	23
<b>LEDELSESBERETNING, FORTSAT</b>	<b>101</b>
Ledelseshverv	101

# FORENINGSOPLYSNINGER

Forenet Kredit f.m.b.a.  
Kalvebod Brygge 1  
1780 København V  
Danmark

Hjemmeside: forenetkredit.dk  
Telefon: 44 55 55 10  
CVR-nr.: 74 25 20 28  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december  
Hjemstedskommune: København

## Ekstern revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S

## Repræsentantskabsmøde

Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen den 25. marts 2021.

## Læs mere om Forenet Kredit

På forenetkredit.dk kan du læse mere om Forenet Kredit.

## Bestyrelse

Nina Smith, professor  
Formand

Michael Demsitz, adm. direktør  
Næstformand

Marie Bender Foltmann, HR- og kommunikationsdirektør  
Per W. Hallgren, adm. direktør  
Michael Kaas-Andersen, direktør  
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør  
Jens Otto Størup, direktør  
Preben Sunke, viceadministrerende direktør/COO

## Direktion

Louise Mogensen  
Direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 101-102.

## FORORD

2020 har været et finansielt tilfredsstillende år for Forenet Kredit. Nykredit-koncernen har leveret et godt resultat i et år præget af global usikkerhed. Foreningens investeringsstrategi har også vist sig robust gennem den turbulente tid, og den samlede kapital i Forenet Kredit er særdeles sund.

Kunderne vælger fortsat Nykredit og Totalkredit til, og koncernen har vækst i et marked præget af hård konkurrence. Det kan bl.a. tilskrives dygtige medarbejdere og en velfungerende strategi, som giver både fremgang og en sund indtjening.

Det globale udbrud af covid-19 og den følgende nedlukning af det danske samfund har igen understreget vigtigheden af robuste finansielle institutioner. Forenet Kredit har som mærkesag, at Nykredit og Totalkredit skal kunne være til gavn for sine kunder i både gode og dårlige tider, så realkreditmodellen bliver overleveret til fremtidens generationer i sikker stand.

Kapital er sammen med indtjeningen grundlaget for en stabil og robust virksomhed. Derfor er det vigtigt for Forenet Kredit, at Nykredit-koncernen er godt kapitaliseret. Det er også tilfældet i dag. Nykredit har med en egentlig kernekapitalprocent på 20,2% et stærkt grundlag, og Forenet Kredit har yderligere et kapitalberedskab på 9.105 mio. kr., som kan tilføres Nykredit-koncernen.

Nykredit mere end lever op til sin egen kapitalplan, selv om der udbetales udbytte for 2020. Forenet Kredit støtter derfor Nykredits forslag om et udbytte på 2.200 mio. kr. svarende til ca. 40% af årets resultat.

78,9% af udbyttet fra Nykredit vil gå til Forenet Kredit. Dette udbytte skal komme koncernens kunder til gode. Siden 2017 har Forenet Kredit givet 3.888 mio. kr. i tilskud til Nykredit-koncernen til brug for fordelsprogrammer. Tilskuddet kommer fra netop udbyttet, og udbyttebetalingerne er således en vigtig del af forretningen, og det muliggør lave bidragsbetalinger for kunderne.

Forenet Kredit er en forening. Det er kunder og obligationsejere i Nykredit og Totalkredit, som sammensætter foreningens øverste myndighed, repræsentantskabet, ved de årlige demokratiske valg. I flere perioder af 2020 har der været begrænsninger på retten til at forsamle sig, som ellers er en væsentlig del af sjælen i en forening. Restriktionerne er fortsat gældende, og derfor bliver foreningens valg i 2021 virtuelle, og stemmerne skal afgives ved digitale valgmøder.

Under de givne omstændigheder er det den bedst mulige løsning. Det er vigtigt for Forenet Kredit, at demokratiet og valget ikke kun bliver reduceret til en online afstemning. Der skal være mulighed for, at alle kandidater kan blive set og hørt, og medlemmerne skal have et oplyst grundlag at træffe beslutningen på.

Forenet Kredit tog i 2020 de første skridt mod at blive en mere aktiv del af den grønne omstilling i Danmark. Repræsentantskabet vedtog på sit ordinære møde i september en ny klimastrategi. Forenet Kredit ønsker at bidrage til den grønne omstilling der, hvor vi kan gøre den største forskel: Ved at gøre det nemmere og billigere for koncernens kunder at træffe bæredygtige valg.

Som et væsentligt led i strategien afsatte repræsentantskabet derfor 200 mio. kr. til gavn for kundernes grønne omstilling. De kan bl.a. gives som tilskud til Nykredit og Totalkredit, der kan lave særlig fordelagtige produkter for kunder, som vælger grønt.

Vi har allerede set de første produkter som følge af tilskuddet fra Forenet Kredit. Totalkredit hjælper kunderne økonomisk, hvis de skaffer sig af med oliefyret til fordel for en grønnere varmekilde. Og Nykredit har lanceret grønne lån til både bil og bolig.

Forenet Kredit arbejder for at bevare den danske realkreditmodel til fremtidige generationer. Vores historie strækker sig tilbage til 1851. Vi har altid tænkt langsigtet, og det står i vores formålsparagraf, at vi skal være finansielt bæredygtige. For os giver det god mening, at bæredygtigheden også gælder samfundet og klimaet. Derfor vil vi gerne hjælpe der, hvor vi kan, og hvor vi sammen med kunderne kan gøre en forskel.



Nina Smith  
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen  
Direktør

## 2020 I FORENET KREDIT

Formålet i Forenet Kredit er at være til gavn for medlemmerne. Foreningen arbejder for en økonomisk og socialt bæredygtig finansiering af Danmark. Og til det formål har vi tre mærkesager:

### Dansk realkredit – også om 200 år

Den danske realkreditmodel har i over 200 år bevist sit værd – igenem både opsving og nedture. Den er værd at bevare, så der også er noget at bygge på for vores børn. Og deres børn.

### Hele Danmark

Vi tager et samfundsansvar ud over det forretningsmæssige. En fair og lige adgang til realkreditsystemet for hele Danmark er en grundsten i vores forening.

### Vi deler overskuddet

Vi er en forening, der bygger på demokrati. Hos os bestemmer medlemmerne, og vi deler overskuddet.

### Dansk realkredit – også om 200 år

En stærk kapitalbase er en forudsætning for, at Nykredit-koncernen kan være til stede med udlån til enhver tid. Den økonomiske usikkerhed steg i 2020 som følge af covid-19 og de medfølgende restriktioner i samfundet, som naturligt ramte økonomien.

Nykredit-koncernen er velkapitaliseret – netop så der ikke kan rejses tvivl om udlånskapaciteten selv i en krisetid.

Kapitalgrundlaget i Nykredit steg i 2020 – bl.a. som følge af at der ikke blev udbetalt udbytte for 2019.

	Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.	2020	2019	2018
Kapitalgrundlag	97.470	93.736	86.396
Risikoeksponeringer	420.428	395.661	357.723
Kapitalprocent	23,1	23,6	24,1

Forenet Kredit har et kapitalberedskab, som kan bruges til at indskyde i Nykredit-koncernen, hvis det bliver nødvendigt eller fordelagtigt i fremtiden. Kapitalberedskabet ultimo 2020 udgjorde 9.105 mio. kr., og det er foreningens mål at nå et kapitalberedskab på 10.000 mio. kr.

### Hele Danmark

Forenet Kredit ønsker at være til gavn for hele Danmark. Det gælder altså både geografisk og demografisk. Der er flere områder af boligmarkedet, som Forenet Kredit holder særligt øje med i den forbindelse.

Boligfinansiering i landdistrikterne er ofte genstand for debat, og flere objektive kriterier peger mod et marked, som er udfordret, når man væger sig væk fra de større byer. Der er lavere salgspriser og længere liggetider sammenlignet med byerne, og der er en bevægelse i befolkningen fra land mod by.

Realkreditte skal ikke være en barriere for, hvor folk bosætter sig. Derfor følger Forenet Kredit udviklingen i landdistrikterne nøje. Det vigtigste mål er stadig, at Nykredit og Totalkredit låner ud i hele landet, og at kunderne ikke afvises på baggrund af deres postnummer. Totalkredit øgede i 2020 sit udlån i samtlige 98 kommuner.

Forenet Kredit vil gerne tage ansvar for en bæredygtig udvikling i hele landet. Derfor er foreningen også klar til at drøfte løsninger, som kan gavne boligmarkedet i landdistrikterne.

### Vi deler overskuddet

Forenet Kredit ønsker, at overskuddet skal komme kunderne til gode. Foreningen modtog dog intet udbytte i 2020 på grund af en generel henstilling fra Finanstilsynet til finansielle virksomheder om ikke at udbetale udbytte i lyset af coronakrisen.

Forenet Kredit har en buffer, som betyder, at der kunne overføres tilskud til Nykredit og Totalkredit helt som planlagt, selv om der ikke blev udbetalt udbytte. Kunderne fortsatte altså med at modtage KundeKroner, ErhvervsKroner og andre kundefordelle baseret på tilskud fra Forenet Kredit.

I alt blev 1.250 mio. kr. overført i tilskud til Nykredit-koncernen i 2020.

	Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.	2020	2019	2018
Tilskud til Nykredit Realkredit A/S	225	533	168
Tilskud til Totalkredit A/S	725	949	751
Tilskud til Nykredit Bank A/S	300	-	-
- heraf til grønne initiativer	-	-	-
<b>Tilskud fra Forenet Kredit</b>	<b>1.250</b>	<b>1.482</b>	<b>920</b>

### Anvendelse af udbytte

Det er repræsentantskabet, der vedtager anvendelsen af årets udbytte. Nykredit foreslår et udbytte på 2.200 mio. kr., og ud af dette vil Forenet Kredit modtage 1.736 mio. kr.

Ejerskabspolitikken foreskriver mulighederne for anvendelse af udbyttet. Det er bestyrelsens ønske, at årets udbytte anvendes således, at Nykredit-koncernen har mulighed for at fortsætte sine fordelprogrammer KundeKroner, ErhvervsKroner og ForeningsFordele, samt at det grønne tilskud fra Forenet Kredit kan komme kunderne til gode. Bestyrelsen ønsker også at bruge en del af årets overskud til at øge kapitalberedskabet.

### Valg

Forenet Kredit er en demokratisk forening, hvor medlemmer og obligationsejere sammensætter den øverste myndighed, repræsentantskabet, gennem årlige valg.

Forsamlingsforbuddet fik indflydelse på valgmøderne i 2020, idet det ikke var muligt for alle deltagere at være til stede samtidig som i de forudgående år. I stedet blev valgmøderne afviklet i stil med et folketingsvalg, hvor deltagerne ankom løbende over aftenen.

I lyset af restriktionerne på forsamling vil valget i 2021 blive afviklet virtuelt, så stemmerne afgives digitalt.

Følgende kandidater blev valgt i 2020:

### Privat, Sjælland og Øerne

Helle Grace Lundsgaard, Kirsten Sydendal, Michael Kaas-Andersen, Renate Irmgard Gregersen og Rune Holm.

### Erhverv, Sjælland og Øerne

Henrik Hvidesten, Jens Kristian Poulsen, Jesper Hjulmand, Niels Nordgaard og Sophus Vørsing.

### Privat, Syd- og Sønderjylland

Claus Kokholm, Elke Skytte, Erik Johannsen, Jørgen Thøgersen, Peter Skou og Sonnich Jensen.

### Erhverv, Syd- og Sønderjylland

Hans Peter Hollænder, Jens Ejner Christensen, Michael Torp Sangild, Ole Ballegaard, Peter Kirk Larsen og Tobias Jørgensen.

### Obligationsejere

Bo Jørgensen, Carsten Hansen, Lone Andersen, Mette Kirstine Agger, Mette Ravn, Peter Christophersen, Trine Wagner og Vibeke Krag.

## FORENINGENS ØKONOMI

Forenet Kredit fik i 2020 et resultat før skat på 5.685 mio. kr. (2019: 7.631 mio. kr.) Det skyldes i høj grad et tilfredsstillende resultat i Nykredit-koncernen, som foreningen ejer 78,9% af. Nykredit indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 2.200 mio. kr. i udbytte, svarende til ca. 40% af årets resultat. Forenet Kredit modtager 78,9% af udbyttet, svarende til 1.736 mio. kr.

Forenet Kredit anser årets resultat i Nykredit A/S for tilfredsstillende. Koncernen viser sin konkurrencekraft ved at øge sit udlån på tværs af geografi og forretningsområder. For en mere detaljeret gennemgang af resultatet i Nykredit-koncernen henvises til koncernens årsrapport på nykredit.com.

### Egenkapital

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. har en egenkapital på 77.106 mio. kr. (2019: 74.012 mio. kr.).

Egenkapitalen i Forenet Kredit-koncernen er 99.082 mio. kr. (2019: 94.840 mio. kr.), idet den indeholder minoritetsinteresser på 18.223 mio. kr. (2019 17.051 mio. kr.) og hybrid kernekapital på 3.753 mio. kr. (2019: 3.777 mio. kr.).

### Aktivsammensætning

Forenet Kredits væsentligste aktiv er aktierne i Nykredit A/S, som udgør samlet 67.778 mio. kr. Dertil kommer de øvrige investeringer på 9.364 mio. kr.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Aktivsammensætning	31.12.2020	31.12.2019
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	67.778	63.538
Obligationer til dagsværdi	216	1.668
Aktier, investeringsforeninger mv.*	9.105	8.874
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38	10
Øvrige aktiver	5	7
<b>I alt</b>	<b>77.143</b>	<b>74.097</b>

\* Primært investeringsforeninger, som investerer rent i obligationer

### Resultat for Forenet Kredit

Årets resultat på 3.130 mio. kr. (2019: 4.462 mio. kr.) skyldes især afkastet på foreningens Nykredit-aktier, mens de øvrige investeringer bidrager mindre. Det skyldes især den konservative investeringsstrategi og det lave rentemiljø.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.	Værdi	Resultat
Aktiv	ultimo 2020	2020
Nykredit-aktier	67.778	4.277
Øvrige investeringer	9.321	162

Herudover er der i moderselskabets regnskab udgifter til personale og administration for 81 mio. kr. samt vedtægtsmæssige uddelinger for 1.250 mio. kr.

### Nykredit-ejerskabet

Ejerskabet af Nykredit er beskrevet i foreningens formålsparagraf, og Forenet Kredit er således ikke aktionær alene for at skabe overskud. Foreningen ønsker, at Nykredit-koncernen er robust og konkurrencedygtig, så den kan være til stede med lån i hele landet i både gode og dårlige tider. Derfor ønsker Forenet Kredit, at Nykredit giver et risikoujteret afkast på niveau med de bedste sammenlignelige selskaber.

### Øvrige investeringer

Forenet Kredit har som nævnt ud over sin ejerandel af Nykredit investeringer for 9.321 mio. kr., fordelt på et kapitalberedskab på 9.105 mio. kr. og et likviditetsberedskab på 216 mio. kr. Begge puljer er investeret med en konservativ profil med hovedvægt på obligationer med kort løbetid, fordi kapitalen skal være likvid.

Kapitalberedskab er reserveret til at kunne indskydes i Nykredit, hvis dette måtte være fordelagtigt. Det er en ekstra sikkerhed for, at Nykredit har kapital nok til en hård økonomisk krise. Det kan også anvendes, hvis der skal foretages en investering i Nykredit-koncernen, som kræver yderligere kapital.

Likviditetsberedskabet udgør 216 mio. kr. ultimo 2020, men niveauet svinger hen over året. Det skyldes, at der løbende udbetales tilskud til Nykredit og Totalkredit fra beredskabet. Foreningen ønsker at opbygge et likviditetsberedskab, så der også kan gives tilskud efter år med et lavere udbytte fra Nykredit.

Forenet Kredit er af den overbevisning, at bæredygtig selskabsadfærd skaber en bedre langsigtet bundlinje, og at selskaber, der udviser omhu og omtanke i forhold til deres kunder, medarbejdere og det øvrige samfund, er mere profitable.

Der tages aktivt stilling til, om hvert eneste selskab, der investeres i, lever op til de fastsatte krav. Alternativt kan der indledes dialog med selskabets ledelse om forbedring af kritisable forhold, dernæst om selskabet i sidste ende skal ekskluderes.

Alle selskaberne i porteføljerne vurderes ud fra de såkaldte ESG-kriterier. ESG er en forkortelse for Environmental, Social og Governance (miljø, sociale forhold og god selskabsledelse). ESG-kriterierne bliver på den måde en del af den aktive forvaltning og risikohåndtering.

### Foreningens egne omkostninger

Forenet Kredits omkostninger beløb sig til 81 mio. kr. (2019: 86 mio. kr.). Se nedenfor for specifikation af omkostninger.

Udgifterne i Forenet Kredit var under budget i 2020. Dette skyldes flere forhold afledt af covid-19.

Idet der ikke blev udbetalt udbytte fra Nykredit i foråret 2020, gav Forenet Kredit ikke sit årlige tilskud til Nykredits Fond.

Dertil kommer lavere end ventede udgifter til markedsføring, medlemsaktiviteter, møder og ekstern rådgivning. Derfor forventes det, at omkostningerne stiger igen i 2021.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Omkostninger, moderselskabet	2020	2019
Bestyrelse og repræsentantskab	8	8
- heraf honorar	4	5
Valg	14	10
Kommunikation og markedsføring	30	24
Analyse og vidensdeling	5	4
Medlemsaktiviteter	3	3
Driftsudgifter	19	23
Klima	-	-
<b>Kapacitetsomkostninger</b>	<b>78</b>	<b>71</b>
Nykredits Fond tilskud	-	13
Nyskovfonden	3	3
<b>Samlede omkostninger inkl. tilskud</b>	<b>81</b>	<b>86</b>

Forenet Kredit-koncernen	2020	2019	2018	2017	2016
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT</b>					
Netto renteindtægter	9.780	9.344	9.226	8.770	8.747
Netto gebyrindtægter	2.367	2.739	1.951	2.470	2.251
Wealth Management-indtægter	1.950	1.610	1.361	1.402	1.184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-421	-352	-356	-360	-448
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-1.453	-1.840	-1.168	-	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.334	2.106	144	1.492	2.006
<b>Indtægter</b>	<b>13.556</b>	<b>13.605</b>	<b>11.158</b>	<b>13.775</b>	<b>13.741</b>
Omkostninger	5.854	5.432	4.926	5.095	5.309
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>7.702</b>	<b>8.173</b>	<b>6.232</b>	<b>8.680</b>	<b>8.432</b>
Nedskrivninger på udlån	2.272	994	380	379	680
<b>Forretningsresultat</b>	<b>5.430</b>	<b>7.179</b>	<b>5.852</b>	<b>8.300</b>	<b>7.752</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	258	-112	280	1.517	-763
Badwill, nedskrivning og afskrivning på goodwill og kunderelationer	-2	564	-	-	-
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>5.685</b>	<b>7.631</b>	<b>6.132</b>	<b>9.817</b>	<b>6.989</b>
Skat	1.168	1.419	1.246	2.029	1.321
<b>Årets resultat</b>	<b>4.517</b>	<b>6.212</b>	<b>4.886</b>	<b>7.788</b>	<b>5.668</b>
Anden totalindkomst	-26	22	-7	1	12
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>4.491</b>	<b>6.234</b>	<b>4.879</b>	<b>7.789</b>	<b>5.680</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	223	233	233	233	233
Minoritetsinteresser	1.164	1.517	1.162	827	551
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>					
<b>Aktiver</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.361	59.623	29.691	48.031	34.829
Realkreditudlån til dagsværdi	1.350.630	1.287.370	1.193.667	1.163.879	1.124.693
Bankudlån eksklusive reverseudlån	71.140	65.466	60.566	55.743	55.003
Obligationer og aktier	122.933	125.369	108.126	105.680	116.565
Øvrige aktiver	70.854	82.015	64.614	56.975	69.536
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>	<b>1.430.309</b>	<b>1.400.626</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.611	13.914	15.692	13.619	21.681
Indlån eksklusive repoindlån	88.075	85.364	76.874	73.357	65.414
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.366.545	1.335.552	1.195.475	1.177.679	1.152.373
Efterstillede kapitalindskud	10.893	11.004	11.011	10.942	11.078
Øvrige passiver	95.713	79.168	68.247	68.711	79.101
Egenkapital	99.082	94.840	89.363	86.000	70.979
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>	<b>1.430.309</b>	<b>1.400.626</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital <sup>2</sup>	9,4	8,8	5,7	10,3	8,5
Omkostninger i % af indtægter	43,2	39,9	44,1	37,0	38,6
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.906	8.033	8.184	7.915	8.341
Årets nedskrivningsprocent	0,15	0,07	0,03	0,03	0,06
Kapitalprocent	23,1	23,6	24,1	24,8	21,2
Egentlig kernekapitalprocent	19,9	20,4	21,1	20,9	18,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.812	3.526	3.390	3.513	3.651

<sup>1</sup> "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, der er ydet til kunder i Nykredit-koncernen.

<sup>2</sup> I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i årets resultat. Endvidere er tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".



## REGNSKABSMÆSSIG UDVIKLING I 2020

Forenet Kredit-koncernen leverede et tilfredsstillende resultat før skat på 5.685 mio. kr. i 2020 (2019: 7.631 mio. kr.). Dette svarede til et resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital på 9,4%. Forretningsresultat udgjorde 5.430 mio. kr. (2019: 7.179 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af Nykredit-koncernens forretningsområder, der kun i mindre grad har været påvirket af negative effekter fra covid-19-pandemien. Der har således været stigning i antal kunder, et højt aktivitetsniveau og udlånsvækst i 2020. Modsat er koncernens resultat negativt påvirket af nedskrivninger på udlån grundet covid-19.

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

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 13.556 mio. kr. i 2020 (2019: 13.605 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 9.780 mio. kr. (2019: 9.344 mio. kr.). Den underliggende forretning i Nykredit-koncernen klarer sig godt, og det er fortsat stigende bank- og realkreditudlån, der er årsag til den positive udvikling i netto renteindtægter. Omvendt ses et pres på marginalerne som følge af, at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag. Derudover har negative indlånsrenter til privatkunder også påvirket nettorenteindtægter positivt.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, faldt til 2.367 mio. kr. (2019: 2.739 mio. kr.). Faldet skyldes primært den ekstraordinært høje konverteringsaktivitet sidste år.

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

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde -421 mio. kr. i 2020 (2019: -352 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, faldt til 1.334 mio. kr. (2019: 2.106 mio. kr.). Udviklingen er kraftigt påvirket af covid-19, og faldet skyldes derfor primært, at beholdningsindtjening i 1. kvartal oplevede store tab, der dog blev delvist genvundet i de efterfølgende kvartaler. Samtidig var udviklingen i 2019 meget positiv som følge af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

### Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 5.854 mio. kr. (2019: 5.432 mio. kr.). Nykredit-koncernen har fortsat fokus på at opbygge organisationen effektivt, samtidig med at der investeres i compliance-

relaterede områder. Derudover skyldes stigningen tilgang af medarbejdere i 2020 fra bl.a. Sparinvest, LR Realkredit og Fælles Vurdering i forhold til 2019.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 2.272 mio. kr. i 2020 (2019: 994 mio. kr.). De gode konjunkturer i starten af 1. kvartal inden covid-19-udbruddet afspejler sig fortsat i lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for både boligejere og virksomheder. De individuelle og modelberegne nedskrivninger udgjorde 698 mio. kr. i 4. kvartal.

Nedskrivninger på udlån var væsentligt påvirket af den fortsatte usikkerhed om covid-19-pandemiens dybde og varighed. Den negative effekt var mest markant i 1. kvartal, men covid-19 har også påvirket de efterfølgende kvartaler. Ultimo 2020 var der hensat 2.059 mio. kr. til forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er baseret på stresstest, konjunkturforskel og porteføljeberegninger. Realiserede tab relateret til covid-19 er fortsat lave grundet kundernes generelt gode økonomi og likviditet samt effekten af statslige støtteordninger og udvidede faciliteter i den finansielle sektor. Risikoen for øgede tab er dog fortsat betydelig, hvis pandemien fortsætter over længere tid med en negativ konsekvens for samfundsøkonomien og arbejdsudbuddet nationalt og internationalt.

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til årsrapporten 2020 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

### Moderselskabets resultat

Som moderselskab opnåede Forenet Kredit f.m.b.a. i 2020 et resultat efter skat på 3.130 mio. kr. (2019: 4.462 mio. kr.).

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 4.277 mio. kr. (2019: 5.676 mio. kr.). Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 1.250 mio. kr. (2019: 1.482 mio. kr.).

### Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 99,1 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 94,8 mia. kr.).

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvilket er begrundelsen for indregning i den regnskabsmæssige egenkapital.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 83,8 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 80,8 mia. kr.) eksklusive minoritetsinteresser.

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 77,1 mia. kr. ultimo 2020 (ultimo 2019: 74,0 mia. kr.). Forskellen i forhold til koncernegenkapitalen kan henføres til minoritetsinteresser, jf. egenkapitalopgørelsen på side 20.

## RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2020 blev i årsrapporten 2019 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 5.000 mio. kr. til 5.500 mio. kr. Med et resultat før skat på 5.685 mio. kr. og et forretningsresultat på 5.430 mio. kr. ender året bedre end det forventede.

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

## FORVENTNINGER TIL 2021

For 2021 forventes et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 4,5 mia. kr. til 5,0 mia. kr.

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

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

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

## ØVRIGE FORHOLD

### Bestyrelsens sammensætning

På repræsentantskabsmødet den 25. juni 2020 blev følgende genvalgt til bestyrelsen: Nina Smith, Michael Demsitz, Jens Otto Størup, Michael Kaas-Andersen, Per W. Hallgren, Preben Sunke og Vibeke Krag. Derudover blev Marie Bender Foltmann nyvalgt til bestyrelsen. Marie Bender Foltmann er HR- og kommunikationsdirektør i Pensam og har været medlem af repræsentantskabet siden 2018.

Bettina Egerland ønskede ikke genvalg til bestyrelsen.

### Tilskud til selskaberne i Nykredit-koncernen

Det er repræsentantskabet, der vedtager anvendelsen af udbytte fra Nykredit-koncernen. Bestyrelsen i Nykredit-koncernen havde i årsrapporten for 2019 foreslået udbytte for 2019 på 3.610 mio. kr. til selskabets aktionærer, hvoraf Forenet Kredit ville modtage 2.850 mio. kr. Med baggrund i covid-19-krisen har regeringen og myndighederne

imidlertid bredt opfordret finansielle virksomheder til at undlade at betale udbytte i 2020. Det er en opfordring, som Nykredit har efterkommet.

Med opbakning fra Forenet Kredit har Nykredit besluttet, at KundeKroner til boligejere samt ErhvervsKroner til erhvervs kunder forlænges på de nuværende satser frem til og med 2021. I den nuværende situation er det vigtigt, at kunderne ved, at de kan regne med KundeKroner og ErhvervsKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet. Derudover er givet et tilskud til Nykredit-koncernen på 200 mio. kr. specifikt til grønne initiativer, som gør det muligt at tilbyde et grønt tilskud på 10.000 kr. til 3.000 kunder, der siger farvel til deres oliefyr og udskifter til en varmepumpe.

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

## USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

For 2020 har covid-19-situationen medført betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidraget med en øget kompleksitet ved fastlæggelsen af markedsværdien på især renteswaps. Efter 1. kvartal vendte udviklingen tilbage til mere normaliserede markedsforhold.

Covid-19-pandemien har medført øgede nedskrivninger i form af negative forventninger til konjunkturudviklingen, som følge af den opståede usikkerhed om påvirkningen af samfundøkonomien nationalt og internationalt. Koncernen har endnu ikke oplevet en væsentlig stigning i konstaterede tab, men det forventes, at pandemien kan få en betydelig indflydelse på de fremtidige nedskrivninger.

## VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 48, hvortil der henvises. Kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici i Forenet Kredit er afhængig af udviklingen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til gennemgangen heraf i disse selskabers årsrapporter for 2020.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2020 er der ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

## FORENET KREDITS EJERSKAB AF NYKREDIT OG TOTALKREDIT

Forenet Kredits ejerskab af Nykredit er nøje beskrevet i foreningens vedtægter:

### § 2

*Foreningens formål er at være aktionær i Nykredit-koncernen og derigennem udøve realkreditvirksomhed og anden finansiel virksomhed til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag.*

### § 17

*Foreningen skal eje majoriteten af aktiekapitalen og besidde majoriteten af stemmerettighederne i Nykredit A/S.*

Repræsentantskabet har vedtaget en politik for aktivt ejerskab, som er tilgængelig på Forenet Kredits hjemmeside. Heri står, at Forenet Kredit ønsker at være en stabil og forudsigelig majoritetsaktionær i Nykredit. Foreningen lægger vægt på, at Nykredits bestyrelse handler ud fra aktionærernes langsigtede interesser.

Det er hensigten, at Forenet Kredit, under hensyntagen til Foreningens likviditet og formue, deltager i eventuelle fremtidige kontante kapitaludvidelser i Nykredit.

Foreningen lægger vægt på en sund og forsvarlig vækst og værdiskabelse i Nykredit, så der skabes et risikosteret afkast på niveau med de mest rentable sammenlignelige selskaber. Det vil over tid komme aktionærerne til gode i form af udbytter og/eller værdistigninger på aktierne.

### Brug af Foreningens midler

Forenet Kredit ønsker at konsolidere Foreningen for at sikre positionen som en stabil majoritetsaktionær i Nykredit, der har kapaciteten til at sikre stabilitet i de årlige tilskud til Nykredit-koncernen og til at kunne bistå Nykredit med kapital.

De modtagne udbytter og øvrige investeringsafkast vil Foreningen efter repræsentantskabets beslutning fra år til år prioritere på følgende måde (efter betaling af Foreningens driftsudgifter):

- Afdrag på eventuel gæld
- Sikring af kapitalfleksibilitet, hvilket skal ske ved opbygning af et kapitalberedskab i Foreningen, herunder for at kunne deltage i eventuelle fremtidige kapitaludvidelser i Nykredit
- Konsolidering af Foreningens formue for at udjævne tilskuddet til Nykredit-koncernen år for år
- Årligt tilskud til Nykredit-koncernen til gavn for virksomheden og kunderne
- Eventuelt mindre bidrag til eksempelvis understøttelse af produktudvikling i sektoren, afholdelse af relevante politiske debatter og til Nykredits Fond.

### Kapitalisering af Nykredit

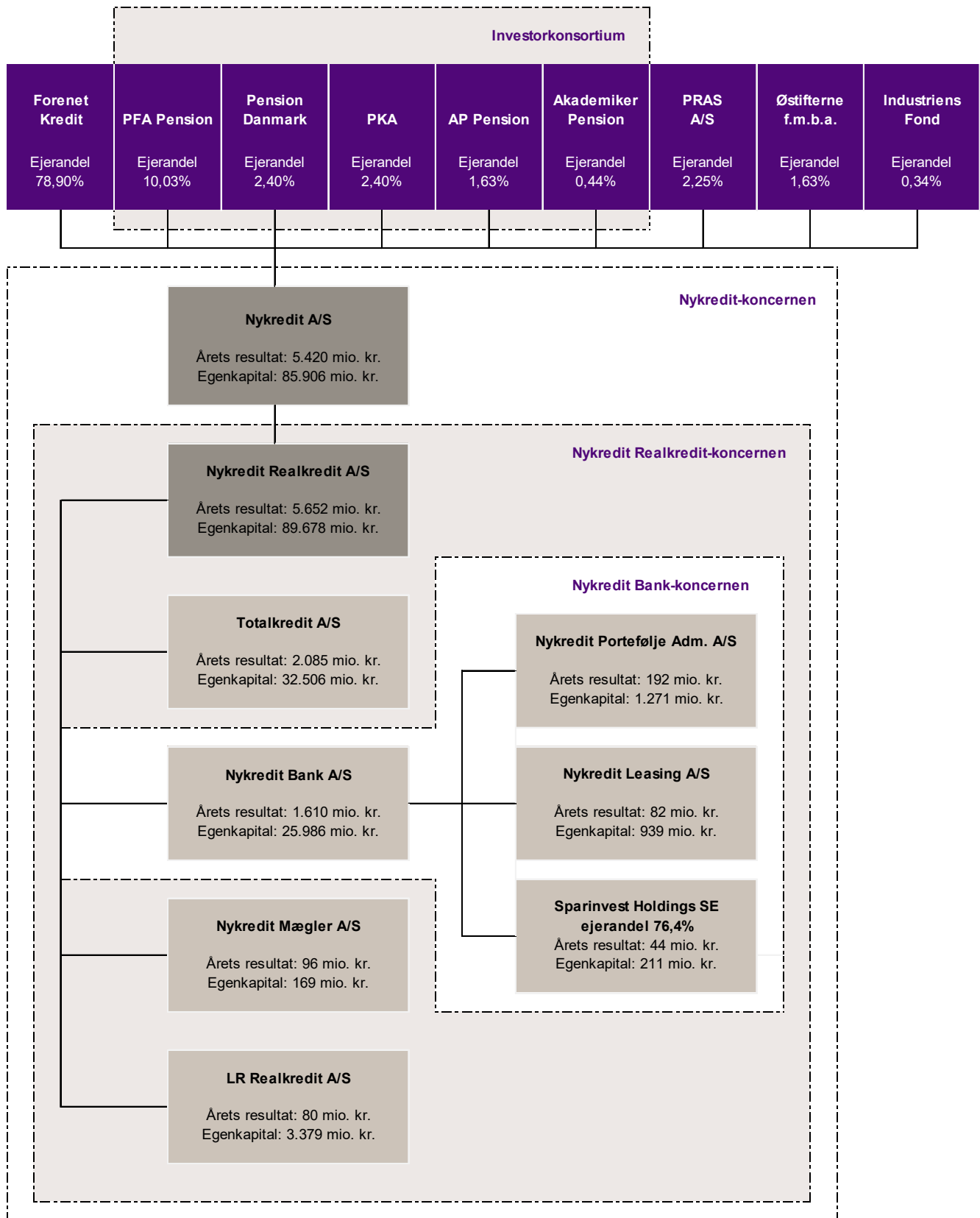
Foreningen lægger vægt på, at Nykredit til stadighed søger at optimere sin kapitalstruktur og er kapitaliseret til et markedskonformt niveau, dog mindst til et niveau, der sikrer en stabil og sikker rating på niveau med sammenlignelige selskaber med betydelig bred realkreditaktivitet.

Forenet Kredit står kapitalmæssigt stærkt og har en målsætning om et kapitalberedskab på 10 mia. kr., så foreningen er beredt til at tilføre kapital til understøttelse og udbygning af Nykredits kernevirkomhed.

Forenet Kredit har ultimo 2020 ud over sin ejerandel af Nykredit investeringer for 9.321 mio. kr., fordelt på et kapitalberedskab på 9.105 mio. kr. og et likviditetsberedskab på 216 mio. kr. Begge puljer er konservativt investeret i likvide aktiver, så midlerne kan være til rådighed efter deres formål med meget kort varsel. Likviditetsberedskabet varierer hen over året.

		Mio. kr.
Forenet Kredit-koncernen		Ultimo
Investeringer	Formål	2020
Kapitalberedskab	Kapitalindsud i Nykredit-koncernen	9.105
Likviditetsberedskab	Drift af foreningen og tilskud til Nykredit/Totalkredit	216

# KONCERNDIAGRAM



# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2020 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, 11. februar 2021

### Direktion

Louise Mogensen  
direktør

### Bestyrelse

Nina Smith  
formand

Michael Kaas-Andersen

Michael Demsitz  
næstformand

Vibeke Krag

Marie Bender Foltmann

Jens Otto Størup

Per W. Hallgren

Preben Sunke

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### Til medlemmerne i Forenet Kredit f.m.b.a.

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egen-kapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter samt koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 – 31.12.2020 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

#### 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 års regnskabet". 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.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. 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 fondens 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 foreningen, 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 foreningens 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 foreningens 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 foreningen 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.

### 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 overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen

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.

København, 11. februar 2021

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 24807

Bjørn Würtz Rosendal  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40039

# RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
2019	2020		Note	2020	2019
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
13	9	Renteindtægter	7	23.437	25.099
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	7	2.016	1.932
1	0	Renteudgifter	8	14.206	15.981
<b>12</b>	<b>9</b>	<b>Netto renteindtægter</b>		<b>11.246</b>	<b>11.050</b>
95	156	Udbytte af aktier mv.		206	263
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	9	3.815	3.623
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	10	3.747	4.056
<b>107</b>	<b>165</b>	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>11.520</b>	<b>10.881</b>
325	72	Kursreguleringer	11	2.122	2.455
-	-	Andre driftsindtægter	12	159	716
86	81	Udgifter til personale og administration	13	5.383	4.936
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14	294	305
-	-	Andre driftsudgifter		176	191
1.482	1.250	Vedtægtsmæssige uddelinger		0	0
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	15	2.272	994
5.676	4.277	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	16	8	5
<b>4.541</b>	<b>3.182</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>5.685</b>	<b>7.631</b>
79	52	Skat	17	1.168	1.419
<b>4.462</b>	<b>3.130</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>4.517</b>	<b>6.212</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>					
4.462	3.130	Forenet Kredit f.m.b.a.		3.130	4.462
-	-	Minoritetsinteresser		1.164	1.517
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		223	233
<b>4.462</b>	<b>3.130</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>4.517</b>	<b>6.212</b>
<b>Forslag til resultatfordeling</b>					
5.676	4.277	Lovpligtige reserver			
-1.215	-1.147	Øvrige reserver			



# OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Forenet Kredit f.m.b.a.				Mio. kr.	
				Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020			2020	2019
4.462	3.130	<b>Årets resultat</b>		4.517	6.212
		<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
		<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>			
-	-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-34	28
-	-	- Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		7	-6
17	-21	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
<b>17</b>	<b>-21</b>	<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-26</b>	<b>22</b>
<b>17</b>	<b>-21</b>	<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-26</b>	<b>22</b>
<b>4.479</b>	<b>3.109</b>	<b>Årets totalindkomst</b>		<b>4.491</b>	<b>6.234</b>
		<b>Fordeling af totalindkomst</b>			
4.479	3.109	Forenet Kredit f.m.b.a.		3.109	4.479
-	-	- Minoritetsinteresser		1.159	1.522
-	-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		223	233
<b>4.479</b>	<b>3.109</b>	<b>Årets totalindkomst</b>		<b>4.491</b>	<b>6.234</b>



# BALANCE

Forenet Kredit f.m.b.a.				Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020		Note	2020	2019
<b>PASSIVER</b>					
2	2	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	14.611	13.914
-	-	Indlån og anden gæld	31	97.949	100.646
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	32	1.366.545	1.335.552
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33	52.368	33.810
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	34	9.723	4.523
79	31	Aktuelle skatteforpligtelser	36	105	-0
4	3	Andre passiver	35	22.620	24.404
-	-	Periodeafgrænsningsposter		14	14
<b>85</b>	<b>36</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.563.935</b>	<b>1.512.862</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	38	47	62
-	-	Hensættelser til udskudt skat	37	395	389
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	39	32	34
-	-	Hensættelser til tab på garantier	40	241	137
-	2	Andre hensatte forpligtelser	41	295	515
-	<b>2</b>	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.010</b>	<b>1.136</b>
-	-	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	42	<b>10.893</b>	<b>11.004</b>
<b>Egenkapital</b>					
<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>					
-	-	- opskrivningshenlæggelser		4	4
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		-	-
<b>Andre reserver</b>					
49.437	53.678	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		32.950	38.559
-	-	- bunden fondsreserve		3.826	3.826
24.575	23.428	- øvrige reserver		40.326	31.624
<b>74.012</b>	<b>77.106</b>	<b>Forenet Kredit f.m.b.a.</b>		<b>77.106</b>	<b>74.012</b>
-	-	Minoritetsinteresser		18.223	17.051
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.753	3.777
<b>74.012</b>	<b>77.106</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>99.082</b>	<b>94.840</b>
<b>74.097</b>	<b>77.143</b>	<b>Passiver i alt</b>		<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
-	-	Eventualforpligtelser	43	9.121	6.616
-	-	Andre forpligtende aftaler		20.762	28.206
-	-	<b>I alt</b>		<b>29.883</b>	<b>34.822</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve <sup>1</sup>	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital <sup>2</sup>	Egenkapital i alt
<b>2020</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>4</b>	<b>38.559</b>	<b>31.624</b>	<b>3.826</b>	<b>74.012</b>	<b>17.051</b>	<b>3.777</b>	<b>94.840</b>
Årets resultat	-	-	3.130	-	3.130	1.164	223	4.517
Anden totalindkomst i alt	-	-	-21	-	-21	-6	-	-26
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.109</b>	<b>-</b>	<b>3.109</b>	<b>1.159</b>	<b>223</b>	<b>4.491</b>
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.734	3.734
Indfrielse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-3.735	-3.735
Salg af aktier, transaktionsomkostninger	-	-	-27	-	-27	-7	-	-35
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	11	-	11	3	-14	-
Forskydning i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	0	0
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-16	-	-16
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-5.609	5.609	-	-	-	-	-
Efterfølgende regulering i købesumallokering	-	-	-	-	-	34	-	34
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	0	-	0	0	-	0
Andre reguleringer	-	-	0	-	0	0	-	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>4</b>	<b>32.950</b>	<b>40.326</b>	<b>3.826</b>	<b>77.106</b>	<b>18.223</b>	<b>3.753</b>	<b>99.082</b>
<b>Bevægelser på bundne reserver i regnskabet</b>								
Saldo primo	4	38.559		3.826				
Tillagt minoritetsaktionærs andel	1	10.313		1.023				
<b>Saldo primo inklusive minoriteters andel</b>	<b>5</b>	<b>48.871</b>		<b>4.849</b>				
Regulering vedrørende domicilejendomme	-	-		-				
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-7.109		-				
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-		-				
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-		-				
<b>I alt inklusive minoritetsinteresser</b>	<b>5</b>	<b>41.762</b>		<b>4.849</b>				
Minoritetsinteressernes andel	-1	-8.813		-1.023				
<b>Forenet Kredit-koncernens andel</b>	<b>4</b>	<b>32.950</b>		<b>3.826</b>				

<sup>1</sup> Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og LR Realkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

<sup>2</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Nykredit har med Finanstilsynets tilladelse den 26. oktober 2020 indfriet den hybride kernekapital (nom. 500 mio. euro/AT1 kapital), der blev optaget i 2015. Nykredit har den 15. oktober 2020 udstedt ny hybrid kernekapital (AT1) for nom. 500 mio. euro, der forrentes med 4,125% frem til 15. oktober 2026. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra april 2026. Lånet vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%.

Forenet Kredit-koncernen

2019	Opskrivningshælgelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve <sup>1</sup>	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital <sup>2</sup>	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>4</b>	<b>28.857</b>	<b>39.370</b>	<b>1.299</b>	<b>69.530</b>	<b>16.061</b>	<b>3.772</b>	<b>89.362</b>
Årets resultat	-	-	4.462	-	4.462	1.517	233	6.212
Anden totalindkomst i alt	-	-	17	-	17	5	-	22
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.479</b>	<b>-</b>	<b>4.479</b>	<b>1.522</b>	<b>233</b>	<b>6.234</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-1	-	-1	-0	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	0	-	0	0	-	0
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-108	-	-108
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-591	-	-591
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	9.701	-9.701	-	-	-	-	-
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-2.527	2.527	-	166	-	166
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	9	-	9	3	-	12
Regulering vedrørende datterselskaber	0	-	-5	-	-5	-1	-	-6
Ændring i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	4	4
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>4</b>	<b>38.559</b>	<b>31.624</b>	<b>3.826</b>	<b>74.012</b>	<b>17.051</b>	<b>3.777</b>	<b>94.840</b>

### Bevægelser på bundne reserver i regnskabet

Saldo primo	4	28.857		1.299
Tillagt minoritetsaktionærens andel	0	7.718		347
<b>Saldo primo inklusive minoriteters andel</b>	<b>4</b>	<b>36.575</b>		<b>1.646</b>
Regulering vedrørende domicilejendomme	0	-		-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	12.296		-
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-		-
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-		3.203
<b>I alt inklusive minoritetsinteresser</b>	<b>5</b>	<b>48.871</b>		<b>4.849</b>
Minoritetsinteressernes andel	-1	-10.313		-1.023
<b>Forenet Kredit-koncernens andel</b>	<b>4</b>	<b>38.559</b>		<b>3.826</b>

<sup>1</sup> Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

<sup>2</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Nykredit har med Finanstilsynets tilladelse den 26. oktober 2020 indfriet den hybride kernekapital (nom. 500 mio. euro/AT1 kapital), der blev optaget i 2015. Nykredit har den 15. oktober 2020 udstedt ny hybrid kernekapital (AT1) for nom. 500 mio. euro., der forrentes med 4,125% frem til 15. oktober 2026. Lånet er uendeligt løbende med mulighed for førtidig indfrielse fra april 2026. Lånet vil blive nedskrevet, såfremt den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%.

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver <sup>1</sup>	Øvrige reserver	Egenkapital i alt
<b>2020</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>49.437</b>	<b>24.575</b>	<b>74.012</b>
Årets resultat	4.277	-1.147	3.130
Anden totalindkomst i alt	-21	-	-21
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>4.256</b>	<b>-1.147</b>	<b>3.109</b>
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-16	-	-16
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>53.678</b>	<b>23.428</b>	<b>77.106</b>
<b>2019</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>45.949</b>	<b>23.580</b>	<b>69.530</b>
Årets resultat	5.676	-1.215	4.462
Anden totalindkomst i alt	17	-	17
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>5.694</b>	<b>-1.215</b>	<b>4.479</b>
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-2.209	2.209	-
Regulering vedrørende datterselskaber	4	-	4
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>49.437</b>	<b>24.575</b>	<b>74.012</b>

<sup>1</sup> Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

1. Anvendt regnskabspraksis	24	39. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	77
2. Kapital og solvens	36	40. Hensættelser til tab på garantier	77
3. Forretningsområder	37	41. Andre hensatte forpligtelser	77
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	39	42. Efterstillede kapitalindskud	78
5. Indtægter	40	43. Ikke-balanceførte poster	79
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	41	44. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	80
7. Renteindtægter	42	45. Modregning	82
8. Renteudgifter	42	46. Afledte finansielle instrumenter	83
9. Gebyrer og provisionsindtægter	43	47. Repoforretninger og reverseudlån	85
10. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	43	48. Risikostyring	86
11. Kursreguleringer	43	49. Regnskabsmæssig sikring	89
12. Andre driftsindtægter	43	50. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	92
13. Udgifter til personale og administration	44	51. Valutaeksponering	93
14. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	47	52. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	94
15. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	48	53. Definitioner på nøgletal	96
16. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	59	54. Hoved- og nøgletal i fem år	97
17. Skat	59	55. Koncernoversigt	99
18. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	60		
19. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	60		
20. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	62		
21. Obligationer til dagsværdi	64		
22. Aktier mv.	64		
23. Kapitalandele i associerede virksomheder	65		
24. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	65		
25. Immaterielle aktiver	66		
26. Grunde og bygninger	68		
27. Øvrige materielle aktiver	70		
28. Aktiver i midlertidig besiddelse	70		
29. Andre aktiver	70		
30. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	72		
31. Indlån og anden gæld	72		
32. Udstedte obligationer til dagsværdi	72		
33. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	74		
34. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	75		
35. Andre passiver	75		
36. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	76		
37. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	76		
38. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	77		

## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsrapporten for 2020 for Forenet Kredit og Forenet Kredit-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

### SÆRLIGE FORHOLD I 2020

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

Pandemien betød yderligere, at dattervirksomheden Nykredit A/S ikke i 2020 udbetalte udbytte for regnskabsåret 2019.

### Præsentation af renter

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

### Ændring i regnskabspraksis som følge af ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

Forenet Kredit aflægger regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der i vid udstrækning er IFRS-forenelig, hvilket vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne. Der har ikke været ændringer i Regnskabsbekendtgørelsen i 2020, der har påvirket regnskabsaflæggelsen.

Bortset fra den ændrede præsentation af renter er anvendt regnskabspraksis uændret sammenlignet med 2019.

### 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.

## VÆSENTLIGE REGSKABSMÆSSIGE 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 jævnlige. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

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

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

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

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

Særligt er måling af noterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimeringsteknikker. Værdiansættelse af noterede afledte finansielle instrumenter udvikler sig løbende, og Nykredit følger udviklingen i markedspraksis tæt for at sikre, at værdiansættelsen af noterede 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 markedsmæssige input i værdiansættelsen, herunder CVA (Credit Valuation Adjustment). Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter udgjorde 1,3% af koncernens aktiver ultimo 2019 (1,3% ultimo 2019).

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

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

## Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

### Covid-19 – særlige forhold

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

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

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

- der er foretaget stresssimulationer på privatsegmentet samt brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, kultur, forlystelser og sport, transport, bygge- og anlæg, bilhandel- og værksteder samt visse liberale erhverv samt erhvervsudlejning.
- ejendomsværdier på kunder i stadie 3 er stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier og effekten på nedskrivninger.
- de makroøkonomiske scenarier er opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder effekten af hjælpepakker. Sandsynligheden for et forværret scenarie er steget. Usikkerheden omkring pandemien gør det svært at estimere et risikoscenarie, hvorfor Nykredit anvender ICAAP-scenarier til modellering af det stressede scenarie. Her anvendes specifikt et scenarie med stigende renter.

Modelberegnedede nedskrivninger skal fortsat baseres på det mest sandsynlige scenarie, og scenarier der viser en forværret hhv. forbedret situation. Den økonomiske situation som følge af covid-19 har betydet, at makrosenarier, der anvendes ved opgørelsen af nedskrivninger, er ændret, således at de afspejler den aktuelle situation. Ændringerne er nærmere beskrevet i afsnittet "Stadie 1- og Stadie 2-nedskrivninger" side 27.

Nykredit har tilbudt kunderne en række løsninger med henblik på at afbøde effekten af covid-19. Blandt løsningerne er fx øget mulighed for midlertidige overtræk og ydelseshenstand. Der er regnskabsmæssigt tale om særlige lånemuligheder og ikke ydelse af lån på lempeligere vilkår. Nedskrivninger på disse kreditter er således ikke forøget, hvis de er ydet til kreditværdige (højt ratede) kunder, hvilket er i overensstemmelse med de nye vejledninger. For kreditter mv. til kunder med lav rating, er der foretaget nedskrivninger efter sædvanlig praksis. Nykredit følger nøje udviklingen i tab på kunder, der har fået særlige covid-19-lån, og det evalueres løbende, om nedskrivningerne reflekterer udviklingen.

Samlet har Nykredit i 2020 nedskrevet 2,0 mia. mio. kr. som følge af konsekvenserne af covid-19-pandemien. Nedskrivningen er baseret på stresstest og porteføljeberegninger. Konstaterede tab, der kan henføres til covid-19 ligger på et lavt niveau. Udviklingen overvåges af Nykredits scenarie-ekspertgruppe, der løbende vurderer behovet for opdatering af beregninger baseret på input omkring hjælpepakker, støtteordninger og udviklingen i den internationale økonomi.

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

### Værdiforringelse – generelt

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

Nedskrivningsberegningerne omfatter ud over mellemværender med kreditinstitutter samt udlån og tilgodehavender også hensættelser på garantier og 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 modelberegnete nedskrivninger i primært stadiet 1 og 2 med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker typisk, hvis der fx opstår samfundsøkonomiske hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af de modelberegnete nedskrivninger. Dette skøn foretages af ledere og medarbejdere med indgående kendskab til kreditområdet.

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

## INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgjorde mere end 93% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2019).

### Indregning af finansielle instrumenter

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

For aktiver, der efter første indregning måles til amortiseret kostpris, sker 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 fradrag af 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 50.

#### Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Måles efter første indregning til amortiseret kostpris.
- A B Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Nykredit har ikke i 2019 og 2020 haft finansielle instrumenter i denne kategori.

- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter. Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

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

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

Koncernens finansielle aktiver og forretningsmodeller er blevet gennemgået med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet 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, visse obligationer samt forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg henholdsvis fradrag af transaktionsomkostninger, der er tilknyttet erhvervelsen, og efterfølgende til amortiseret kostpris. For udlån og tilgodehavender samt obligationer svarer den amortiserede kostpris til kostprisen justeret for afdrag, nedskrivninger til imødegåelse af tab og øvrige regnskabsmæssige reguleringer, herunder amortisering af eventuelle gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af instrumentets effektive rente.

Amortiseret kostpris for forpligtelser svarer til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode. Herved fordeles transaktionsomkostninger over løbetiden.

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

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

### **Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen**

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

- hvis aktivet ikke indgår i en forretningsmodel, hvor aktivet er anskaffet med henblik på 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, realkreditobligationer, samt 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 dele af obligationsbeholdningen 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".

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 kreditfordingede finansielle aktiver skal opgørelsen af det forventede tab dog baseres på den kontraktuelle løbetid.

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

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

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

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

### Stadie 3-nedskrivninger

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.

### Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

Når kriterierne for vandringer mellem stadier som følge af stigning i kreditrisikoen eller kreditforringelse ikke længere er tilstede 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, såfremt betingelserne for kreditforringelse er ophørt.

## **Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi**

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

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

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

## **Nedskrivninger og hensættelser generelt**

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, udlån og tilgodehavender mv. føres på en korrektivkonto, som fragår i de aktivposter, nedskrivningen vedrører. Tilsvarende foretages der en hensættelse under passiver på garantier og udnyttede 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 følges 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 tilbageførsler 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 Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Forenet Kredit f.m.b.a., hvilket anses at være tilfældet, når foreningen direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden. Forenet Kredit f.m.b.a. og dattervirksomhederne benævnes samlet Forenet Kredit-koncernen.

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

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

## Segmentoplysninger og præsentation af hovedtal

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 7 samt i forretningsområderne i note 3 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditlån, samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse (side 14) omfatter samtlige renter.

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

"Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management 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. 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 koncernen 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 koncernen 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 der til knyttede leasingforpligtelser. Aktivets afskrives over den forventede brugsperiode, og leasingforpligtelsen reduceres med afdrag, der opgøres som leasingbetalingerne med fradrag af beregnede rente af leasingforpligtelsen.

Leasingperioden, der ligger til grund for opførelsen 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".

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

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

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

## Virksomhedssammenslutninger

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

Den overtagne virksomheds balance indregnes pr. overtagelsesdagen til dagsværdi. Forskellen mellem dagsværdien af de overtagne nettoaktiver og købesummen henføres i videst muligt omfang til immaterielle aktiver, der kan udskilles, fx kunderelationer mv., mens den resterende betragtes som goodwill hhv. badwill, hvis nettoaktiverne overstiger købesummen. Der henvises endvidere til note 52.

## 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.

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

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

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

### Negative renter

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

## Udbytte

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

## Gebyrer og provisioner

Gebyrer og provisioner omfatter indtægter og omkostninger vedrørende tjenesteydelser, herunder forvaltningsgebyrer. Gebyrindtægter, der vedrører ydelser, som leveres løbende, periodiseres over ydelsernes 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 operationelle leasingkontrakter, 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 jubilæumsgratualer og 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.

## Vedtægtsmæssige uddelinger

Posten indeholder uddeling, som Forenet Kredit f.m.b.a. har ydet til selskaber i Nykredit-koncernen.

## 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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

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

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

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

## AKTIVER

### Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder mv. omfatter virksomheder, som 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 25a og note 52.

### 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 26 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 salgsprøvet 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.

### 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. Indtil dette niveau er nået, er Nykredit forpligtet til at betale renter til obligationsejerne.

### 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.

#### Lovpligtige reserver (Forenet Kredit f.m.b.a.)

Omfatter reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode og bunden fondsreserve i Totalkredit A/S og LR Realkredit A/S.

#### Reserver i serier

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

## **Bunden fondsreserve**

Omfatter reserver 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. I lov om finansiel virksomhed er der dog fastlagt regler for, at en udlodning skal respektere, at foreningen overholder de kapitalkrav, som foreningen og koncernen er underlagt.

## **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. Skat, der kan henføres til renteudgiften føres i resultatet.

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2019	2020	2020	2019	
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
74.012	77.106	Regnskabsmæssig egenkapital	99.082	94.840
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-18.223	-17.051
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.753	-3.777
<b>74.012</b>	<b>77.106</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital</b>	<b>77.106</b>	<b>74.012</b>
-25	-17	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-50	-102
-	-	Minoritetsinteresser	9.554	9.739
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.099	-2.114
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-16	-40
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-337	-343
-	-	Fradrag for egne aktier	-329	-306
-	-	Periodiseret rente	-2	-
<b>-25</b>	<b>-17</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>6.719</b>	<b>6.835</b>
<b>73.988</b>	<b>77.089</b>	<b>Egentlig kernekapital (CET 1)</b>	<b>83.825</b>	<b>80.847</b>
-	-	Hybrid kernekapital	3.753	3.678
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-38	-49
-	-	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>3.715</b>	<b>3.629</b>
<b>73.988</b>	<b>77.089</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>87.540</b>	<b>84.476</b>
-	-	Supplerende kapital	8.005	8.012
25	17	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	1.925	1.248
<b>74.012</b>	<b>77.106</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>97.470</b>	<b>93.736</b>
235.097	250.802	Kreditrisiko	332.387	323.498
20.259	21.182	Markedsrisiko	61.276	47.145
52	456	Operationel risiko	26.765	25.018
<b>255.408</b>	<b>272.440</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>420.428</b>	<b>395.661</b>
<b>Nøgletal</b>				
28,9	28,2	Egentlig kernekapitalprocent	19,9	20,4
28,9	28,2	Kernekapitalprocent	20,8	21,3
28,9	28,3	Kapitalprocent	23,1	23,6

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

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

## 3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen. Der er i 2. kvartal 2020 foretaget en ændring af forretningsområderne Erhverv og Corporates & Institutions. Sammenligningstal er korrigeret for at afspejle ændringerne mellem forretningsområderne.

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

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>RESULTAT</b>									
<b>2020</b>									
<b>RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER</b>									
Netto renteindtægter	1.912	2.747	4.660	1.947	6.607	2.978	185	10	9.780
Netto gebyrindtægter	674	607	1.281	592	1.873	504	32	-42	2.367
Wealth Management-indtægter	397	136	534	131	665	-	1.261	24	1.950
Nettorente vedrørende kapitalisering	-75	-133	-208	-141	-349	-222	-10	160	-421
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-5	-	-1.449	-1.453
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	17	161	178	338	516	71	37	710	1.334
<b>Indtægter</b>	<b>2.926</b>	<b>3.519</b>	<b>6.444</b>	<b>2.867</b>	<b>9.311</b>	<b>3.326</b>	<b>1.505</b>	<b>-587</b>	<b>13.556</b>
Omkostninger	2.170	1.192	3.362	716	4.078	719	883	174	5.854
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>756</b>	<b>2.327</b>	<b>3.082</b>	<b>2.151</b>	<b>5.233</b>	<b>2.607</b>	<b>622</b>	<b>-761</b>	<b>7.702</b>
Nedskrivninger på udlån	98	1.531	1.629	304	1.933	291	56	-8	2.272
<b>Forretningsresultat</b>	<b>658</b>	<b>796</b>	<b>1.454</b>	<b>1.846</b>	<b>3.300</b>	<b>2.315</b>	<b>567</b>	<b>-752</b>	<b>5.430</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-3	53	50	207	258	-	0	-	258
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Resultat før skat</b>	<b>655</b>	<b>849</b>	<b>1.504</b>	<b>2.054</b>	<b>3.558</b>	<b>2.315</b>	<b>567</b>	<b>-754</b>	<b>5.685</b>
<b>BALANCE</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.097	223.750	398.846	256.764	655.611	683.846	11.174	-	1.350.630
Reverseudlån								37.271	37.271
Udlån til amortiseret kostpris	11.287	23.779	35.066	32.355	67.420	-	3.561	164	71.146
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>186.384</b>	<b>247.529</b>	<b>433.912</b>	<b>289.119</b>	<b>723.031</b>	<b>683.846</b>	<b>14.735</b>	<b>37.436</b>	<b>1.459.047</b>
Ikke-fordelte aktiver									215.871
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.674.918</b>
<b>Passiver</b>									
Repointlån								9.874	9.874
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	38.938	24.645	63.582	8.843	72.425	-	14.649	1.195	88.269
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>38.938</b>	<b>24.645</b>	<b>63.582</b>	<b>8.843</b>	<b>72.425</b>	<b>-</b>	<b>14.649</b>	<b>11.069</b>	<b>98.143</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.477.694
Egenkapital									99.082
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.674.918</b>

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

## Geografiske markeder

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

Forenet Kredit-koncernen

## 3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>2019</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	1.872	2.763	4.635	1.695	6.330	2.879	129	6	9.344
Netto gebyrindtægter	714	726	1.440	630	2.070	657	36	-24	2.739
Wealth Management-indtægter	346	143	490	124	614	-	984	12	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	-66	-151	-217	-119	-336	-182	-9	175	-352
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	0	-	-1.840	-1.840
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	20	176	196	330	526	24	23	1.533	2.106
<b>Indtægter</b>	<b>2.887</b>	<b>3.658</b>	<b>6.544</b>	<b>2.660</b>	<b>9.204</b>	<b>3.378</b>	<b>1.163</b>	<b>-139</b>	<b>13.605</b>
Omkostninger	2.074	1.140	3.215	628	3.843	651	666	272	5.432
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>812</b>	<b>2.517</b>	<b>3.329</b>	<b>2.032</b>	<b>5.361</b>	<b>2.726</b>	<b>497</b>	<b>-411</b>	<b>8.173</b>
Nedskrivninger på udlån	248	667	915	132	1.047	-69	11	5	994
<b>Forretningsresultat</b>	<b>564</b>	<b>1.850</b>	<b>2.414</b>	<b>1.900</b>	<b>4.314</b>	<b>2.796</b>	<b>486</b>	<b>-416</b>	<b>7.179</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	-92	-92	-21	-113	-	0	-	-112
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	564	564
<b>Resultat før skat</b>	<b>564</b>	<b>1.759</b>	<b>2.322</b>	<b>1.879</b>	<b>4.201</b>	<b>2.796</b>	<b>486</b>	<b>148</b>	<b>7.631</b>
<b>BALANCE</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	177.837	224.340	402.176	242.865	645.042	632.786	9.542	-	1.287.370
Reverseudlån								48.749	48.749
Udlån til amortiseret kostpris	11.686	23.938	35.623	25.794	61.418	-	3.943	106	65.466
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>189.522</b>	<b>248.277</b>	<b>437.800</b>	<b>268.659</b>	<b>706.459</b>	<b>632.786</b>	<b>13.484</b>	<b>48.854</b>	<b>1.401.584</b>
Ikke-fordelte aktiver									218.258
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.619.843</b>
<b>Passiver</b>									
Repoindlån								15.281	15.281
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	35.379	21.059	56.438	9.495	65.933	-	16.121	3.496	85.549
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>35.379</b>	<b>21.059</b>	<b>56.438</b>	<b>9.495</b>	<b>65.933</b>	<b>-</b>	<b>16.121</b>	<b>18.777</b>	<b>100.831</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.424.172
Egenkapital									94.840
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.619.843</b>

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

Forenet Kredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2020			2019		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	9.780	1.466	11.246	9.344	1.706	11.050
Udbytte af aktier mv.		206	206		263	263
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.367	-2.299	68	2.739	-3.171	-433
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-627</b>	<b>11.520</b>		<b>-1.202</b>	<b>10.881</b>
Wealth Management-indtægter	1.950	-1.950	-	1.610	-1.610	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-421	421	-	-352	352	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-1.453	1.453	-	-1.840	1.840	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.334	-1.334	-	2.106	-2.106	-
Kursreguleringer		2.122	2.122		2.455	2.455
Andre driftsindtægter		159	159		716	716
<b>Indtægter i alt</b>	<b>13.556</b>			<b>13.606</b>		
Omkostninger	5.854	-1	5.852	5.432	-	5.432
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>7.702</b>			<b>8.173</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	2.272	0	2.272	994	-	994
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		8	8		5	5
<b>Forretningsresultat</b>	<b>5.430</b>			<b>7.179</b>		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	258	-258	-	-112	112	-
Badwill	-2	2	-	564	-564	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.685</b>	<b>-</b>	<b>5.685</b>	<b>7.631</b>	<b>-</b>	<b>7.631</b>

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

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer", "Andre driftsindtægter" 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.

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

Fordelingen af gebyrer på forretningsområder viser de forretningsområder, hvor gebyrerne indgår ved første indregning. Efterfølgende fordeles disse gebyrer sammen med øvrige indtægter, netto til de forretningsområder, der servicerer kunderne, jf. note 3.

Nykredits omsætning består primært af nettoindtægter, der er tilknyttet poster omfattet af regnskabsstandarderne IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og IFRS 16 "Leasing". Gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9. Tilsvarende gælder for gebyrer, der er tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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



Forenet Kredit-koncernen						
	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>2020</b>						
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-47	61	-107	-	-	-107
Udlån og indlån	1.989	-116	2.106	-	3	2.109
Reporretninger og reverseudlån	-169	-87	-82	-	-	-82
Obligationer	-0	-	-0	-	-	-0
Efterstillede kapitalindskud	-	358	-358	-	-	-358
Andre finansielle instrumenter	141	116	25	-	-	25
<b>I alt</b>	<b>1.914</b>	<b>331</b>	<b>1.583</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1.586</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	21.658	12.198	9.460	-	18	9.478
- heraf bidrag	9.338	-	9.338	-	-	9.338
Obligationer	327	-	327	-	693	1.020
Aktier mv.	-	-	-	206	450	656
Afledte finansielle instrumenter	-124	-	-124	-	722	598
<b>I alt</b>	<b>21.862</b>	<b>12.198</b>	<b>9.664</b>	<b>206</b>	<b>1.883</b>	<b>11.753</b>
Valutakursreguleringer					236	236
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>23.775</b>	<b>12.529</b>	<b>11.246</b>	<b>206</b>	<b>2.122</b>	<b>13.574</b>
Negative renteindtægter	727	727	-			
Negative renteudgifter	950	950	-			
<b>I alt</b>	<b>25.452</b>	<b>14.206</b>	<b>11.246</b>			
<b>2019</b>						
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-9	93	-102	-	-	-102
Udlån og indlån	1.943	-51	1.994	-	8	2.002
Reporretninger og reverseudlån	-235	-98	-138	-	-	-138
Efterstillede kapitalindskud	-	359	-359	-	-	-359
Andre finansielle instrumenter	161	111	50	-	-	50
<b>I alt</b>	<b>1.860</b>	<b>415</b>	<b>1.445</b>	<b>-</b>	<b>8</b>	<b>1.454</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	23.042	13.805	9.237	-	8	9.245
- heraf bidrag	8.971	-	8.971	-	-	8.971
Obligationer	398	-	398	-	1.055	1.453
Aktier mv.	-	-	-	263	1.544	1.808
Afledte finansielle instrumenter	-29	-	-29	-	-246	-275
<b>I alt</b>	<b>23.410</b>	<b>13.805</b>	<b>9.605</b>	<b>263</b>	<b>2.362</b>	<b>12.230</b>
Valutakursreguleringer					85	85
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>25.270</b>	<b>14.220</b>	<b>11.050</b>	<b>263</b>	<b>2.455</b>	<b>13.769</b>
Negative renteindtægter	822	822	-			
Negative renteudgifter	939	939	-			
<b>I alt</b>	<b>27.031</b>	<b>15.981</b>	<b>11.050</b>			

<sup>1</sup> Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2019	2020	2020	2019	
<b>7. RENTEINDTÆGTER</b>				
-	0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-64	-28
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	14.158	15.797
-	-	Bidrag	9.338	8.971
<b>Obligationer</b>				
-	-	- egne realkreditobligationer	192	164
13	9	- andre realkreditobligationer	137	260
-	-	- statsobligationer	49	17
-	-	- andre obligationer	219	124
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
-	-	- valutakontrakter	50	45
-	-	- rentekontrakter og aktive kontrakter	-174	-74
-0	-	Øvrige renteindtægter	141	161
<b>13</b>	<b>9</b>	<b>I alt</b>	<b>24.046</b>	<b>25.437</b>
-	-	Modregning af renter fra egne obligationer – note 8	-270	-167
<b>13</b>	<b>9</b>	<b>I alt</b>	<b>23.775</b>	<b>25.270</b>
-	-	Negative renteindtægter	727	822
-	-	Negative renteudgifter	950	939
<b>13</b>	<b>9</b>	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>25.452</b>	<b>27.031</b>
-	-	Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	2.016	1.932
<b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>				
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-17	-18
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	-165	-217
<b>Af de totale renteindtægter udgør:</b>				
-	-	Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	41	42
-	-	Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	74	80
-	-	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	143	143
Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån hvorpå, der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, udgør 41 mio. kr. (2019: 42 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.				
<b>8. RENTEUDGIFTER</b>				
1	0	Kreditinstitutter og centralbanker	46	90
-	-	Indlån og anden gæld	-189	-145
-	-	Udstedte obligationer	12.468	13.972
-	-	Efterstillede kapitalindskud	358	359
-	0	Øvrige renteudgifter	116	111
<b>1</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>12.799</b>	<b>14.387</b>
-	-	Modregning af renter fra egne obligationer – note 7	-270	-167
<b>1</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>12.529</b>	<b>14.220</b>
-	-	Negative renteudgifter	950	939
-	-	Negative renteindtægter	727	822
<b>1</b>	<b>0</b>	<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>14.206</b>	<b>15.981</b>
-	-	Heraf renteudgifter vedrørende leasingforpligtelser	6	6
<b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b>				
-	-	Kreditinstitutter og centralbanker	-13	-3
-	-	Indlån og anden gæld	-73	-95

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>9. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>			
-	-	266	202
-	-	1.851	1.503
-	-	1.698	1.919
-	-	<b>3.815</b>	<b>3.623</b>
<b>10. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>			
-	-	152	28
-	-	245	-
-	-	3.350	4.028
-	-	<b>3.747</b>	<b>4.056</b>
<b>11. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	6.658	5.509
-	-	3	8
-14	-15	693	1.055
339	88	450	1.544
-	-	-	-
-	0	236	85
-	-1	712	-298
-	-	10	52
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	-6.640	-5.501
-	-	-	-
<b>325</b>	<b>72</b>	<b>2.122</b>	<b>2.455</b>
		255	-908
		350	58
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter.			
<b>Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi</b>			
-	-	2	-1
<b>12. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b>			
-	-	-2	564
-	-	96	84
-	-	65	68
-	-	<b>159</b>	<b>716</b>

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
5	4	7	9
3	3	3	3
8	11	3.426	3.181
70	64	1.947	1.743
<b>86</b>	<b>81 I alt</b>	<b>5.383</b>	<b>4.936</b>
<b>Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og direktion</b>			
<b>Repræsentantskab</b>			
3	3	3	3
<b>Bestyrelse</b>			
2	1	4	6
<b>Direktion</b>			
3	3	3	3
0	0	0	0
<b>8</b>	<b>7 I alt</b>	<b>10</b>	<b>12</b>

## Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 8 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.

T.kr.

## 13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

### Bestyrelsens honorar

2020	Forenet Kredit f.m.b.a.	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit A/S Nykredit Realkredit A/S	Forenet Kredit-koncernen <sup>2</sup>
Honorar t.kr.	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Bestyrelses-honorar	Fælles udvalg	I alt
Nina Smith	195	571	275	101	1.142
Michael Demnitz	146	286	138	177	746
Jens Otto Størup	200	-	-	-	200
Michael Kaas-Andersen	200	-	-	-	200
Preben Sunke	200	-	-	-	200
Bettina Egerland <sup>1</sup>	100	-	-	-	100
Per Wetke Hallgren	105	286	138	456	984
Vibeke Krag	105	286	138	177	705
Marie Bender Foltmann	100	-	-	-	100
<b>I alt</b>	<b>1.351</b>	<b>1.428</b>	<b>688</b>	<b>911</b>	<b>4.377</b>

<sup>1</sup> Bettina Egerland udtrådte den 25. juni 2020 af bestyrelsen for Forenet Kredit f.m.b.a.

<sup>2</sup> Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit-koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og i Forenet Kredit-koncernen.

Herudover har bestyrelsen nedsat et Advisory-board bestående af Claus Stampe Pedersen, Jesper Rangvid og Bjarne Thorup, som hver modtog 60 t.kr. i 2020.

13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

Arligt honorar ultimo 2020

Bestyrelseshonorar	Uafhængigt medlem	Medlem	Næstformand	Formand
Nykredit Realkredit A/S		139	278	417
Nykredit A/S		289	578	867
Forenet Kredit	195	195	195	195
Udvalgshonorar	Revisionsudvalg	Risiko-udvalg	Normeringsudvalg	Vederlagsudvalg
Formand	268	268	102	102
Øvrige medlemmer	179	179	51	51

For revisions- og risikoudvalget gælder særligt, at honoraret reduceres med 50 t.kr., hvis et medlem indgår i begge udvalg som enten formand eller menigt medlem. Medlemmer af repræsentantskabet modtager et honorar på 30 t.kr.

Der er ikke etableret pensionsordninger, bonusordninger eller særlige fratrædelsesvilkår for de bestyrelsesmedlemmer, der er valgt af repræsentantskabet.

Bestyrelsens honorar

2019	Forenet Kredit f.m.b.a.	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit A/S og Nykredit A/S	Forenet Kredit-koncernen <sup>2</sup>
Honorar t.kr.	Bestyrelseshonorar	Bestyrelseshonorar	Bestyrelseshonorar	Fælles udvalg	I alt
Nina Smith	195	558	269	100	1.122
Olav Bredgaard Brusen <sup>1</sup>	75	279	135	25	514
Michael Demsitz	130	279	135	163	706
Bettina Egerland	200	-	-	-	200
Per W. Hallgren	75	279	135	356	845
Pernille Brøndsted Hirshals <sup>1</sup>	200	-	-	-	200
Vibeke Krag	75	279	135	163	651
Michael L. Kaas-Andersen	200	-	-	-	200
Inge Sand <sup>1</sup>	75	279	135	-	489
Jens Otto Størup	200	-	-	-	200
Preben Sunke	200	-	-	-	200
Leif Brian Vinther <sup>1</sup>	75	279	135	25	514
<b>I alt</b>	<b>1.700</b>	<b>2.232</b>	<b>1.076</b>	<b>831</b>	<b>5.839</b>

<sup>1</sup> Olav Bredgaard Brusen, Pernille Brøndsted Hirshals, Inge Sand og Leif Brian Vinther udtrådte den 21. september 2019 af Forenet Kredit f.m.b.a.

<sup>2</sup> Som følge af koncernforbindelsen mellem Forenet Kredit f.m.b.a. og Nykredit-koncernen og det heraf afledte krav i lov om finansiel virksomhed er der medtaget oplysninger om det samlede bestyrelseshonorar modtaget i henholdsvis Nykredit-koncernen og i Forenet Kredit-koncernen.

Herudover har bestyrelsen nedsat et Advisory-board bestående af Claus Stampe Pedersen, Jesper Rangvid og Bjarne Thorup, som hver modtog 60 t.kr. i 2019.

Forenet Kredit-koncernen

**13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT**

2020		
	Louise Mogensen	I alt
<b>Direktionens ordinære aflønning</b>		
Kontraktligt vederlag	2.634	2.634
Pensionsbidrag <sup>1</sup>	335	335
<b>I alt</b>	<b>2.969</b>	<b>2.969</b>
Diverse goder <sup>2</sup>	7	7

<sup>1</sup> Louise Mogensen oppebærer i tillæg til kontraktlig vederlag et pensionsbidrag på 13%.

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

**Vilkår for direktionen**

Medlemmerne af direktionen aflønnes med en fast gage, der dækker alle ledelseshverv i Forenet Kredit samt tilknyttede og associerede virksomheder. Der er ikke etableret bonusordninger eller andre variable aflønningsformer for medlemmer af direktionen.

	Louise Mogensen
<b>Fastholdelses- og fratrædelsesvilkår</b>	
Fratrædelsesgodtgørelse	op til 6 mdr.
Opsigelsesvarsel fra direktionsmedlemmet	3 mdr.
Opsigelsesvarsel fra Nykredits side	12 mdr.

2019		
	Louise Mogensen	I alt
<b>Direktionens ordinære aflønning</b>		
Kontraktligt vederlag	2.605	2.605
Pensionsbidrag <sup>1</sup>	328	328
<b>I alt</b>	<b>2.933</b>	<b>2.933</b>
Diverse goder <sup>2</sup>	7	7

<sup>1</sup> Louise Mogensen oppebærer i tillæg til kontraktlig vederlag et pensionsbidrag på 13%.

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

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT</b>			
<b>Personaleudgifter</b>			
7	9	Lønninger	2.690 2.506
1	1	Pensioner	278 267
-	-	Lønsumsafgift	431 388
0	0	Andre udgifter til social sikring	27 23
<b>8</b>	<b>11</b>	<b>I alt</b>	<b>3.426 3.185</b>
-	-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	215 224
<b>Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:</b>			
-	-	Fast løn	344 301
-	-	Variabel løn	68 78
-	-	<b>I alt</b>	<b>413 379</b>
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.			
<b>Antal beskæftigede</b>			
11	13	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.812 3.526
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>			
1	0	Deloitte	14 15
<b>Det samlede honorar omfatter:</b>			
0	0	Lovpligtig revision af årsregnskabet	8 8
0	-	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3 2
0	-	Skatterådgivning	0 1
-	0	Andre ydelser	3 5
<b>1</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>14 15</b>
<b>14. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
-	-	- afskrivninger	81 75
-	-	- nedskrivninger	- 12
<b>Materielle aktiver</b>			
-	-	- afskrivninger	54 49
-	-	- nedskrivninger	1 8
-	-	- tilbageførsel af nedskrivninger	- -
<b>Leasede ejendomme</b>			
-	-	- afskrivninger	157 162
-	-	<b>I alt</b>	<b>294 305</b>

Forenet Kredit-koncernen

## 15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN)

## 15 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Korrektiver	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinsitutter	Kreditinsitutter	Garantier mv. <sup>2</sup>	Garantier mv. <sup>2</sup>	I alt	I alt
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Primo</b>	<b>5.365</b>	<b>5.025</b>	<b>2.526</b>	<b>2.767</b>	<b>28</b>	<b>21</b>	<b>137</b>	<b>117</b>	<b>8.056</b>	<b>7.930</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	3.600	2.721	1.482	936	4	7	174	86	5.261	3.750
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.004	2.091	964	799	10	0	70	67	3.049	2.957
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	293	329	82	434	-	-	-	0	375	762
Renter af nedskrevne faciliteter	-	51	51	56	-	-	-	0	51	107
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	17	13	-	-	-	-	-	-	17	13
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>6.652</b>	<b>5.365</b>	<b>3.012</b>	<b>2.526</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>241</b>	<b>137</b>	<b>9.928</b>	<b>8.056</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	1.596	630	518	137	-6	7	104	20	2.212	794
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	347	473	22	115	-	-	-	-	369	588
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-89	-98	-52	-36	-	-	-	-	-141	-134
<b>I alt</b>	<b>1.855</b>	<b>1.005</b>	<b>488</b>	<b>217</b>	<b>-6</b>	<b>7</b>	<b>104</b>	<b>20</b>	<b>2.441</b>	<b>1.248</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-22	-45	-	-	-	-	-	-	-22	-45
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	25	-19	-13	-26	-	-	-	-	12	-45
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>1</sup>	-159	-164	-	-	-	-	-	-	-159	-164
<b>Resultateffekt</b>	<b>1.699</b>	<b>777</b>	<b>475</b>	<b>191</b>	<b>-6</b>	<b>7</b>	<b>104</b>	<b>20</b>	<b>2.272</b>	<b>994</b>

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

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

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

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

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



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

## 15 b.: Korrektiver fordelt på stadier

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

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

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

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

## 15 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

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

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

## 15 d.: Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2020	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2020</b>	<b>1.246.256</b>	<b>35.597</b>	<b>11.123</b>	<b>1.292.975</b>
Overførsel til stadie 1	3.316	-3.292	-25	-
Overførsel til stadie 2	-5.040	5.747	-707	-
Overførsel til stadie 3	-531	-1.590	2.121	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	47.074	15.648	1.880	64.602
<b>I alt pr. 31. december 2020</b>	<b>1.291.075</b>	<b>52.110</b>	<b>14.392</b>	<b>1.357.577</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.751	2.241	2.661	6.652
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.289.324</b>	<b>49.869</b>	<b>11.732</b>	<b>1.350.925</b>
<b>2019</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019</b>	<b>1.154.152</b>	<b>34.769</b>	<b>10.079</b>	<b>1.199.000</b>
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 <sup>1</sup>	80.856	-7.674	-1.886	71.296
<b>I alt pr. 31. december 2019</b>	<b>1.225.837</b>	<b>33.817</b>	<b>10.642</b>	<b>1.270.296</b>
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
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.244.667</b>	<b>34.362</b>	<b>8.581</b>	<b>1.287.610</b>

<sup>1</sup> Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

Forenet Kredit-koncernen

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

## 15 d.: Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter fordelt på stadier, brutto

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

<sup>1</sup> Øvrige bevægelser består af nye udlån og udlån indfriet i perioden.

Forenet Kredit-koncernen

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

## 15 d.: Garantier brutto fordelt på stadier

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

<sup>1</sup> Øvrige bevægelser består af nye garantier og garantier indfriet i perioden.

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

15 e.: Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

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

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	<b>1.292.975</b>	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	109.982	4.574	2.560	<b>117.116</b>	48.749	-	-	<b>48.749</b>
Mellemværender med kreditinstitutter	11.524	-	-	<b>11.524</b>	-	-	-	-
Garantier	5.419	1.094	241	<b>6.754</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	24.602	-	-	<b>24.602</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	10.244	-	-	<b>10.244</b>	10.244	-	-	<b>10.244</b>
<b>I alt pr. 31. december 2019</b>	<b>1.408.027</b>	<b>41.265</b>	<b>13.924</b>	<b>1.463.215</b>	<b>58.993</b>	-	-	<b>58.993</b>

Forenet Kredit-koncernen

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

## 15 f.: Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

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

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
<b>I alt</b>		<b>1.225.837</b>	<b>33.817</b>	<b>10.642</b>	<b>1.569</b>	<b>1.224</b>	<b>2.521</b>
LR Realkredit A/S i alt		20.419	1.779	481	22	9	20
<b>I alt</b>		<b>1.246.256</b>	<b>35.597</b>	<b>11.123</b>	<b>1.591</b>	<b>1.233</b>	<b>2.541</b>

Forenet Kredit-koncernen

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

## 15 f.: Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

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

2019	Bankudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	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
<b>I alt</b>		<b>109.607</b>	<b>4.574</b>	<b>2.560</b>	<b>396</b>	<b>199</b>	<b>1.930</b>



Forenet Kredit-koncernen

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

## 15 g.: Realkreditudlån nominel værdi samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

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

2019	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejebolig	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
<b>Dagsværdi</b>	<b>1.225.837</b>	<b>33.817</b>	<b>10.642</b>	<b>1.569</b>	<b>1.224</b>	<b>2.521</b>
LR Realkredit A/S i alt	20.419	1.779	481	22	9	20
<b>I alt</b>	<b>1.246.256</b>	<b>35.597</b>	<b>11.123</b>	<b>1.591</b>	<b>1.233</b>	<b>2.541</b>

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

## 15 h.: Bankudlån og garantier mv. samt korrektiver fordelt på brancher

2020	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>Offentlige</b>	<b>867</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.017	416	182	14	19	151
Industri og råstofindvinding	7.638	1.986	550	47	65	303
Energiforsyning	6.686	435	14	20	10	10
Bygge og anlæg	2.272	348	209	21	17	160
Handel	7.015	1.954	272	87	102	264
Transport, hoteller og restauranter	5.906	1.375	96	50	51	83
Information og kommunikation	2.731	565	73	17	11	78
Finansiering og forsikring	42.075	1.133	139	19	71	55
Fast ejendom	13.511	3.172	479	86	163	347
Øvrige erhverv	6.978	1.535	267	47	83	224
<b>I alt erhverv</b>	<b>97.831</b>	<b>12.918</b>	<b>2.280</b>	<b>407</b>	<b>592</b>	<b>1.675</b>
Private	24.383	2.556	551	87	96	393
<b>I alt</b>	<b>123.081</b>	<b>15.477</b>	<b>2.831</b>	<b>498</b>	<b>688</b>	<b>2.068</b>
- heraf koncerninterne garantier	20.639	-	-			
<b>2019</b>	<b>Bankudlån og garantier</b>			<b>Korrektiver</b>		
	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>	<b>Stadie 1</b>	<b>Stadie 2</b>	<b>Stadie 3</b>
<b>Offentlige</b>	<b>766</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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
<b>I alt erhverv</b>	<b>111.597</b>	<b>3.856</b>	<b>2.270</b>	<b>334</b>	<b>179</b>	<b>1.559</b>
Private	32.020	1.811	531	114	59	417
<b>I alt</b>	<b>144.383</b>	<b>5.668</b>	<b>2.801</b>	<b>449</b>	<b>238</b>	<b>1.976</b>
- heraf koncerninterne garantier	29.358	-	-			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>15 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>41 88</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	17 13
-	-	Periodens nedskrivninger	22 17
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	44 62
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	5 14
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>31 41</b>
<p>Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".</p>			
<b>16. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	8 5
5.676	4.277	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
<b>5.676</b>	<b>4.277</b>	<b>I alt</b>	<b>8 5</b>
<b>17. SKAT</b>			
<b>17 a. Skat af årets resultat</b>			
<b>Skat af årets resultat fremkommer således</b>			
79	44	Aktuel skat	1.168 1.359
-	-	Udskudt skat	-18 62
0	9	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-9 8
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	27 -10
<b>79</b>	<b>52</b>	<b>Skat</b>	<b>1.168 1.419</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således</b>			
999	700	Beregnet 22% skat af resultat før skat	1.251 1.679
<b>Skatteeffekt af:</b>			
-1.249	-942	Ikke skattepligtige indtægter	-192 -676
329	285	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	118 419
0	9	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-9 -3
<b>79</b>	<b>52</b>	<b>I alt</b>	<b>1.168 1.419</b>
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
20,2	20,4	Permanente afvigelser	1,5 3,4
<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>20,5 18,6</b>
<p>Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier, badwill samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.</p>			
<b>17 b. Lønsumsafgiftsbetaling</b>			
<p>Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 13.</p>			
			431 388

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>18. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
-	-	36.037	40.889
10	38	4.795	8.038
-	-	-	-
-	-	2.383	3.486
<b>10</b>	<b>38 I alt</b>	<b>43.215</b>	<b>52.413</b>
-	-	8.768	23.044
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
10	38	5.413	9.066
-	-	37.802	43.331
-	-	-	16
<b>10</b>	<b>38 I alt</b>	<b>43.215</b>	<b>52.413</b>
<b>19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	1.350.630	1.287.370
-	-	295	240
-	-	<b>1.350.925</b>	<b>1.287.610</b>
-	-	-	-
<b>19 a. Realkreditudlån</b>			
-	-	<b>1.262.689</b>	<b>1.171.449</b>
-	-	-	21.877
-	-	298.845	404.162
-	-	135	156
-	-	830	-393
-	-	-32.299	-28.412
-	-	-208.714	-306.151
-	-	<b>1.321.486</b>	<b>1.262.689</b>
-	-	-20	-7
-	-	<b>1.321.465</b>	<b>1.262.681</b>
-	-	35.695	29.889
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	-6.530	-5.200
-	-	<b>1.350.630</b>	<b>1.287.370</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>			
-	- Supplerende garantier på i alt	105.515	97.887
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	26.954	23.903
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	30.901	58.209
<b>Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:</b>			
Udlån i procent ultimo perioden			
-	- Ejerboliger	60	59
-	- Fritidshuse	3	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	8	9
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	9	9
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretnings ejendomme	9	9
-	- Landbrugsejendomme mv.	7	7
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	2	2
-	- <b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på låntype og ejendoms kategorier henvises til side 37 i Nykredit Realkredit-koncernens ledelsesberetning.			
<b>19 b. Restancer og udlæg</b>			
-	- Restancer før nedskrivninger	374	350
-	- Udlæg før nedskrivninger	43	55
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-122	-165
-	- <b>I alt</b>	<b>295</b>	<b>240</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån</b>			
-	- Til og med 3 måneder	10.517	11.385
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	30.482	33.488
-	- Over 1 år til og med 5 år	190.189	181.478
-	- Over 5 år	1.119.737	1.061.258
-	- <b>I alt</b>	<b>1.350.925</b>	<b>1.287.610</b>
Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	<b>20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Bankudlån	74.152	67.992
-	- Realkreditudlån	10	10
-	- Reverseudlån	37.271	48.749
-	- Andre udlån	342	366
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>111.774</b>	<b>117.116</b>
	<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	- Nedskrivninger	-3.012	-2.526
-	- <b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>	<b>108.762</b>	<b>114.590</b>
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 33	-	-
-	- <b>I alt</b>	<b>108.762</b>	<b>114.590</b>
	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 renteutvikling.		
	Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.		
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	189	569
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	195	577
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>		
-	- På anfordring	6.327	8.989
-	- Til og med 3 måneder	50.232	56.012
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	12.623	11.492
-	- Over 1 år til og med 5 år	30.791	27.136
-	- Over 5 år	8.788	10.961
-	- <b>I alt</b>	<b>108.762</b>	<b>114.590</b>

Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT</b>			
<b>20 a. Bankudlån</b>			
<b>Udlån med nulstillet eller nedsat rente</b>			
-	- Udlån med nulstillet rente	17	65
-	- Udlån med nedsat rente	3	2
<b>Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher</b>			
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- <b>Offentlige myndigheder</b>	1	1
<b>Erhverv</b>			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2	3
-	- Industri og råstofindvinding	7	6
-	- Energiforsyning	5	2
-	- Bygge og anlæg	2	2
-	- Handel	6	5
-	- Transport, hoteller og restauranter	5	4
-	- Information og kommunikation	2	2
-	- Finansiering og forsikring	31	36
-	- Fast ejendom	12	9
-	- Øvrige erhverv	6	7
-	- <b>Erhverv i alt</b>	<b>81</b>	<b>78</b>
-	- Privat	19	22
-	- <b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
<b>20 a. Bankudlån, fortsat</b>			
<b>Finansiell leasing</b>			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	- <b>Saldo primo</b>	<b>5.915</b>	<b>5.521</b>
-	- Tilgang	2.619	2.850
-	- Afgang	-2.614	-2.456
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>5.921</b>	<b>5.915</b>
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	86	86
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing</b>			
-	- Til og med 3 måneder	618	625
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.308	1.321
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.768	3.774
-	- Over 5 år	226	194
-	- <b>I alt</b>	<b>5.921</b>	<b>5.915</b>
For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 13 år for leasingejendomme.			
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>			
-	- Til og med 1 år	1.991	1.998
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.946	3.947
-	- Over 5 år	506	477
-	- <b>I alt</b>	<b>6.443</b>	<b>6.422</b>
-	- Ikke-indtjente indtægter	523	507

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>21. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	63.555	93.590
-	-	27.921	17.015
-	-	174	178
-	-	8.312	310
1.668	216	91.606	96.523
-	-	9.929	8.564
-	-	4.611	4.273
<b>1.668</b>	<b>216</b>	<b>206.108</b>	<b>220.454</b>
<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>			
-	-	-63.546	-93.580
-	-	-10	-11
-	-	-27.921	-17.015
-	-	-174	-178
-	-	-8.004	-
-	-	-308	-310
<b>1.668</b>	<b>216</b>	<b>106.146</b>	<b>109.360</b>
-	-	8.095	7.918
<p>Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af</p> <p>Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.</p> <p>Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.</p> <p>Eftersom størstedelen – ca. 106 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et år. Ca. 17 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid på op til fem år.</p>			
<b>22. AKTIER MV.</b>			
8.874	9.105	16.151	16.009
<b>8.874</b>	<b>9.105</b>	<b>16.151</b>	<b>16.009</b>
<b>22 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	2.695	2.677
-	-	1.093	1.388
8.874	9.105	12.363	11.944
<b>8.874</b>	<b>9.105</b>	<b>16.151</b>	<b>16.009</b>



# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2019	2020	2020	2019	
<b>23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>				
-	-	<b>Kostpris primo</b>	<b>16</b>	<b>12</b>
-	-	Tilgang	2	4
-	-	Afgang	-1	-
-	-	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
-	-	<b>Op- og nedskrivninger primo</b>	<b>27</b>	<b>26</b>
-	-	Resultat	8	2
-	-	Udbytte	-11	-2
-	-	Tilbageførte op- og nedskrivninger	-1	-
-	-	<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>22</b>	<b>27</b>
-	-	<b>Saldo ultimo</b>	<b>40</b>	<b>43</b>
<b>24. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>				
<b>14.101</b>	<b>14.101</b>	<b>Kostpris primo</b>	-	-
-	-	Tilgang	-	-
-	-	Afgang	-	-
<b>14.101</b>	<b>14.101</b>	<b>Kostpris ultimo</b>	-	-
<b>45.949</b>	<b>49.437</b>	<b>Op- og nedskrivninger primo</b>	-	-
5.676	4.277	Resultat	-	-
-2.209	-	Udbytte	-	-
21	-36	Andre kapitalbevægelser	-	-
<b>49.437</b>	<b>53.678</b>	<b>Op- og nedskrivninger ultimo</b>	-	-
<b>63.538</b>	<b>67.778</b>	<b>Saldo ultimo</b>	-	-
-	-	Heraf kreditinstitutter	-	-
<b>Efterstillede tilgodehavender</b>				
-	-	Tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Andre virksomheder	2.165	1.550
-	-	<b>I alt</b>	<b>2.165</b>	<b>1.550</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>25. IMMATERIELLE AKTIVER</b>			
-	- Goodwill	1.770	1.699
-	- Tidsbegrænsede rettigheder	5	7
-	- Software	183	212
-	- Igangværende udviklingsprojekter	195	101
-	- Kunderelationer	138	162
-	- <b>I alt</b>	<b>2.291</b>	<b>2.181</b>
<b>25 a. Goodwill</b>			
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>1.699</b>	<b>14</b>
-	- Regulering af kostpris primo 2020/tilgang 2019	70	1.686
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.699</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.699</b>
<p>Goodwill på 1.770 mio. kr. allokeres til forretningsområdet Wealth Management (Nykredit-koncernniveau), idet de underliggende pengestrømme hovedsageligt bliver genereret af dette forretningsområde. Den interne regnskabsrapportering sker på niveau af Nykredit-koncernen til ledelsen, som også overvåger værdien af goodwill.</p> <p>De forventede pengestrømme, der indgår i værdiberegningen og nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventningerne til udviklingen i indtjeningen på kort sigt, og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på ca. 2%. Udviklingen i budgetperioden er baseret på de senere års udvikling og dækker over forventet tilgang af nye kunder, mere aktivitet hos nuværende kunder samt værdistigninger i eksisterende porteføljer. Gebyrer er generelt holdt uændret i perioden. Omkostninger er fremskrevet med en forventet pristalsregulering. Effekten heraf er til dels udlignet af synergier som følge af opkøbet. Sparinvests værdi har en ubestemt levetid og kan bevares til ubestemt tid, idet Sparinvest er et veletableret brand, der har eksisteret gennem årtier. Tilbageiskonteringen er uændret ift. 2019 og tager udgangspunkt i et afkastkrav på 11% eller 8,5% efter skat. Fastlæggelsen er baseret på en analyse af aktiemarkedets afkastkrav til finansielle virksomheder, der herefter er reduceret med ca. 1 procentpoint, da hovedparten af aktiviteten ligger indenfor kapitalforvaltning og fondsadministration, der generelt har en lavere risikoprofil. Dette svarer til afkastkravet, der lå til grund for investeringen i Sparinvest.</p> <p>Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed goodwill er allokeret til.</p> <p>De forventede pengestrømme, der indgår i værdiberegningen og nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventningerne til udviklingen i indtjeningen på kort sigt, og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på ca. 2% frem til terminaltidspunktet. Tilbageiskonteringen tager udgangspunkt i et afkastkrav på 11% eller 8,5% efter skat. Dette svarer til afkastkravet, der lå til grund for investeringen i Sparinvest. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint ville ikke medføre en værdiforringelse.</p>			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>25. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT</b>			
<b>25 a. Goodwill, fortsat</b>			
<b>Nedskrivningstest er baseret på følgende forudsætninger:</b>			
		2020	2019
	Erhvervet goodwill	1.770	1.699
	Afkastkrav før skat, %	11	
	Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden, %	6	
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden, %	2	
Såfremt den gnsn. årlige vækst i budgetperioden reduceres med 1,0 procentpoint, vil det ikke føre til nedskrivning. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint vil ikke føre til nedskrivning.			
<b>25 b. Kunderelationer</b>			
-	- Kostpris primo	170	-
-	- Tilgang	-	170
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>
-	- Årets afskrivninger	-24	-8
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-32</b>	<b>-8</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>138</b>	<b>162</b>
Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.			
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	6	7

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

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	<b>26. GRUNDE OG BYGNINGER</b>		
-	- Domicilejendomme	57	74
-	- Anlæg under opførelse	0	0
-	- Leasede ejendomme	540	662
-	- <b>I alt</b>	<b>598</b>	<b>736</b>
	<b>26 a. Domicilejendomme</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>82</b>	<b>82</b>
-	- Tilgang, herunder forbedringer	0	3
-	- Afgang	-17	-3
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>65</b>	<b>82</b>
-	- <b>Opskrivninger primo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	0	0
-	- Tilbageførte opskrivninger	-	-
-	- <b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>10</b>	<b>6</b>
-	- Årets afskrivninger	1	1
-	- Årets nedskrivninger	0	3
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-1	-0
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>57</b>	<b>74</b>
-	- Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	12	11
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2020.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2020 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:	59	83
	<b>26 b. Anlæg under opførelse</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>0</b>	<b>7</b>
-	- Tilgang, herunder forbedringer	0	-
-	- Afgang	0	7
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2019	2020	2020	2019	
<b>26. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT</b>				
<b>26 c. Leasede ejendomme</b>				
-	-	<b>Kostpris primo</b>	824	-
-	-	Tilgang jf. IFRS 16	40	800
-	-	Tilgang	-4	24
-	-	<b>Kostpris ultimo</b>	<b>860</b>	<b>824</b>
-	-	<b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>162</b>	-
-	-	Årets afskrivninger	158	162
-	-	Årets nedskrivninger	-	-
-	-	<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>320</b>	<b>162</b>
-	-	<b>Saldo ultimo</b>	<b>540</b>	<b>662</b>

Leasingaktiverne vedrører ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed (domicilejendomme). IFRS 16 er implementeret i 2019, og årets tilgang er primært opgjort på basis af nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelser, opgjort eksklusive moms og eventuelle serviceydelser. Ejendomsskatter, som Nykredit selv afholder, indgår 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. syv år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene.

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

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

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

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	<b>27. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>705</b>	<b>620</b>
-	- Tilgang ved køb af datterselskab	-	1
-	- Tilgang	84	95
-	- Afgang	-2	-10
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>787</b>	<b>705</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>550</b>	<b>512</b>
-	- Tilgang ved køb af datterselskab	-	-
-	- Årets afskrivninger	49	42
-	- Nedskrivninger	1	5
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-1	-9
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>599</b>	<b>550</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>188</b>	<b>156</b>
4	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år. 4 Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4	4
	<b>28. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>		
-	- Overtagne ejendomme til salg	22	32
-	- <b>I alt</b>	<b>22</b>	<b>32</b>
	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.		
	<b>29. ANDRE AKTIVER</b>		
5	1 Tilgodehavende renter og provision	2.054	2.515
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	22.364	21.500
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	337	353
-	2 Øvrige aktiver	4.244	4.340
<b>5</b>	<b>3 I alt</b>	<b>28.998</b>	<b>28.709</b>
	<b>29 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger</b>		
	Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.		
	Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.		
	På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
-	- Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-404	-426
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	741	779
-	- <b>Nettoaktiver ultimo</b>	<b>337</b>	<b>353</b>
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	9	3
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	-15	28

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>29. ANDRE AKTIVER, FORTSAT</b>			
<b>29 b. Leasing (finansiel leasing)</b>			
<p>Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed.</p> <p>Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer. Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing.</p> <p>Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 26 c., hvortil der henvises.</p> <p>De tilknyttede leasingforpligtelser (note 35. Andre passiver) svarer nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.</p>			
-	-	307	-
-	-	42	-
-	-	<b>264</b>	-
-	-	-	-
<b>Løbetidsfordeling</b>			
-	-	11	-
-	-	32	-
-	-	176	-
-	-	45	-
-	-	<b>264</b>	-
-	-	3	-
-	-	3	-
-	-	46	-
<b>Bruttoinvesteringer</b>			
-	-	11	-
-	-	34	-
-	-	183	-
-	-	46	-
-	-	<b>275</b>	-
-	-	10	-

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
			Mio. kr.
	<b>30. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>		
2	2 Gæld til kreditinstitutter	7.524	8.496
-	- Gæld til centralbanker	3.901	3.121
-	- Repoforretninger med kreditinstitutter	3.186	2.297
-	- Repoforretninger med centralbanker	-	-
<b>2</b>	<b>2 I alt</b>	<b>14.611</b>	<b>13.914</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>		
-	- På anfordring	10.867	8.195
2	2 Til og med 3 måneder	3.688	4.221
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	57	1.498
<b>2</b>	<b>2 I alt</b>	<b>14.611</b>	<b>13.914</b>
	<b>31. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>		
-	- På anfordring	83.033	76.963
-	- Med opsigelsesvarsel	-	5
-	- Tidsindsbud	2.365	5.087
-	- Særlige indlånsformer	2.677	3.310
-	- Repoindlån	9.874	15.281
-	<b>- I alt</b>	<b>97.949</b>	<b>100.646</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld</b>		
-	- På anfordring	80.672	77.230
-	- Til og med 3 måneder	13.954	17.107
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.086	3.671
-	- Over 1 år til og med 5 år	628	724
-	- Over 5 år	1.610	1.914
-	<b>- I alt</b>	<b>97.949</b>	<b>100.646</b>
	<b>32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
-	- Realkreditobligationer	147.786	162.763
-	- Særligt dækkede obligationer	1.309.199	1.282.248
-	- Sikret seniorgæld	9.031	1.135
-	<b>- I alt før modregning</b>	<b>1.466.015</b>	<b>1.446.146</b>
-	- Modregning af egne obligationer	-99.471	-110.595
-	<b>- I alt</b>	<b>1.366.545</b>	<b>1.335.552</b>



Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<p>Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er indsnævret i 2020, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 6 mia. kr. (2019: fald på ca. 16 mia. kr.), som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spænd-indsnævring mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at stigningen i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 8 mia. kr. (2019: fald på ca. 4 mia. kr.).</p> <p>Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>			
<b>32 a. Realkreditobligationer</b>			
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	138.260	152.406
-	- Kursregulering til dagsværdi	9.525	10.357
-	- <b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>147.786</b>	<b>162.763</b>
-	- Egne realkreditobligationer jf. note 21	-27.921	-17.015
-	- <b>I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>119.864</b>	<b>145.748</b>
-	- Heraf præemitteret	769	320
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	4.441	7.447
<b>32 b. Særligt dækkede obligationer</b>			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.282.909	1.262.714
-	- Kursregulering til dagsværdi	26.290	19.534
-	- <b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.309.199</b>	<b>1.282.248</b>
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 21	-63.546	-94.166
-	- <b>I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.245.653</b>	<b>1.188.083</b>
-	- Heraf præemitteret	654	6.836
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	78.479	121.423
<b>32 c. Sikret seniorgæld</b>			
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	8.856	934
-	- Kursregulering til dagsværdi	175	201
-	- <b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>9.031</b>	<b>1.135</b>
-	- Egen sikret seniorgæld jf. note 21	-8.004	-
-	- <b>I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>1.027</b>	<b>1.135</b>
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermi	-	-

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	<b>32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>		
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi</b>		
-	- Til og med 3 måneder	59.597	101.010
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	159.032	152.676
-	- Over 1 år til og med 5 år	546.111	562.337
-	- Over 5 år	601.805	519.529
-	- <b>I alt</b>	<b>1.366.545</b>	<b>1.335.552</b>
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.		
	<b>33. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Virksomhedsobligationer	5.574	3.959
-	- Særligt dækkede obligationer	10	11
-	- Usikret seniorgæld	47.230	30.306
-	- Andre værdipapirer	45	33
-	- <b>I alt</b>	<b>52.859</b>	<b>34.308</b>
-	- Egne virksomhedsobligationer jf. note 21	-174	-178
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 21	-10	-10
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-308	-310
-	- <b>I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>	<b>52.368</b>	<b>33.810</b>
	<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
-	- Til og med 3 måneder	3.127	2.670
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	2.274	337
-	- Over 1 år til og med 5 år	30.146	26.547
-	- Over 5 år	16.821	4.255
-	- <b>I alt</b>	<b>52.368</b>	<b>33.810</b>
	Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.		
	<b>33 a. Virksomhedsobligationer</b>		
	<b>Udstedelser</b>		
-	- EMTN-udstedelser	689	774
-	- ECP-udstedelser	4.885	3.185
-	- <b>I alt</b>	<b>5.574</b>	<b>3.959</b>

\* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourg's fondsbørs.



Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>36. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE</b>			
<b>Aktuel skat</b>			
<b>-3</b>	<b>-79</b>	<b>98</b>	<b>298</b>
-	-	-	-20
-	-	0	-0
-79	-44	-1.168	-1.359
-	-	-	-
-	-	-	4
0	-9	-46	-8
3	101	1.103	1.183
<b>-79</b>	<b>-31</b>	<b>-13</b>	<b>98</b>
<b>Aktuel skat indregnes således i balancen:</b>			
-	-	93	98
-79	-31	105	-0
<b>-79</b>	<b>-31</b>	<b>-13</b>	<b>98</b>
<b>37. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER</b>			
<b>Udskudt skat</b>			
-	-	<b>-264</b>	<b>-204</b>
-	-	-36	2
-	-	-	-
-	-	-9	-62
-	-	-	-6
-	-	7	-3
-	-	55	10
-	-	<b>-246</b>	<b>-264</b>
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen</b>			
-	-	149	126
-	-	395	389
-	-	<b>-246</b>	<b>-264</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>			
-	-	-143	-182
-	-	1	1
-	-	-109	-67
-	-	4	13
-	-	-62	0
-	-	-2	-5
-	-	67	71
-	-	73	95
-	-	-76	-189
-	-	<b>-246</b>	<b>-264</b>
-	-	84	83
-	-	<b>84</b>	<b>83</b>
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>38. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE</b>			
-	- Saldo primo	62	130
-	- Tilgang ved køb af datterselskab	-	4
-	- Anvendt i året	-139	-4
-	- Årets hensættelse	142	-21
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-19	-46
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>47</b>	<b>62</b>
<b>39. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER</b>			
-	- Saldo primo	34	47
-	- Anvendt i året	-3	-15
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsats og -periode	0	2
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>32</b>	<b>34</b>
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.			
<b>40. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER</b>			
-	- Saldo primo	137	117
-	- Årets hensættelse	174	86
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-70	-67
-	- Årets afgang	-	-
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>241</b>	<b>137</b>
<b>41. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
-	- Saldo primo	515	100
-	- Anvendt i året	-15	-32
-	2 Årets hensættelse	-204	447
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsats og -periode	-0	-0
-	- Andre hensatte forpligtelser	-	-2
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>295</b>	<b>515</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	<b>42. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
	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.		
	<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
	Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.486	4.555
-	-		
	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	6.037	6.087
-	-		
	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	372	373
-	-		
-	- <b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>10.896</b>	<b>11.016</b>
-	- Beholdning af egne obligationer	-3	-12
-	- <b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>10.893</b>	<b>11.004</b>
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	8.005	8.012
	<b>Regnskabsmæssig risikoafdækning</b>		
	Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 50 mio. euro	-	0
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	25	82
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	94	124
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	400	413
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	4.526	4.720
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	6.213	6.337
-	- <b>I alt</b>	<b>11.258</b>	<b>11.675</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>43. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	9.121	6.616
-	-	20.762	28.206
-	-	<b>29.883</b>	<b>34.822</b>
<b>43 a. Eventualforpligtelser</b>			
-	-	245	322
-	-	36	64
-	-	8.840	6.230
-	-	<b>9.121</b>	<b>6.616</b>
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser</b>			
-	-	5.520	3.981
-	-	1.524	1.373
-	-	2.077	1.262
-	-	<b>9.121</b>	<b>6.616</b>
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.			
<b>43 b. Andre forpligtende aftaler</b>			
-	-	19.957	26.897
-	-	805	1.309
-	-	<b>20.762</b>	<b>28.206</b>

"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler samt investeringstilsagn over for private equity-fonde.

**Andre eventualforpligtelser**

Forenet Kredit-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 Forenet Kredit-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.

Foreningen er internationalt sambeskattet med Nykredit-koncernens enheder. Som administrationsselskab hæfter foreningen ubegrænset og solidarisk for selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskattingskredsen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskattingsindkomsten og kildeskatter mv. vil kunne medføre, at foreningens hæftelse udgør et større beløb.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

## 44. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE 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 Forenet Kredit f.m.b.a.'s bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2020 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2020, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,9 mia. kr. ultimo 2020. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit har i 3. kvartal 2019 foretaget et egenkapitalindskud på 2 mia. kr. i Nykredit Bank A/S.

### Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og andre koncernselskaber

Nykredit Realkredit A/S har overdraget aktier for en samlet dagsværdi på 500 mio. kr. til Ejendomsselskabet Kalvebod 1. Heraf er 414 mio. kr. tilført som egenkapitaludvidelse.



## 44. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med bestyrelse		Transaktioner med direktion		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
<b>Forenet Kredit-koncernen</b>										
<b>Resultatopgørelse</b>										
Renteindtægter	-	-	-0	-0	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	0	0	0	0	-	-
Udgifter til personale og administration	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balanceposter</b>										
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	18	16	2	2	-	-
Andre aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	1	1	9	6	1	1	-	-
<b>Forenet Kredit f.m.b.a.</b>										
<b>Resultatopgørelse</b>										
Renteindtægter	6	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balanceposter</b>										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi	198	862	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivposter</b>										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 4,9% til 8,50% (2019: 4,35% til 8,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0,00 til 0,83%.

Der er ikke nedskrevet eller hensat på engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen.

Forenet Kredit-koncernen

## 45. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
<b>2020</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	40.197	17.833	22.364	8.873	2.840	10.651
Reverse repoforretninger	42.747	3.093	39.654	-	39.621	33
<b>I alt</b>	<b>82.944</b>	<b>20.926</b>	<b>62.018</b>	<b>8.873</b>	<b>42.461</b>	<b>10.684</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	29.857	17.833	12.024	8.873	2.708	443
Repoforretninger	16.153	3.093	13.060	-	13.048	12
<b>I alt</b>	<b>46.009</b>	<b>20.926</b>	<b>25.084</b>	<b>8.873</b>	<b>15.756</b>	<b>455</b>
<b>2019</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
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
<b>I alt</b>	<b>89.317</b>	<b>15.582</b>	<b>73.735</b>	<b>8.247</b>	<b>55.204</b>	<b>10.284</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
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
<b>I alt</b>	<b>46.217</b>	<b>15.582</b>	<b>30.635</b>	<b>8.247</b>	<b>22.151</b>	<b>237</b>

Reverseforretninger 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 nettoafregne eller realisere aktivet og 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 London Clearinghouse (LCH-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.

Forenet Kredit-koncernen

## 46. 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	
<b>2020</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-821	-106	-8	-	144	1.079	-936	56.817
Terminer/futures, salg	750	106	8	-	991	126	864	54.419
Swaps	-	61	9	27	160	63	98	5.479
Optioner, erhvervede	2	2	0	-	5	-	5	183
Optioner, udstedte	-3	-2	-0	-	0	5	-5	184
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	32	2	-	-	40	7	34	13.917
Terminer/futures, salg	-20	-0	-	-	9	29	-20	59.373
Forward rate agreements, køb	-0	0	-	-	0	0	-0	10.551
Forward rate agreements, salg	0	-0	-	-	0	0	0	10.836
Swaps	-26	123	113	10.043	20.881	10.628	10.254	819.579
Optioner, erhvervede	6	0	3	67	104	28	76	27.095
Optioner, udstedte	-	-29	-0	-16	-	45	-45	13.688
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	0	0	9
Terminer/futures, salg	11	-	-	-	12	1	11	32
Swaps	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, erhvervede	-	-	-	-	-	-	-	-
Optioner, udstedte	-0	-	-	-	-	0	-0	-
<b>Uafviklede spotforretninger</b>								
	5	-	-	-	17	11	5	28.241
<b>I alt</b>	<b>-62</b>	<b>156</b>	<b>125</b>	<b>10.122</b>	<b>22.363</b>	<b>12.024</b>	<b>10.339</b>	

46. 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	
<b>2019</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
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
<b>Rentekontrakter</b>								
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
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	0	0	1
Terminer/futures, salg	11	-	-	-	11	0	11	18
<b>Uafviklede spotforretninger</b>	48	-	-	-	96	48	48	43.891
<b>I alt</b>	<b>39</b>	<b>-25</b>	<b>750</b>	<b>7.679</b>	<b>21.500</b>	<b>13.057</b>	<b>8.444</b>	

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
	<b>47. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN</b>		
	Forenet Kredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
	<b>Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:</b>		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.383	3.486
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-2.380	-3.457
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheden</b>	<b>3</b>	<b>29</b>
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	40.364	50.886
-	- Netting	-3.093	-2.137
-	- <b>Udlån og andre tilgodehavender mv., netto</b>	<b>37.271</b>	<b>48.749</b>
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen <sup>1</sup>	-37.241	-48.700
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>30</b>	<b>49</b>
-	- <sup>1</sup> Heraf egne udstedelser	16.791	3.752
	<b>Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:</b>		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	3.186	2.297
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	3.182	2.287
-	- Indlån og anden gæld , brutto	12.967	17.418
-	- Netting	-3.093	-2.137
-	- <b>Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto</b>	<b>9.874</b>	<b>15.281</b>
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed <sup>1</sup>	9.866	15.238
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>8</b>	<b>43</b>
-	- <sup>1</sup> Heraf egne udstedelser	5.189	5.648

# NOTER

Forenet Kredit-koncernen

2020

2019

## 48. RISIKOSTYRING

Kredit-, markeds-, og likviditets, samt operationelle risici i Forenet Kredit-koncernen er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit-koncernen. I årsrapporten 2020 for Nykredit Realkredit-koncernen er koncernens risici og politikker beskrevet i note 51, hvortil der henvises.

### Kreditrisiko

Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.

### Samlet krediteksponering

#### Balanceførte poster

	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.614	6.582
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.215	52.413
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.350.925	1.287.610
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	108.762	114.590
Obligationer til dagsværdi	106.146	109.360
Andre aktiver	29.220	28.926

#### Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	9.121	6.616
Uigenkaldelige kredittilsagn	19.957	24.115

#### I alt

**1.682.960**      **1.630.213**

### Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit-koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 136 i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport 2020, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

Bankudlån	2020				2019			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	589	3.684	41.840	46.112	208	39.432	4.761	44.401
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	261	2.805	42.114	45.180	296	51.426	2.621	54.343
Delvist sikret	20	4.106	16.010	20.137	149	14.132	3.716	17.998
<b>Udlån før nedskrivninger i alt</b>	<b>870</b>	<b>10.595</b>	<b>99.964</b>	<b>111.429</b>	<b>653</b>	<b>104.990</b>	<b>11.098</b>	<b>116.741</b>

## 48. RISIKOSTYRING, FORTSAT

## Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier 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.

## 2020

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	274.439	16.710	11.950	13.195	3.098	9.996	403	329.791
9	230.920	17.515	3.100	27.484	9.160	6.127	1.536	295.842
8	131.530	30.245	3.498	32.773	15.533	37.629	9.403	260.611
7	81.094	33.209	2.805	22.401	14.853	18.370	4.153	176.885
6	50.825	24.480	693	9.866	11.430	1.990	1.116	100.398
5	24.391	10.919	508	7.548	9.426	374	666	53.832
4	14.536	7.608	340	3.013	4.470	569	3.174	33.711
3	7.626	5.609	265	4.425	10.329	158	94	28.506
2	6.683	993	200	838	1.768	22	13	10.518
1	4.262	648	74	340	951	18	695	6.988
0	1.043	324	49	642	1.167	259	64	3.547
Misligholdte engagementer	8.536	2.850	183	2.554	5.749	119	836	20.828
<b>I alt</b>	<b>835.886</b>	<b>151.109</b>	<b>23.665</b>	<b>125.079</b>	<b>87.934</b>	<b>75.632</b>	<b>22.153</b>	<b>1.321.458</b>

## 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
<b>I alt</b>	<b>790.381</b>	<b>142.369</b>	<b>23.791</b>	<b>118.693</b>	<b>88.864</b>	<b>62.836</b>	<b>13.876</b>	<b>1.240.811</b>
LR Realkredit A/S i alt	-	-	-	-	-	-	-	21.877
<b>I alt</b>	<b>790.381</b>	<b>142.369</b>	<b>23.791</b>	<b>118.693</b>	<b>88.864</b>	<b>62.836</b>	<b>13.876</b>	<b>1.262.689</b>

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominel værdi. Realkreditudlånet er fordelt på ratingklasser, der afspejler den enkelte kundes rating defineret som sandsynligheden for misligholdelse. Ratingklasserne går fra 0-10, hvor 10 er den bedste rating.

Misligholdte: Omfatter kunder, hvorpå der er foretaget individuel nedskrivning. Hertil kommer kunder med restance over 75 dage, hvorpå der ikke er fundet behov for individuel nedskrivning.

## 48. RISIKOSTYRING, FORTSAT

**Bankudlån og reverseudlån fordelt på brancher og ratingklasser til amortiseret kostpris opgjort før nedskrivninger**

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2020								
Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-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	7.094	3.846	1.368	2.964	1.640	999	17.911	
9	2.433	11.633	1.848	3.439	1.718	826	21.899	
8	1.717	838	2.080	2.028	1.697	1.047	9.407	
7	2.153	798	2.471	2.912	3.017	931	12.280	
6	1.850	16.001	2.442	1.286	2.150	2.848	26.577	
5	698	4.504	726	1.187	1.718	1.625	10.457	
4	353	9	698	588	259	1.059	2.966	
3	97	2.687	253	128	482	457	4.106	
2	432	1.128	136	137	345	141	2.319	
1	46	238	94	66	94	158	697	
0	16	15	6	19	14	9	78	
Misligholdte engagementer	725	229	520	330	462	467	2.732	
<b>I alt</b>	<b>17.615</b>	<b>41.926</b>	<b>12.643</b>	<b>15.083</b>	<b>13.595</b>	<b>10.568</b>	<b>111.429</b>	

2019								
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	
<b>I alt</b>	<b>14.203</b>	<b>53.815</b>	<b>10.862</b>	<b>12.499</b>	<b>14.309</b>	<b>11.052</b>	<b>116.741</b>	



## 49. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Der er foretaget løbende afdækning af renterisikoen mv. på fastforrentede aktiver og forpligtelser. Følgende er omfattet af sikringen:

	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
<b>2020</b>						
<b>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	189	195	6
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	635	636	1
<b>Forpligtelser</b>						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	131	-19
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	42.825	43.050	-225
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.404	10.524	-119
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	112	20	20
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	83	-1	-1
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	572	-6	-6
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	42.859	226	226
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.415	119	119
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter					38	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster					-42	
<b>Nettogevinst/-tab over resultatet</b>					<b>-4</b>	
<b>Løbetider</b>	<b>Under 1 år</b>	<b>1 til 5 år</b>	<b>Over 5 år</b>	<b>Under 1 år</b>	<b>1 til 5 år</b>	<b>Over 5 år</b>
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	2	17
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	37	195	106

Renteswaps, kreditderivater og aktierivater indgår i balanceposterne "Andre aktiver" (positiv markedsværdi) eller "Andre passiver" (negativ markedsværdi).

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver henholdsvis forpligtelser, udgør 0,4% henholdsvis 1,1%.

Der foretages løbende overvågning af de finansielle aktiver og forpligtelser, der lever op til kriterierne for sikrede poster. Disse poster kan indgå enten i form af enkelte poster eller porteføljer af aktiver og passiver. Begge dele anvendes i forbindelse med regnskabsmæssig sikring. Nykredit Banks fastforrentede udlån og fastforrentede indlån er opdelt i porteføljer. Herved defineres porteføljer af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau, som afdækkes med afledte finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika (fx rente). For udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, i Nykredit Realkredit A/S foretages der afdækning på tidspunktet for udstedelsen med renteswaps med samme rente- og løbetidsprofil.

Der foretages 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 indfrier et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (fx renterisikoen). Der henvises til note 45 og note 46, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

Forenet Kredit-koncernen

## 49. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
<b>2019</b>						
<b>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	569	577	8
<b>Forpligtelser</b>						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	133	-21
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	28.213	28.163	50
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.437	10.642	-205
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	112	22	22
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	584	-8	-8
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	28.247	-46	-46
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.458	205	205
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-26	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		25	
<b>Nettogevinst/-tab over resultatet</b>			-		<b>-1</b>	

**49. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT**

**Reform af referencerenter (ændring til IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7).**

Reformen af referencerenter (IBOR-reformen) betyder, at rentefastsættelsen på flere finansielle produkter på kort sigt skal baseres på nye risikofrie referencerenter (fx den korte eurorente €STR) i stedet for de nuværende "IBOR"-renter. Der er fortsat nogen usikkerhed om, hvorledes og hvornår overgangen til de nye referencerenter vil finde sted, herunder også i hvilket omfang nuværende benchmarks vil blive understøttet evt. i en ændret form.

Det forventes p.t., at fx LIBOR vil ophøre efter 2021. Den nuværende EONIA-referencerente vil ligeledes blive erstattet af en ny referencerente i euro; €STR. Overgangen vil ske i en implementeringsperiode, der løber fra oktober 2019 til 1. januar 2022. Markedet er endnu ikke flyttet fra EONIA til €STR i et markant omfang, men som følge af clearinghusenes skifte til €STR i juli 2020 forventes flere og flere institutter at overgå til det nye benchmark. Nykredit har nedsat en arbejdsgruppe, der bl.a. vurderer, hvorledes og hvornår transitionen skal effektueres. I 2019 er flere handelssystemer tilpasset, så de kan håndtere den nye rente.

Reformen vil påvirke den finansielle sektor i såvel Danmark som i udlandet. Dette skal ses i lyset af, at IBOR hyppigt anvendes til at fastsætte renten i en række låneforhold, herunder forbrugs-, erhvervs- og realkreditlån. Herudover anvendes IBOR hyppigt i derivataftaler. IBOR er derved et væsentligt element i de finansielle virksomheders operationelle drift, herunder opgørelse af markedsrisiko, værdiansættelse af aktiver samt likviditets- og risikostyring mv.

Reformen vil forventeligt medføre en vis ændring i rentespændet mellem instrumenter, der følger den nuværende IBOR-rente og de nye referencerenter. For Nykredit vil ændringen bl.a. medføre forskelle i værdiansættelsen af instrumenter, der er underlagt IBOR-renter og de nye referencerenter.

Som følge heraf har IASB foretaget ændring til en række standarder for at sikre en lempelig regnskabsmæssig overgang til nye rentebenchmarks.

Tabellen viser volumen af de derivater Nykredit anvender til regnskabsmæssig sikring. Der er ikke etableret sikringsforhold vedrørende pengestrømme eller investering i udenlandske enheder.

Ændringen (i IFRS9, IAS 39 og IFRS 7) har til formål at mindske potentielle regnskabsmæssige udfordringer, idet overgangen til nye benchmarks vil kunne medføre en øget forskel i værdiansættelsen af henholdsvis det afdækkede instrument og det afdækkende instrument og derved indikere at sikringsforholdet falder uden for kriterierne i effektivitetstesten (80% - 125%). Ændringerne giver bl.a. mulighed for, at effektivitetstesten kan foretages ud fra en antagelse om uændret benchmark og pengestrømme, hvorved testen i princippet baseres på de hidtil gældende renter. Lempelsen dækker den periode hvori der er usikkerhed om tidspunktet for transitionen eller faktisk overgang til nye benchmarks. Ændringen medfører herudover ingen ændringer til effektivitetstesten.

Der er tale om et IASB-projekt i to faser, hvor fase ét består af ovenstående ændringer. De væsentligste områder i fase to vedrører "modifikationer", "regnskabsmæssig sikring" samt "oplysningsforpligtelser" om nye finansielle risici, der måtte opstå som følge af IBOR-reformen.

Nykredit har indledt et arbejde med at få afdækket produkter, der vil blive påvirket af rentereformen, herunder den økonomiske effekt samt påvirkningen af vores handelssystemer og operationelle risici mv., for derigennem at få et validt beslutningsgrundlag for tidspunktet for overgangen. I den forbindelse er der også fokus på aftalegrundlaget, der ligger bag de nuværende kontrakter samt udarbejdelse af informationsmateriale til medarbejdere og kunder, således at overgangen kan ske på en dokumenteret og gennemskelig måde. Det forventes på nuværende tidspunkt ikke, at overgangen vil påvirke Nykredits resultat i væsentligt omfang.

Mio. kr.

**49. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT**

Sikringsderivat	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi, aktiver	Regnskabsmæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resultatopg. (sikringsineffektivitet)	
<b>Renteswaps ultimo 2020</b>					
Cibor		336			
Euribor		52.913			
Libor		792			
<b>I alt 2020</b>		<b>54.041</b>	<b>831</b>	<b>53.705</b>	<b>-4</b>
<b>I alt 2019</b>		<b>39.401</b>	<b>577</b>	<b>38.904</b>	<b>-1</b>
<b>Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid</b>			2020	2019	
Under 1 år			37	4	
Over 1 år til og med 5 år			196	158	
Over 5 år			125	-28	
<b>I alt</b>			<b>358</b>	<b>134</b>	

## 50. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris 2020	Finansielle poster til dagsværdi 2020	Finansielle poster til amortiseret kostpris 2019	Finansielle poster til dagsværdi 2019
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.361	-	59.623	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi <sup>1</sup>	-	1.350.925	-	1.287.610
Udlån mv.	108.762	-	114.590	-
Obligationer	-	106.146	-	109.360
Positiv markedsværdi af derivater	-	22.363	-	21.500
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	-	-	178	2.336
<b>I alt</b>	<b>168.123</b>	<b>1.479.434</b>	<b>174.391</b>	<b>1.420.807</b>
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.611	-	13.914	-
Indlån og anden gæld	97.949	-	100.646	-
Udstedte obligationer til dagsværdi <sup>2</sup>	-	1.366.545	-	1.335.552
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	52.368	-	33.810	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	9.723	-	4.523
Efterstillede kapitalindskud	10.893	-	11.004	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	12.024	-	13.057
Skyldige renter mv.	-	-	243	7.009
<b>I alt</b>	<b>175.821</b>	<b>1.388.291</b>	<b>159.617</b>	<b>1.360.140</b>

<sup>1</sup> Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

<sup>2</sup> Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlåene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2019	2020	2020	2019
<b>51. VALUTAEKSPONERING</b>			
<b>Valutafordeling på hovedvalutaer, netto</b>			
-	-	6	-1
-	-	1	0
-	-	3	12
-	-	1	3
-	-	-0	-4
-	-	-1	-1
-	-	-0	-1
-	-	210	347
-	-	4	3
-	-	<b>224</b>	<b>359</b>
-	-	12	367

Valutakursindikator 1 opgøres som summen af den største numeriske værdi af aktier (lang position) eller nettogæld. Valutakursindikator 1 viser den samlede valutarisiko.

Forenet Kredit-koncernen

## 52. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

	Reguleret balance pr. 30. august 2019
<b>Sparinvest Holdings SE</b>	
<b>Aktiver</b>	
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
<b>Aktiver i alt</b>	<b>873</b>
<b>Passiver</b>	
Anden gæld	199
Hensatte forpligtelser	2
<b>Passiver i alt</b>	<b>201</b>
<b>Egenkapital (netto aktiver)</b>	<b>673</b>
<b>Minoritetsinteressers andel af egenkapital (24,77%)</b>	<b>166</b>
<b>Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser (Nykredit Banks andel)</b>	<b>506</b>
Kontant købesum inklusive tidligere beholdning på 0,2%	2.192
<b>Goodwill beregnet ultimo 2019</b>	<b>1.686</b>
Købesumsallokering primo 2020	71
<b>Goodwill ultimo 2020</b>	<b>1.757</b>

Dattervirksomheden Nykredit Bank A/S købte i 2019 76% af aktierne i Sparinvest Holdings SE, der herefter er en dattervirksomhed i Nykredit Bank-koncernen. Goodwill blev på daværende tidspunkt opgjort til 1.686 mio. kr.

I forbindelse med gennemgangen af de overtagne nettoaktiver, herunder opgørelsen af goodwill, i 2020 er der fundet behov for enkelte korrektioner i forhold til immaterielle aktiver og eventualskat. Dette har bl.a. medført en forøgelse af goodwill på 71 mio. kr.

Justeringen påvirker i sig selv ikke årets totalindkomst.

Købesummen blev indbetalt kontant. I forbindelse med overtagelsen blev Nykredit-koncernen tilført kontante midler for 321 mio. kr. Balancen tog i 2019 udgangspunkt i balancen for Sparinvest Holdings SE pr. 30. august 2019. Der blev herefter foretaget enkelte reguleringer hertil, herunder blev aktiebeholdningen reguleret til dagsværdi, mens domicilejendomme og anden gæld blev forøget med 24 mio. kr. vedrørende især leasede ejendomme jf. IFRS 16. Hertil kommer aktivering af et immaterielt aktiv, "kunderelationer" med 170 mio. kr. samt hensættelse af udskudt skat med 37 mio. kr. Værdien af goodwill er ikke skattemæssigt fradragsberettiget. Den bogførte værdi af likvider, kortfristede tilgodehavender og gæld antages at svare til dagsværdien.

Goodwill svarende til forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er allokeret til Nykredit-koncernens forretningsområde Wealth Management. Goodwill testes årligt for at afdække et nedskrivningsbehov og nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den bogførte værdi. Genindvindingsværdien svarer til nutidsværdien af estimerede fremtidige pengestrømme fra den eller de pengestrømsfrembringende enheder, goodwill er allokeret til.

Forenet Kredit-koncernen

**52. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED, FORTSAT**

	Reguleret balance pr. 30. december 2019
<b>LR Realkredit A/S</b>	
<b>Aktiver</b>	
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
<b>Aktiver i alt</b>	<b>27.373</b>
<b>Passiver</b>	
Bankgæld mv.	0
Udstedte obligationer	23.880
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	191
<b>Passiver i alt</b>	<b>24.071</b>
<b>Egenkapital (netto aktiver)</b>	<b>3.302</b>
Kontant købesum	2.739
<b>Badwill</b>	<b>-562</b>

Købesummen blev indbetalt kontant i 2019, og der er i 2020 sket en efterregulering af købesummen på 2 mio. kr. I forbindelse med overtagelsen blev Nykredit-koncernen tilført kontante midler for 1.588 mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S erhvervede pr. 30. december 2019 100% af kapitalen og stemmerne i LR Realkredit A/S og opnåede samtidig bestemmende indflydelse. Med købet af LR Realkredit øges konkurrencekraften i Nykredit, der ligeledes opnår en kapitalmæssig fordel ved indregning af badwill på ca. 0,6 mia. kr., idet købsprisen var lavere end indre værdi. Dette skyldes især, at en væsentlig del af selskabets egenkapital består af en bunden fondsreserve (3,2 mia. kr.), der kan anvendes til dækning af tab, men ikke kan udloddes til selskabets aktionærer, hvilket medfører en lavere værdiansættelse.

Overtagelsesbalancen er baseret på balancen for LR Realkredit A/S pr. 30. december 2019. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi er reguleret med 146 mio. kr. til 22.628 mio. kr. (nominel værdi: 22.004 mio. kr.). Den bogførte værdi af likvider, kortfristede tilgodehavender og gæld antages at svare til dagsværdien. Badwill fremkommer herefter som forskellen mellem købesummen og nettoaktiver til dagsværdi. Der er indregnet badwill på 564 mio. kr. i 2019 og -2 mio. kr. i 2020 som følge af efterregulering af købesummen. Badwill er ikke skattepligtigt.

Koncernens resultat for 2019 er udover effekten af badwill ikke påvirket af investeringen, idet denne er sket med virkning fra 30. december 2019 og dermed er uden reel resultateffekt (-3 mio. kr. efter skat). LR Realkredit A/S havde i hele 2019 et resultat på 175 mio. kr. Udgifter til Nykredits egne rådgivere er udgiftsført med 10 mio. kr.

Forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er opgjort til -562 mio. kr. (badwill), der er indtægtsført i forretningsområdet Koncernposter. Der er ikke i forbindelse med transaktionen identificeret immaterielle aktiver (fx kunderelationer og distributionsnetværk), der efter regnskabsreglerne skal indregnes som aktiver.

## 53. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

<b>Nøgletal</b>	<b>Definition</b>
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominel værdi ultimo året divideret med udlån til nominel værdi primo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
<b>Nøgletal vedrørende kapital og solvens</b>	<b>Definition</b>
Kapitalprocent	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
<b>Øvrige nøgletal til s. 8 og note 3</b>	<b>Definition</b>
Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital)	Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering og minoritetsinteressers andel af resultat.
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser.
Omkostninger i % af indtægter	Omkostninger / Indtægter
Forretningsresultat i % p.a. af gnsn. egenkapital*	Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital

\* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.



# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	2020	2019	2018	2017	2016
<b>54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	11.246	11.050	10.872	11.484	11.470
Netto gebyrindtægter mv.	274	-169	-337	-99	-188
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>11.520</b>	<b>10.881</b>	<b>10.534</b>	<b>11.385</b>	<b>11.282</b>
Kursreguleringer	2.122	2.455	776	3.622	1.105
Andre driftsindtægter	159	716	137	264	588
Udgifter til personale og administration	5.383	4.936	4.669	4.651	4.845
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	294	305	103	248	185
Andre driftsudgifter	176	191	154	196	285
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	2.272	994	380	379	680
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	8	5	-9	21	8
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.685</b>	<b>7.631</b>	<b>6.132</b>	<b>9.817</b>	<b>6.989</b>
Skat	1.168	1.419	1.246	2.029	1.321
<b>Årets resultat</b>	<b>4.517</b>	<b>6.212</b>	<b>4.886</b>	<b>7.788</b>	<b>5.668</b>
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	0	0	-6	331
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	59.361	59.623	29.691	48.031	34.829
Realkreditudlån til dagsværdi	1.350.630	1.287.370	1.193.667	1.163.879	1.124.693
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	71.140	65.466	60.566	55.743	55.003
Obligationer og aktier mv.	122.297	125.369	108.126	105.680	116.565
Øvrige aktiver	71.491	82.015	64.614	56.975	69.536
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>	<b>1.430.309</b>	<b>1.400.626</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.611	13.914	15.692	13.619	21.681
Indlån og anden gæld	97.949	100.646	93.119	73.357	65.414
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.366.545	1.335.552	1.195.475	1.177.679	1.152.373
Efterstillede kapitalindskud	10.893	11.004	11.011	10.942	11.078
Øvrige passiver	85.839	63.887	52.003	68.711	79.101
Egenkapital	99.082	94.840	89.362	86.000	70.979
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>	<b>1.430.309</b>	<b>1.400.626</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	9.121	6.616	5.913	7.055	6.694
Andre forpligtende aftaler	20.762	28.206	16.948	8.443	6.934
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	23,1	23,6	24,1	24,8	21,2
Kernekapitalprocent	20,8	21,3	21,9	21,8	18,8
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,9	8,3	7,0	12,5	10,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,7	6,7	5,5	9,8	8,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,70	2,19	2,16	2,79	2,17
Valutaposition, %	0,0	0,4	0,0	0,3	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,7	14,8	14,5	14,5	17,1
Årets udlånsvækst, %	4,9	7,8	3,9	2,4	-0,7
Årets nedskrivningsprocent	0,15	0,07	0,03	0,03	0,06
Afkastningsgrad	0,27	0,38	0,33	0,54	0,40

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53.

Forenet Kredit f.m.b.a.	2020	2019	2018	2017	2016
<b>54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	9	12	3	-1	1
Netto gebyrindtægter mv.	156	95	0	-	-
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>165</b>	<b>107</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>
Kursreguleringer	72	325	52	-4	0
Udgifter til personale og administration	81	86	36	29	25
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.250	1.482	920	236	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4.277	5.676	4.345	6.267	4.853
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.182</b>	<b>4.541</b>	<b>3.444</b>	<b>5.998</b>	<b>4.829</b>
Skat	52	79	4	-8	-4
<b>Årets resultat</b>	<b>3.130</b>	<b>4.462</b>	<b>3.439</b>	<b>6.006</b>	<b>4.833</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	38	10	44	2.557	0
Obligationer og aktier mv.	9.322	10.542	9.435	4.968	19
Øvrige aktiver	5	7	8	9	6
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	67.778	63.538	60.050	59.178	60.338
<b>Aktiver i alt</b>	<b>77.143</b>	<b>74.097</b>	<b>69.538</b>	<b>66.712</b>	<b>60.363</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2	2	1	300	-
Øvrige passiver	36	83	7	4	1
Egenkapital	77.106	74.012	69.530	66.407	60.362
<b>Passiver i alt</b>	<b>77.143</b>	<b>74.097</b>	<b>69.538</b>	<b>66.712</b>	<b>60.363</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	28,3	28,9	29,0	28,4	27,0
Kernekapitalprocent	28,2	28,9	29,0	28,4	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,2	6,3	5,1	9,5	8,3
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,1	6,2	5,1	9,5	8,3
Indtjening pr. omkostningskrone	3,39	3,90	4,60	23,65	196,93
Afkastningsgrad	4,06	6,02	4,95	9,00	8,01

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53.

Forenet Kredit-koncernen

## 55. KONCERNOVERSIGT

## Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2020	Årets resultat 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020	Antal ansatte 2020	Årets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019	Antal ansatte 2019
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, i)	-	3.130	77.106	13	4.462	74.012	11
Nykredit A/S, København, h)	79	5.420	85.906	-	7.194	80.532	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	5.652	89.678	2.552	7.443	84.321	2.383
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.085	32.506	233	2.573	30.612	201
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.610	25.986	678	1.288	24.377	679
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	192	1.271	125	191	1.079	120
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	82	939	58	102	858	58
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)	75	44	211	1	280	233	2
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	96	169	31	69	138	31
LR Realkredit A/S, København, a)	100	80	3.379	4	175	3.299	6
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	31	586	-	25	556	-
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	4	71	-	2	67	-
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h) (opløst 7. januar 2021 med virkning fra 30. november 2020)	100	24	-	-	28	698	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d) (opløst)	100	6	-	-	3	138	-
Greve Main A/S, København, d) (opløst)	100	2	-	-	1	36	-

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

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

## Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

	Antal ansatte	Omsætning <sup>1</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.812	27.749	5.685	1.168	-

<sup>1</sup> 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
- i) Finansiell Holding virksomhed

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 og Nykredit A/S kan rekvireres hos:

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

Forenet Kredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2020	Omsætning 2019	Årets resultat 2019	Aktiver pr. 31. december 2019	Forpligtelser pr. 31. december 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019	Nykredits andel af årets resultat 2019	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2019	Årets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018
<b>55. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT</b>										
<b>Navn og hjemsted</b>										
<b>Associerede virksomheder<sup>1</sup></b>										
Bolighed A/S, København, a)	50	19	-0	10	1	6	-0	3	1	7
Boligsiden A/S, københavn, a)	23	7	1	16	-	13	-	3	-1	12
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	2	2	15	11	16	-	3	5	24
Core property Management P/S, København, a)	20	121	32	86	-	63	6	13	21	45
E-nettet A/S, København, b)	16	183	-	217	2	103	-	17	4	103
Jesper Nielsen Franchisegiver A/S, d)	50	1	-1	2	-	-	-0	1	-	-
Young Money ApS a, e)	33	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<sup>1</sup> 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
- e) Etableret i 2019

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

## LEDELSESHVERV

Forenet Kredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

## BESTYRELSEN

Medlemmerne af bestyrelsen vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 25. juni 2020. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

I det følgende redegøres der for de enkelte bestyrelsesmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i bestyrelsen og øvrige ledelseshverv i andre danske og udenlandske selskaber samt krævende organisations-opgaver.

### Nina Smith, formand

Professor

Født den 17. oktober 1955

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:

Nykredits Fond

VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd

Næstformand i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Fonden Visit Aarhus

Øvrige:

Formand for Kommissionen for 2. generationsreformer, de nye reformveje\*

### Michael Demsitz, næstformand

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Adm. direktør i:

Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Byggeskadefonden

Næstformand i:

Nykredit Fond

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

AlmenNet\*\*

BL – Danmarks Almene Boliger

### Marie Bender Foltmann\*

HR- og kommunikationsdirektør i PenSam

Født den 30. juni 1983

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. juni 2020

### Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2015

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier (CEPOS)

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan Projekt & Service A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

EjendomDanmark

Erik Fjeldsøe Fonden

Foreningen Ofelia Plads

### Michael Kaas-Andersen

Direktør

Født den 3. august 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2016

Direktør på ZBC (Zealand Business College)

Næstformand i:

Sven Kofoeds Maskinfabrik A/S

Praxis-Fonden\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Praxis A/S

REG LAB

HF og VUC Klar

Sven Kofoeds Fond

Børge Kristensens Mindefond

Erhvervsskolelederne under DJØF

Karen og Olga Nybyes Fond\*

### Vibeke Krag

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede (AFU)\*

Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)\*

Gjensidige Forsikring ASA

Lønmodtagernes Garantifond (LG)\*

Seniorpensionsenheden\*

Øvrige:

Formand for revisionskomiteen i Gjensidige Forsikring ASA\*

Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen

Medlem af Konkurrencerådet

Medlem af udpegningsorganet for Københavns Universitet

Redaktør på Erhvervsjuridisk tidskrift, Karnov

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

## Jens Otto Størup

Direktør

Født den 10. august 1967

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Adm. direktør for DGI

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond\*

Tryghedsgruppen SMBA

Repræsentantskabsmedlem i:

Tryghedsgruppen

Nordjyske Bank/Ringkjøbing Landbobank\*\*

## Præben Sunke

Viceadministrerende direktør/COO

Født den 13. januar 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Viceadministrerende direktør/COO for Danish

Crown

Bestyrelsesformand i:

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Næstformand i:

Daka Denmark A/S

EAC Invest A/S\*\*

Agri-Norcold A/S\*

Bestyrelsesmedlem i:

Medlem i bestyrelser i flere datterselskaber ejet af

Danish Crown

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten

## DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, køn, 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.

## Louise Mogensen

Direktør

Født den 9. januar 1973

Køn: Kvinde

Indtrådt i direktionen den 1. august 2016

Næstformand i:

Demokratisk Erhverv\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Nationaløkonomisk Forening (kasserer)\*\*

Petersminde Fonden

Nyskovfonden

\* Indtrådt i 2020

\*\* Udtrådt i 2020

Udtrådt af bestyrelsen pr. 25. juni 2020:

## Bettina Egerland

Adm. direktør