

8. februar 2023

## Årsrapport Forenet Kredit-koncernen

1. januar – 31. december 2022



# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>2</b>
<b>Foreningsoplysninger</b>	<b>3</b>
<b>Forord</b>	<b>4</b>
<b>2022 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 2022	9
Resultat i forhold til forventninger	10
Forventninger til 2023 i Forenet Kredit	10
Særlige regnskabsmæssige forhold	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>104</b>
Ledelseshverv	104

# FORENINGSOPLYSNINGER

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

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

## Ekstern revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Alle 36  
2000 Frederiksberg

## Repræsentantskabsmøde

Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen den 23. marts 2023.

## Læs mere om Forenet Kredit

På [forenetkredit.dk](https://forenetkredit.dk) kan du læse mere om Forenet Kredit.

## Bestyrelse

Michael Demsitz, fhv. adm. direktør  
Formand

Preben Sunke, direktør  
Næstformand

Benny Kirkegaard, chefkonsulent  
Marie Bender Foltmann, HR- og kommunikationsdirektør  
Mette Ravn, CEO  
Per W. Hallgren, adm. direktør  
Michael Kaas-Andersen, direktør  
Mie Krog, direktør

## Direktion

Louise Mogensen  
Direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 104.

## FORORD

2022 var et tilfredsstillende år i Forenet Kredit, eftersom Nykredit og Totalkredit stod solide og sikre i det finansielle landskab i en usikker tid.

Året var endnu et år præget af udfordringer. Både for boligejerne og for de fleste andre i Danmark. Inflation og stigende renter kom for alvor til at påvirke økonomien.

Efter sådan et år er det positivt at kunne sige, at de danske boligejere stadig har en robust økonomi og evner at omstille sig hurtigt. Mange har udnyttet muligheden for at konvertere og nedbringe deres restgæld ved at udnytte de særlige fordele ved de danske fastforrentede lån, mens andre har holdt fast i den faste, lave rente og nu betaler langt under markedsrenten.

Totalkredit har udlån i hele landet. Både i storbyer og landdistrikter er der adgang til lån, der er afgørende for at holde boligmarkedet og samfundet i gang.

Forenet Kredits formål er at være til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag. Det gælder i hele Danmark og i både gode og dårlige tider.

Selvom de seneste tre år har været udfordrende, har Nykredit-koncernen haft stigende udlån og tilgang af kunder. Kapitalbasen er stærk, og Totalkredits lån bliver anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som de billigste på markedet.

Forenet Kredits ejerskab gør det muligt for Nykredit-koncernen at være til gavn for kunderne – også når tiderne er svære. Det er Forenet Kredits mærkesag, at den model også kan overleveres til de næste generationer, ligesom vi selv har arvet den fra de forrige.

I 2022 har Forenet Kredit givet 1.450 mio. kr. i tilskud til Nykredit-koncernen, som er kommet kunderne til gavn i form af bl.a. ForeningsFordele og KundeKroner.

### Partnerskab med foreningsdanmark

Lige adgang til realkreditsystemet i hele Danmark og til de samme vilkår uanset køn, alder, postnummer eller formue er en mærkesag for Forenet Kredit. På samme måde støtter vi med vores partnerskab med DBU op om hele fodbold Danmark på lige vilkår. Derfor støtter vi kvinde- og herrelandsholdene ligeligt, og sammen med DBU investerer vi i sammenhængskraften i dansk fodbold fra den lokale forening til landsholdene, så endnu flere kan få gavn og glæde af de oplevelser og glæder, som fodbold og foreningsfællesskabet giver ung som gammel.

### Fælles om klimaet

Klimaforandringerne er en fælles udfordring. Det kræver, at de store institutioner i samfundet tager et særligt ansvar. Det vil vi gerne understøtte i Forenet Kredit.

I 2022 har foreningens grønne strategi fået flere ben. Med tilskud fra Forenet Kredit kunne Totalkredit i foråret udvide sit tilbud til kunderne, så også kunder med gasfyr kunne få tilskud til at skrotte deres gasfyr til fordel for en miljøvenlig varmepumpe.

Forenet Kredit har givet tilskud til et projekt med SEGES, som udvikler klimaværktøjet ESGreen Tool. Det tilbyder landmænd et unikt indblik i bedriftens klimabelastning, og det er et vigtigt skridt i at kunne sænke klimabelastningen fra landbruget.

Nykredit kunne som det første finansielle institut i Danmark præsentere ambitiøse klimamål for vigtige dele af sin udlånsportefølje. Der er nu konkrete mål for, at klimabelastningen fra porteføljen af lån til boliger skal sænkes med 75% inden 2030 i forhold til 2021. Det er et ambitiøst mål, og det er den rigtige retning for både Nykredit og Danmark.



Michael Demsitz  
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen  
Direktør

## 2022 I FORENET KREDIT

Forenet Kredits formål er at sikre en økonomisk og bæredygtig finansiering til gavn for hele Danmark, der bygger på et stærkt realkreditsystem med ens priser for alle.

Vores arbejde udmønter sig i foreningens tre mærkesager, der fungerer som pejlemærker for vores virke og valg:

### 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 ved at give tilskud til Nykredit og Totalkredit.



### Dansk realkredit – også om 200 år

En stærk kapitalbase er forudsætningen for, at Nykredit-koncernen kan være til stede med udlån i både gode og dårlige tider i hele Danmark.

2022 har været præget af geopolitiske spændinger, stigende renter og høj inflation. På trods heraf er kapitalgrundlaget forøget i 2022. Koncernen hviler og drives på et solidt økonomisk grundlag, hvor der ikke er tvivl om udlånskapaciteten, hvilket Forenet Kredits kapital er garant for.

Forenet Kredit	2022	2021	2020
Kapitalgrundlag	113.376	103.898	97.470
Risikoeksponering	455.332	422.029	420.428
Kapitalprocent	24,8	24,6	23,1

Forenet Kredit har et kapitalberedskab, som kan indskydes i Nykredit-koncernen, hvis det er nødvendigt eller fordelagtigt. Kravet til kapitalberedskabet afhænger af Nykredit-koncernens forretningsomfang, hvilket medfører, at kapitalberedskabet skal stige, i takt med at Nykredit-koncernens forretningsomfang stiger.

### Hele Danmark



Den solide kapitalposition betyder, at Forenet Kredit står med stærke forudsætninger for fortsat at understøtte Nykredit-koncernen i at virke til gavn for hele Danmark, såvel geografisk som demografisk.

Forenet Kredit har i den henseende et særligt øje på boligfinansiering i yder- og landdistrikterne, hvor salgspriserne er lavere, og liggetiderne længere end i de tættere befolkede postnumre.

Det stærke partnerskab i Totalkredit med lokal- og regionalbanker i hele landet er helt afgørende for at sikre lokal forankring, tilstedeværelse og udvikling.

### Vi deler overskuddet

Forenet Kredits formue kommer kunderne til gode. Først og fremmest ved at sikre, at der altid er kapital nok til, at Nykredit-koncernen kan være til stede for sine kunder. Men en del af overskuddet kommer også kunderne til gavn på en mere direkte facon.

Nykredit-koncernen udlodder som udgangspunkt udbytte til Forenet Kredit, der anvender den største del af udbyttet til tilskud til Nykredit og Totalkredit, hvilket danner grundlag for koncernens fordelingsprogrammer KundeKroner, ErhvervsKroner og ForeningsFordele, herunder en række grønne tilbud og rabatter, som gør det billigere at være kunde.



I 2022 blev i alt 1.450 mio. kr. overført i tilskud til Nykredit-koncernen inkl. 75 mio. kr. i grønne tilskud. I 2020 blev der givet tilsagn om en ramme på op til 200 mio. kr. over en treårig periode frem til udgangen af 2022 øremærket initiativer, som gør det billigere og nemmere for kunder i Nykredit og Totalkredit at træffe grønne valg.

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.	2022	2021	2020
Vedtægtsmæssige uddelinger*			
Tilskud til Nykredit Realkredit A/S	300	225	225
Tilskud til Totalkredit	1.100	1.010	725
Tilskud til Nykredit Bank A/S	50	65	300
<b>Tilskud fra Forenet Kredit</b>	<b>1.450</b>	<b>1.300</b>	<b>1.250</b>

\*Inkl. 75 mio. kr. i grønne tilskud.

### Anvendelse af udbytte

Det er Forenet Kredits demokratisk valgte repræsentantskab, sammensat af kunder og obligationsejere i Nykredit og Totalkredit, der udgør foreningens øverste myndighed, og som vedtager, hvordan årets udbytte anvendes. Nykredit foreslår et udbytte på 4,65 mia. kr., hvoraf Forenet Kredit vil modtage 3,7 mia. kr.

Bestyrelsen vil i henhold til ejerskabspolitikken foreslå repræsentantskabet, at der afsættes et tilskud til Nykredit-koncernen i en størrelse, så der er grundlag for, at Nykredit-koncernen kan fortsætte sine fordeleprogrammer KundeKroner, ErhvervsKroner og ForeningsFordele, herunder grønne rabatter og tilskud. Årets overskud bruges derudover bl.a. på at øge kapitalberedskabet, til drift af foreningen samt til Nykredits Fond og Nyskovfonden.

### Virtuelle valg

Som demokratisk forening sammensættes Forenet Kredits øverste myndighed, repræsentantskabet, af vores medlemmer og obligations-ejere ved årlige valg.

I 2022 valgte repræsentantskabet at gøre det muligt at afholde hybride valg, hvor Forenet Kredits stemmeberettigede medlemmer enten kan følge valget hjemmefra eller ved at møde fysisk op i studiet, hvor valget transmitteres fra, og stemme digitalt. Ønsket er at kombinere det bedste fra de rene fysiske og virtuelle valgmoder.

Til valget i 2022 blev følgende kandidater valgt:

Valgt i 2022	Erhverv, København og Nordsjælland	Privat, Vestjylland	Erhverv, Vestjylland	Obligationsejere
Privat, København og Nordsjælland	Erhverv, København og Nordsjælland	Privat, Vestjylland	Erhverv, Vestjylland	Obligationsejere
Anya Eskildsen	Allan Thomsen	Benny Kirkegaard	Kristian Dalsgaard	Inge Berneke
Claus Dyhr	Claus Richter	Leif Michael Schrøder	Grethe Hassing	Jacob Lund
Helle Bro	Henrik Kaa Andersen	Mette Kjærulff	Martin Merrild	Lars Axelsen
Helle Okholm	Jacob Stæhr	Steffen H. Damsgaard	Lone Kjærgaard	Lise Borup Krogsgaard
Kim Haggren	Jeanette Fangel Løgstrup			Ole Skovbøll Jensen
Rikke Stampe Skov	Michael Demsitz			Per W. Hallgren
Marie Bender Foltmann	Thomas Holluf Nielsen			Teddy Jacobsen

## FORENINGENS ØKONOMI

Forenet Kredit fik i 2022 et resultat før skat på 8.489 mio. kr. (2021: 9.659 mio. kr.). Det lavere resultat skyldes en negativ kursregulering på 1.596 mio. kr. på foreningens investeringer i kapital- og likviditetsberedskabet, hvilket primært kan henføres til kursfald på obligationsbeholdningerne som følge af de store rentestigninger i 2022. Indregnes udbytter og renteindtægter, er der indregnet et nettotab på kapital- og likviditetsberedskabet på 1.433 mio. kr. i året.

Forenet Kredit anser årets resultat i Nykredit A/S for meget tilfredsstillende, hvilket understreges af, at det er Nykredit-koncernens bedste årsresultat til dato. Koncernen viser sin konkurrencekraft ved at øge udlånet på tværs af forretningsområder. For en mere detaljeret gennemgang af resultatet i Nykredit-koncernen henvises til koncernens årsrapport på [nykredit.com](http://nykredit.com).

Forenet Kredit ejer 78,9% af Nykredit-koncernen. Nykredit indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 4,65 mia. kr. i ordinært udbytte, svarende til ca. 50% af årets resultat. Forenet Kredits andel heraf udgør 78,9% af udbyttet, svarende til 3,7 mia. kr.

### Egenkapital

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. har en egenkapital på 87.313 mio. kr. (2021: 82.799 mio. kr.).

Egenkapitalen i Forenet Kredit-koncernen er 110.801 mio. kr. (2021: 105.580 mio. kr.), idet den indeholder minoritetsinteresser på 19.737 mio. kr. (2021: 19.052 mio. kr.) og hybrid kernekapital på 3.751 mio. kr. (2021: 3.729 mio. kr.).

## Aktivsammensætning

Forenet Kredits væsentligste aktiv er aktierne i Nykredit A/S, som udgør samlet 73.369 mio. kr. Dertil kommer øvrige investeringer på 13.535 mio. kr., der primært er investeringer i obligationer, både direkte og via investeringsforeninger, der i nedenstående tabel er benævnt "Aktier, investeringsforeninger mv.".

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Aktivsammensætning	2022	2021
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	73.369	70.814
Obligationer til dagsværdi	2.549	1.568
Aktier, investeringsforeninger mv.*	10.986	10.409
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	58	30
Øvrige aktiver	363	25
<b>I alt</b>	<b>87.326</b>	<b>82.846</b>

\* Primært investeringsforeninger, som alene investerer i obligationer.

## Resultat for Forenet Kredit

Årets resultat på 4.590 mio. kr. (2021: 5.707 mio. kr.) skyldes især afkast på foreningens Nykredit-aktier samt tab på foreningens investeringer. Posten "Øvrige investeringer" på minus 1.433 mio. kr. dækker det samlede tab på foreningens kapital- og likviditetsberedskab som følge af rentestigninger i årets løb.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Resultat	2022	2021
Resultat af aktier i Nykredit A/S	7.286	6.838
Øvrige investeringer	-1.433	325
Vedtægtsmæssige uddelinger	-1.450	-1.300
Omkostninger	-91	-75
Fonde og klimaaktiviteter	-44	-20
Skat	322	-62
<b>Resultat efter skat</b>	<b>4.590</b>	<b>5.707</b>

Der er endvidere omkostninger inkl. fonde for 134 mio. kr. samt vedtægtsmæssige uddelinger for 1.450 mio. kr. i moderselskabets regnskab. Resultatet er positivt påvirket af skat på 322 mio. kr. som følge af negative kursreguleringer på fondsbeholdningen.

## 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. Forenet Kredit ønsker, at Nykredit giver et risikojusteret afkast på niveau med sammenlignelige selskaber i forhold til risikoprofil.

## Øvrige investeringer

Forenet Kredit har som nævnt, udover sin ejerandel af Nykredit, investeringer for i alt 13.535 mio. kr., som udgør foreningens likvide formue. Den likvide formue er fordelt på et kapitalberedskab og et likviditetsberedskab.

Formålet med kapitalberedskabet på 13.277 mio. kr. ultimo 2022 er for det første at sikre tilstrækkelig kapital i forhold til Nykredits forretningsomfang, således at det vil være muligt at indskyde kapital i Nykredit-koncernen, hvis det skulle blive nødvendigt eller fordelagtigt i fremtiden. Endelig skal formuen i kapitalberedskabet opbygges, således at der er en reserve til fremtidige tilskud til Nykredit-koncernen, hvis Nykredit ikke kan eller må udbetale fuldt udbytte et år.

Formålet med likviditetsberedskabet på 258 mio. kr. ultimo 2022 er alene at styre foreningens likviditet i løbet af året, herunder udbetaling af tilskud til Nykredit. I forbindelse med udbetalingen af udbytte fra Nykredit indsættes en andel på likviditetsberedskabet til fremtidige udbetalinger af tilskud til Nykredit i løbet af året. Likviditetsberedskabet vil derfor svinge hen over året i takt med udbetaling af blandt andet tilskud til Nykredit.

Både kapital- og likviditetsberedskabet er investeret med en konservativ profil med hovedvægten lagt på obligationer med kort løbetid, da kapitalen skal være likvid. Forenet Kredit har en investeringsstrategi med fokus på bæredygtig selskabsadfærd. Selskaber, der udviser omhu og omtanke i forhold til deres kunder, medarbejdere og det øvrige samfund, forventes på lang sigt at skabe en bedre bundlinje og være mere profitable.

Alle investeringerne 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.

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

## Foreningens egne omkostninger

Forenet Kredits omkostninger beløb sig til 134 mio. kr. (2021: 94 mio. kr.). Se nedenfor for specifikation af omkostninger. De øgede omkostninger vedrører primært kommunikation og markedsføring samt klimaaktiviteter og tilskud til Nykredits Fond. Stigningen i kommunikation og markedsføring kan primært henføres til et træjesponsorat til DBU og en ekstraordinær realkreditkampagne i efteråret af 2022. Stigningen i klimaaktivitet skyldes primært tilskud til et projekt med SEGES til udvikling af klimaværktøjet ESGreen Tool. Forenet Kredit kan yde tilskud til Nykredits Fond på en procent af tilskuddet til Nykredit. I 2020 blev der ikke udbetalt tilskud til Nykredits Fond som følge af manglende udbytte fra Nykredit. I 2022 er det manglende tilskud fra 2020 udbetalt sammen med tilskuddet for 2022.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Omkostninger, moderselskabet	2022	2021
<b>BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB</b>	<b>9</b>	<b>6</b>
- heraf honorar	6	5
Valg	9	9
Kommunikation og markedsføring	41	30
Analyse og vidensdeling	7	4
Medlemsaktiviteter	3	2
Driftsudgifter	22	23
<b>Kapacitetsomkostninger</b>	<b>91</b>	<b>75</b>
Klimaaktiviteter	14	4
Tilskud til Nykredits Fond	27	13
Tilskud til Nyskovfonden	3	3
<b>Samlede omkostninger</b>	<b>134</b>	<b>94</b>

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT</b>					
Netto renteindtægter	10.869	9.978	9.780	9.344	9.226
Netto gebyrindtægter	3.119	2.406	2.438	2.763	1.951
Wealth Management-indtægter	2.279	2.324	1.950	1.610	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-740	-484	-421	-352	-356
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-1.893	-1.713	-1.453	-1.840	-1.168
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	305	3.044	1.263	2.081	144
<b>Indtægter</b>	<b>13.939</b>	<b>15.555</b>	<b>13.556</b>	<b>13.605</b>	<b>11.158</b>
Omkostninger	6.461	6.444	5.854	5.432	4.926
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>7.478</b>	<b>9.111</b>	<b>7.702</b>	<b>8.173</b>	<b>6.232</b>
Nedskrivninger på udlån	-80	-115	2.272	994	380
<b>Forretningsresultat</b>	<b>7.558</b>	<b>9.227</b>	<b>5.430</b>	<b>7.179</b>	<b>5.852</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	931	432	258	-112	280
Badwill, nedskrivning og afskrivning på goodwill og kunderelationer	-	-	-2	564	-
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>8.489</b>	<b>9.659</b>	<b>5.685</b>	<b>7.631</b>	<b>6.132</b>
Skat	1.737	1.924	1.168	1.419	1.246
<b>Årets resultat</b>	<b>6.752</b>	<b>7.735</b>	<b>4.517</b>	<b>6.212</b>	<b>4.886</b>
Anden totalindkomst	-71	-19	-26	22	-7
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>6.681</b>	<b>7.716</b>	<b>4.491</b>	<b>6.234</b>	<b>4.879</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	153	153	223	233	233
Minoritetsinteresser	2.009	1.874	1.164	1.517	1.162
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>					
<b>Aktiver</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.242	45.294	59.361	59.623	29.691
Realkreditudlån til dagsværdi	1.292.119	1.382.551	1.350.630	1.287.370	1.193.667
Bankudlån eksklusive reverseudlån	86.735	74.513	71.140	65.466	60.566
Obligationer og aktier	112.624	103.719	122.933	125.369	108.126
Øvrige aktiver	60.274	78.183	70.854	82.015	64.614
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.612.993</b>	<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27.860	14.917	14.611	13.914	15.692
Indlån eksklusive repoindlån	107.300	92.654	88.075	85.364	76.874
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.253.931	1.361.714	1.366.545	1.335.552	1.195.475
Efterstillede kapitalindskud	10.136	10.737	10.893	11.004	11.011
Øvrige passiver	102.965	98.659	95.713	79.168	68.248
Egenkapital	110.801	105.580	99.082	94.840	89.362
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.612.993</b>	<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital**	6,3	7,6	4,6	6,7	5,8
Omkostninger i % af indtægter	46,4	41,4	43,2	39,9	44,1
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.391	9.601	9.906	8.033	8.184
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	-0,01	0,15	0,07	0,03
Kapitalprocent	24,8	24,6	23,1	23,6	24,1
Egentlig kernekapitalprocent	21,4	22,2	19,9	20,4	21,1
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	4.090	3.921	3.812	3.526	3.390

\*\*Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital\*\* viser resultat i forhold til egenkapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital.

\* Sammenligningstal er korrigeret.



# REGNSKABSBERETNING

## REGNSKABSMÆSSIG UDVIKLING I 2022

Forenet Kredit-koncernen leverede et tilfredsstillende resultat før skat på 8.489 mio. kr. i 2022 (2021 9.659 mio. kr.). Resultatet dækker over et meget tilfredsstillende resultat i Nykredit-koncernen, men rentestigninger på de finansielle markeder har betydet, at Forenet Kredit i alt har tabt 1.433 mio. kr. på foreningens investeringer, som primært er placeret i obligationer. Tabet betyder, at Forenet Kredit-koncernens resultat samlet er lavere end i 2021. Resultat efter skat på 6.752 mio. kr. svarer til et resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital på 6,3%. Forretningsresultatet udgjorde 7.558 mio. kr. (2021: 9.227 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af høj realkreditaktivitet, stigende realkreditudlån til nominel værdi, stigende renter og højere bankudlån i Nykredit-koncernen end ved udgangen af 2021. Dertil kommer nettotilbageførsler af nedskrivninger, positive kursreguleringer fra derivater og høj beholdningsindtjening. Moderselskabets resultat er negativt påvirket af kursreguleringer af øvrige investeringer som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

Udlån i banken er steget til 86,7 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 74,5 mia. kr.), svarende til en stigning på 16%. Realkreditudlån udgør nominelt 1.430 mia. kr. ultimo året (ultimo 2021: 1.391 mia. kr.), svarende til en stigning på 3%. Udviklingen i realkreditudlån skal ses i sammenhæng med den høje konverteringsaktivitet, hvor kunderne har nedbragt deres gæld.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 13.939 mio. kr. i 2022 (2021: 15.555 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 10.869 mio. kr. (2021: 9.978 mio. kr.), svarende til en forøgelse på 891 mio. kr. Udviklingen i netto renteindtægter er positivt påvirket af stigende renter samt af, at både bankudlån og realkreditudlån nominelt er øget i forhold til 2021.

Netto gebyrindtægter udgjorde 3.119 mio. kr. (2021: 2.406 mio. kr.). Realkreditaktiviteterne har været på et ekstraordinært højt niveau i 2022 med høj omlægningsaktivitet på baggrund af de stigende renter.

Wealth Management-indtægter steg til 2.279 mio. kr. i 2022 (2021: 2.324 mio. kr.). Formue under forvaltning og formue under administration er faldet i 2022 som følge af negative kursreguleringer relateret til vilkårene på de finansielle markeder.

Netto rente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde en udgift på 740 mio. kr. i 2022 (2021: udgift på 484 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, udgjorde 305 mio. kr. (2021: 3.044 mio. kr.). 2022 har generelt været karakteriseret ved meget høj volatilitet og stigende risikopræmier i de finansielle markeder. For danske realkreditobligationer har det medført højere rentespænd. Forenet Kredits øvrige investeringer er negativt påvirket af kursreguleringer som følge af udviklingen på de finansielle markeder.

### Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 6.461 mio. kr. (2021: 6.444 mio. kr.). Det gennemsnitlige medarbejderantal er øget til 4.090 (2021: 3.921). Udviklingen i antallet af medarbejdere skyldes primært opnormeringer i de kundevedtente enheder samt opnormeringer til it og compliance i koncernen.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 80 mio. kr. (2021: nettotilbageførsel på 115 mio. kr.) som følge af, at dansk økonomi fortsat står stærkt, samt at kunderne har en god kreditbonitet.

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til årsrapporten 2022 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit A/S.

### Moderselskabets resultat

Som moderselskab opnåede Forenet Kredit f.m.b.a. i 2022 et resultat efter skat på 4.590 mio. kr., jf. tabel på side 7 (2021: 5.707 mio. kr.).

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 7.286 mio. kr. (2021: 6.838 mio. kr.). Der er foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 1.450 mio. kr. (2021: 1.300 mio. kr.). De øvrige investeringer påvirker resultatet negativt med 1.433 mio. kr. som følge af udviklingen på de finansielle markeder (2021: +325 mio. kr.)

### Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 110,8 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 105,6 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 97,5 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 90,0 mia. kr.) eksklusive minoritetsinteresser.

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 87,3 mia. kr. ultimo 2022 (ultimo 2021: 82,8 mia. kr.). Forskellen i forhold til koncernegenkapitalen kan henføres til minoritetsinteresser, jf. egenkapitalopgørelsen på side 20.

## RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2022 blev i årsrapporten 2021 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 6,0 mia. kr. til 7,0 mia. kr.

Med et resultat før skat på 8.489 mio. kr. og et forretningsresultat på 7.558 mio. kr. ender året bedre end forventet, primært som følge af den høje realkreditaktivitet, det stigende renteniveau og lave nedskrivninger.

## FORVENTNINGER TIL 2023 I FORENET KREDIT

I 2023 forventer Forenet Kredit-koncernen et konsolideret resultat efter skat i niveauet 7,0-8,0 mia. kr.

Forventninger til resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Nykredit forventer et fald i gebyrindtægter som følge af lavere realkreditaktivitet i 2023 sammenholdt med en ekstraordinær høj aktivitet i 2022 samt beholdningsindtjening og indtægter fra derivater på et lavere niveau efter høje indtægter i 2022. Endelig forventer Nykredit, at regnskabslinjen "netto rente vedrørende kapitalisering" øges som følge af det højere renteniveau.
- Omkostningerne forventes at stige pga. generelle løn- og prisstigninger samt udgifter til klargøring af nyt hovedsæde.
- Nedskrivningerne forventes normaliseret i forhold til de ekstraordinært lave niveauer i 2021 og 2022.
- Udgifterne til skat forventes at stige som følge af den nye særskat på finanssektoren, hvor satsen stiger fra 22% i 2022 til 25,2% i 2023.

Forventningerne til resultat efter skat er behæftet med stor usikkerhed, herunder usikkerhed om renteniveauet. De væsentligste usikkerhedsfaktorer relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier og derivater samt nedskrivninger på udlån.

## SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Der har ikke været særlige regnskabsmæssige forhold i 2022.

## ØVRIGE FORHOLD

### Bestyrelsens sammensætning

På repræsentantskabsmødet den 24. marts 2022 udtrådte Nina Smith af bestyrelsen, og Mie Krog blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem. Følgende blev genvalgt til bestyrelsen: Michael Demsitz, Michael Kaas-Andersen, Marie Bender Foltmann, Per W. Hallgren, Preben Sunke, Benny Kirkegaard og Mette Ravn.

Bestyrelsen konstituerede sig med Michael Demsitz som formand og Preben Sunke som næstformand.

Der har været afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2022.

Michael Demsitz, Per W. Hallgren, Preben Sunke og Mie Krog indgår i bestyrelserne for Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit-koncernen.

## Tilskud til selskaberne i Nykredit-koncernen

Nykredit A/S udbetalte i 2022 dels et ordinært udbytte vedrørende regnskabsåret 2021 på 4.350 mio. kr., dels et ekstraordinært udbytte på 1.550 mio. kr. vedrørende regnskabsårene 2019 og 2020, hvor Nykredit fulgte Finanstilsynets henstilling om kapitalbevarelse under covid-19 til selskabets aktionærer. Heraf modtog Forenet Kredit henholdsvis 3.432 mio. kr. og 1.223 mio. kr. Det er repræsentantskabet, der vedtager anvendelsen af udbytte fra Nykredit A/S.

Med opbakning fra Forenet Kredit har Nykredit besluttet, at KundeKroner til boligejere samt ErhvervsKroner til erhvervs kunder forlænges på de nuværende satser til udgangen af 2023 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne. I den nuværende situation er det vigtigt, at kunderne ved, at de kan regne med KundeKroner og ErhvervsKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet.

## 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 og 3, anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

## VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 53, hvortil der henvises. Kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici i Forenet Kredit er afhængige af udviklingen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til gennemgangen heraf i disse selskabers årsrapporter for 2022.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2022 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 og

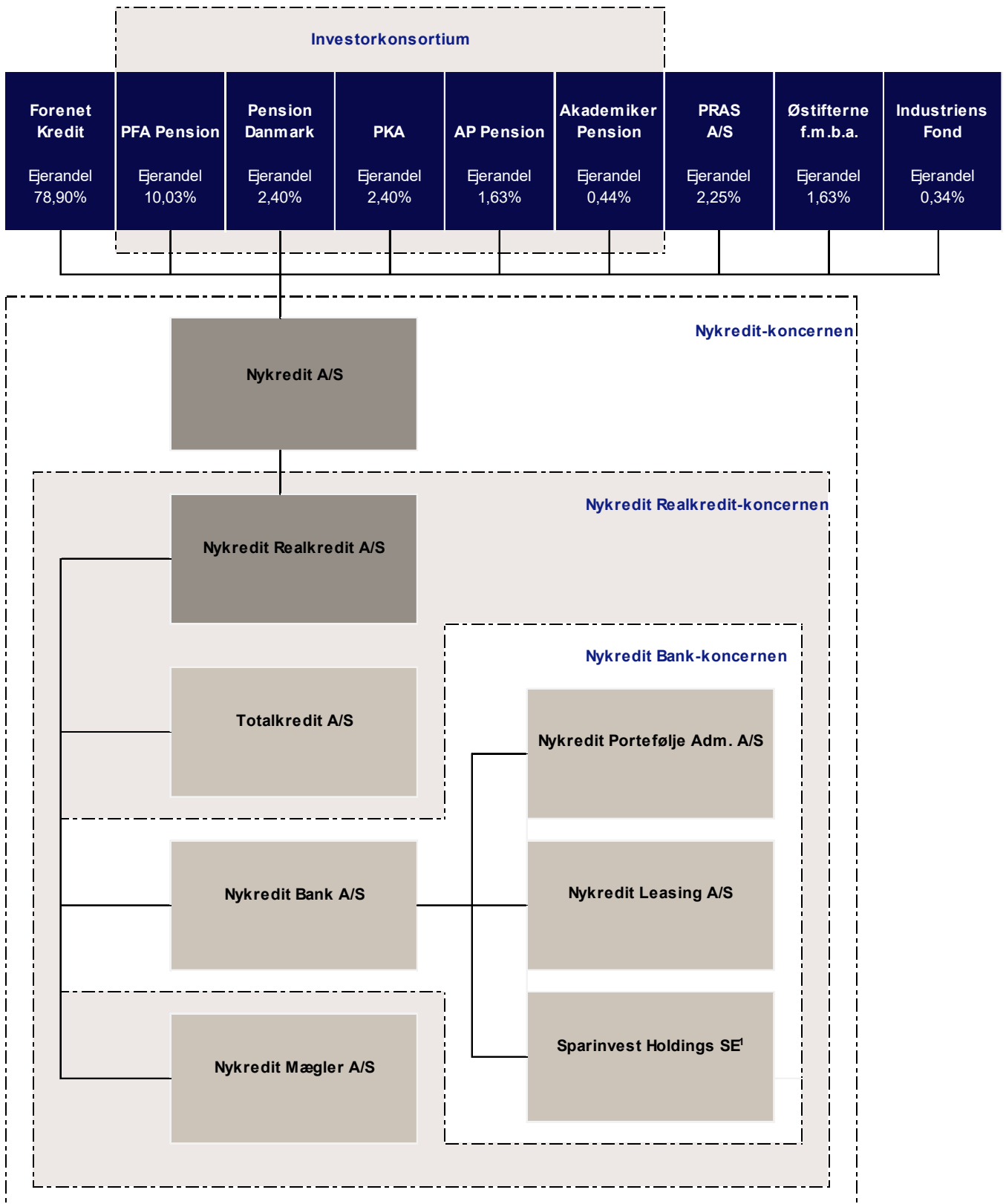
afkast på niveau med sammenlignelige selskaber med betydelig bred realkreditaktivitet.

Forenet Kredit står kapitalmæssigt stærkt og nåede i 2021 målsætningen fra 2017 om et kapitalberedskab på mere end 10 mia. kr. Herefter vil kravet til kapitalberedskabet afhænge af Nykredit-koncernens forretningsomfang, hvilket medfører, at kapitalberedskabet skal stige, i takt med at Nykredit-koncernens forretningsomfang stiger.

Forenet Kredit har ultimo 2022 ud over sin ejerandel af Nykredit investeringer for 13.535 mio. kr., fordelt på et kapitalberedskab på 13.277 mio. kr. og et likviditetsberedskab på 258 mio. kr. Begge puljer er konservativt investeret i likvide aktiver, så midlerne kan være til rådighed efter deres formål med meget kort varsel.

		Mio. kr.
Forenet Kredit f.m.b.a.		Ultimo 2022
Investeringer	Formål	
Kapitalberedskab	Kapitalindskud i Nykredit-koncernen	13.277
Likviditetsberedskab	Drift af foreningen og tilskud til Nykredit/Totalkredit	258

# KONCERNDIAGRAM



<sup>1</sup> Ejerandel 78,81%

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2022 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 2022 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2022.

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, 8. februar 2023

### Direktion

Louise Mogensen  
direktør

### Bestyrelse

Michael Demsitz  
formand

Mie Krog

Preben Sunke  
næstformand

Michael Kaas-Andersen

Marie Bender Foltmann

Per W. Hallgren

Benny Kirkegaard

Mette Ravn

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til kapitalejerne i Forenet Kredit f.m.b.a.

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## 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 regnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab (herefter benævnt "regnskaberne"), der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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. Fejlinformationer 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores

viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 8. februar 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. Revisor  
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. Revisor  
mne33748

# RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen			
2021	2022	Note	2022	2021	
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
7	9	Renteindtægter	9	27.055	23.050
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	9	2.312	1.894
1	2	Renteudgifter	10	17.156	13.647
<b>7</b>	<b>7</b>	<b>Netto renteindtægter</b>		<b>12.210</b>	<b>11.298</b>
119	156	Udbytte af aktier mv.		347	269
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	11	4.713	4.303
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	12	4.625	4.129
<b>126</b>	<b>163</b>	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>12.646</b>	<b>11.741</b>
200	-1.596	Kursreguleringer	13	2.083	3.773
-	-	Andre driftsindtægter	14	132	465
94	134	Udgifter til personale og administration	15	5.932	5.763
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	16	294	444
-	-	Andre driftsudgifter		235	236
1.300	1.450	Vedtægtsmæssige uddelinger		0	-0
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	17	-80	-115
6.838	7.286	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	18	9	7
<b>5.769</b>	<b>4.268</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>8.489</b>	<b>9.659</b>
62	-322	Skat	19	1.737	1.924
<b>5.707</b>	<b>4.590</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>6.752</b>	<b>7.735</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>					
5.707	4.590	Forenet Kredit f.m.b.a.		4.590	5.707
-	-	Minoritetsinteresser		2.009	1.874
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		153	153
<b>5.707</b>	<b>4.590</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>6.752</b>	<b>7.735</b>
<b>Forslag til resultatfordeling</b>					
6.838	7.286	Lovpligtige reserver			
-1.130	-2.696	Øvrige reserver			



## OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
5.707	4.590	6.752	7.735
	<b>Årets resultat</b>		
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		
	<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>		
-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-82	-27
-	- Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	10	6
-	- Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	2
-15	- Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
<b>-15</b>	<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>	<b>-71</b>	<b>-19</b>
<b>-15</b>	<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-71</b>	<b>-19</b>
5.693	4.533	6.681	7.716
	<b>Årets totalindkomst</b>		
	<b>Fordeling af totalindkomst</b>		
5.693	4.533	4.533	5.693
-	- Forenet Kredit f.m.b.a.	-	-
-	- Minoritetsinteresser	1.994	1.870
-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	153	153
<b>5.693</b>	<b>Årets totalindkomst</b>	<b>6.681</b>	<b>7.716</b>



# BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.				Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022		Note	2022	2021
		<b>PASSIVER</b>			
1	10	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35	27.860	14.917
-	-	Indlån og anden gæld	36	113.566	100.033
-	-	Indlån i puljeordninger		893	-
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	37	1.253.931	1.361.714
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38	61.251	59.991
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	39	8.837	10.830
41	-	Aktuelle skatteforpligtelser	41	526	78
5	2	Andre passiver	40	23.927	19.436
-	-	Periodeafgrænsningsposter		4	12
<b>47</b>	<b>13</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.490.795</b>	<b>1.567.010</b>
		<b>Hensatte forpligtelser</b>			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	43	17	29
-	-	Hensættelser til udskudt skat	42	578	301
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	44	21	28
-	-	Hensættelser til tab på garantier	45	340	331
-	-	Andre hensatte forpligtelser	46	305	245
-	-	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.261</b>	<b>934</b>
-	-	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	47	<b>10.136</b>	<b>10.737</b>
		<b>Egenkapital</b>			
		<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		3	2
		<b>Andre reserver</b>			
56.714	59.269	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		25.151	25.685
-	-	- bunden fondsreserve		3.826	3.826
26.085	28.044	- øvrige reserver		58.333	53.285
<b>82.799</b>	<b>87.313</b>	<b>Forenet Kredit f.m.b.a.</b>		<b>87.313</b>	<b>82.799</b>
-	-	Minoritetsinteresser		19.737	19.052
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.751	3.729
<b>82.799</b>	<b>87.313</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>110.801</b>	<b>105.580</b>
<b>82.846</b>	<b>87.326</b>	<b>Passiver i alt</b>		<b>1.612.993</b>	<b>1.684.260</b>
		<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>	48		
-	-	Eventualforpligtelser		8.393	8.987
-	-	Andre forpligtende aftaler		23.986	23.087
-	-	<b>I alt</b>		<b>32.379</b>	<b>32.074</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

2022	Opskrivningshæftæggelser	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>2</b>	<b>25.685</b>	<b>53.285</b>	<b>3.826</b>	<b>82.799</b>	<b>19.052</b>	<b>3.729</b>	<b>105.580</b>
Årets resultat	-	-	4.590	-	4.590	2.009	153	6.752
Anden totalindkomst i alt	-	-	-56	-	-56	-15	-	-71
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.533</b>	<b>-</b>	<b>4.533</b>	<b>1.994</b>	<b>153</b>	<b>6.681</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-153	-153
Forskydning i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	22	22
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-1.295	-	-1.295
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-20	-	-20	-5	-	-25
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-534	534	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	0	-	0	0	-	0
Andre reguleringer	0	-	0	-	1	-8	-	-8
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>3</b>	<b>25.151</b>	<b>58.333</b>	<b>3.826</b>	<b>87.313</b>	<b>19.737</b>	<b>3.751</b>	<b>110.801</b>

## Bevægelser på bundne reserver i regnskabet

Saldo primo	2	25.685		3.826
Tillagt minoritetsaktionærens andel	1	6.870		1.023
<b>Saldo primo inklusive minoriteters andel</b>	<b>3</b>	<b>32.555</b>		<b>4.849</b>
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-677		-
Andre reguleringer	0	-		-
<b>I alt inklusive minoritetsinteresser</b>	<b>4</b>	<b>31.878</b>		<b>4.849</b>
Minoritetsinteressernes andel	-1	-6.727		-1.023
<b>Forenet Kredit-koncernens andel</b>	<b>3</b>	<b>25.151</b>		<b>3.826</b>

<sup>1</sup> Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og Nykredit 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 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-koncernen

	Opskrivningshæftelser	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>2021</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</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>
Årets resultat	-	-	5.707	-	5.707	1.874	153	7.735
Anden totalindkomst i alt	2	-	-17	-	-15	-4	-	-19
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>5.691</b>	<b>-</b>	<b>5.693</b>	<b>1.870</b>	<b>153</b>	<b>7.716</b>
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-1	-	-1	-0	-	-1
Realiseret ved salg af ejendomme	-4	-	4	-	-	-	-	-
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-153	-153
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	1	-	1	0	-1	-
Forskydning i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-22	-22
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-1.042	-	-1.042
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-7.264	7.264	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	1	-	1	0	-	2
Andre reguleringer	-	-	-1	-	-1	-0	-	-2
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2</b>	<b>25.685</b>	<b>53.285</b>	<b>3.826</b>	<b>82.799</b>	<b>19.052</b>	<b>3.729</b>	<b>105.580</b>

## Bevægelser på bundne reserver i regnskabet

Saldo primo	4	32.950		3.826				
Tillagt minoritetsaktionærens andel	1	8.813		1.023				
<b>Saldo primo inklusive minoritets andel</b>	<b>5</b>	<b>41.762</b>		<b>4.849</b>				
Regulering vedrørende domicilejendomme	2	-		-				
Realiseret ved salg af ejendomme	-4	-		-				
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-9.207		-				
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-		-				
<b>I alt inklusive minoritetsinteresser</b>	<b>3</b>	<b>32.555</b>		<b>4.849</b>				
Minoritetsinteressernes andel	-1	-6.870		-1.023				
<b>Forenet Kredit-koncernens andel</b>	<b>2</b>	<b>25.685</b>		<b>3.826</b>				

<sup>1</sup> Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S og Nykredit 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 Finansstilsynets 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>2022</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>56.714</b>	<b>26.085</b>	<b>82.799</b>
Årets resultat	7.286	-2.696	4.590
Anden totalindkomst i alt	-56	-	-56
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>7.229</b>	<b>-2.696</b>	<b>4.533</b>
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-4.655	4.655	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-19	-	-19
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>59.269</b>	<b>28.044</b>	<b>87.313</b>
<b>2021</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>53.678</b>	<b>23.428</b>	<b>77.106</b>
Årets resultat	6.838	-1.130	5.707
Anden totalindkomst i alt	-15	-	-15
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>6.823</b>	<b>-1.130</b>	<b>5.693</b>
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-3.787	3.787	-
Regulering vedrørende datterselskaber	0	-	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>56.714</b>	<b>26.085</b>	<b>82.799</b>

<sup>1</sup> Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit og Nykredit Realkredit A/S på samlet 4.849 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

# NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	24	39. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	78
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger	34	40. Andre passiver	78
3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn	34	41. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	79
4. Kapital og solvens	36	42. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	79
5. Forretningsområder	37	43. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	80
6. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	39	44. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	80
7. Indtægter	40	45. Hensættelser til tab på garantier	80
8. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	41	46. Andre hensatte forpligtelser	80
9. Renteindtægter	42	47. Efterstillede kapitalindskud	81
10. Renteudgifter	42	48. Ikke-balanceførte poster	83
11. Gebyrer og provisionsindtægter	43	49. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	84
12. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	43	50. Modregning	86
13. Kursreguleringer	43	51. Afledte finansielle instrumenter	87
14. Andre driftsindtægter	43	52. Repoforretninger og reverseudlån	89
15. Udgifter til personale og administration	44	53. Risikostyring	90
16. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	45	54. Regnskabsmæssig sikring	93
17. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	46	55. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	97
18. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	57	56. Valutaeksponering	98
19. Skat	57	57. Definitioner på nøgletal	99
20. Kontraktuel restløbetid	58	58. Hoved- og nøgletal i fem år	100
21. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	62	59. Koncernoversigt	102
22. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	62		
23. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	64		
24. Obligationer til dagsværdi	66		
25. Obligationer til amortiseret kostpris	66		
26. Aktier mv.	66		
27. Kapitalandele i associerede virksomheder	67		
28. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	67		
29. Aktiver tilknyttet puljeordninger	67		
30. Immaterielle aktiver	68		
31. Grunde og bygninger	71		
32. Øvrige materielle aktiver	73		
33. Aktiver i midlertidig besiddelse	73		
34. Andre aktiver	73		
35. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	75		
36. Indlån og anden gæld	75		
37. Udstedte obligationer til dagsværdi	75		
38. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	77		

## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsrapporten for 2022 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., medmindre andet er angivet. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal før afrunding. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

### SÆRLIGE FORHOLD I 2022

#### Geopolitiske forhold og covid-19

Geopolitisk uro, herunder krigen i Ukraine, inflation og forstyrrelser i forsyningskæder mv. samt effekten af covid-19 har påvirket regnskabet i 2022. Ved årets udgang er der fortsat en vis øget usikkerhed i forbindelse med bl.a. måling af udlån mv. Der henvises til note 2 og 3 om væsentlige regnskabsmæssige vurderinger og skøn.

#### Referencerentereformen

Koncernselskaberne har i 2022 fortsat implementeringen af nye referencerenter. Dette arbejde har ikke haft væsentlig effekt på moderselskabets eller koncernens årsregnskab.

### ÆNDRING I REGSKABSPRAKSIS SOM FØLGE AF ÆNDRINGER I "REGSKABSBEKENDTGØRELSEN"

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 2022, der har påvirket regnskabsaflæggelsen, hvorfor anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

#### Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

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

### INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgjorde mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2021).

#### 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.

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

Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv er udløbet eller overdraget, og koncernen i al væsentlighed har overdraget alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten. Indregning af finansielle forpligtelser ophører, når, og kun når, forpligtelsen er ophørt.

#### Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 55.

#### Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivt besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Nykredit foretager løbende en SPPI-test heraf, og givet aktivets karakteristika svarer til testens kriterier måles aktivet efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivt besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Forudsat at aktivet lever op til disse kriterier, måles dette til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Koncernen har ikke i 2021 og 2022 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, foretages værdiregulering til dagsværdi gennem resultatopgørelsen. 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 tidshorizont. 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. Afledte finansielle instrumenter, der er forpligtelser, måles dog altid til dagsværdi.

### **Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris**

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

Disse finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi med tillæg henholdsvis fradrag af transaktionsomkostninger, der er direkte 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 renterisiko på fastforrentede finansielle instrumenter er effektivt sikret med afledte finansielle instrumenter, tillægges eller fradrages den amortiserede kostpris med dagsværdiændringen af den sikrede renterisiko.

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

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

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

Realkreditudlån måles til dagsværdi over resultatopgørelsen (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. Realkreditudlån og de tilknyttede forpligtelser måles dog til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen.

Dette er bl.a. en følge af, at kunderne kan indfri realkreditudlånene til en pris svarende til den officielle dagsværdi af de bagvedliggende obligationer. Da udsving i obligationernes dagsværdi skyldes andre forhold end blot renteudviklingen og indfrielsesoptionen, fejler udlånene SPPI-testen og skal derfor klassificeres til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For at undgå regnskabsmæssigt mismatch måles de bagvedliggende obligationer ligeledes til dagsværdi.

Værdiansættelse til dagsværdi skal også ses i lyset af, at koncernen løbende køber og sælger egne RO'er og SDO'er, der 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 (mismatch) i indregningen af gevinster og tab i regnskabet, hvilket undgås, såfremt udlån og udstedelser måles til dagsværdi.

Markedsværdiændringer vedrørende realkreditudlån, RO'er som SDO'er indregnes i resultatopgørelsens post "Kursreguleringer" samt "Nedskrivninger på udlån", hvis værdiændringerne vedrører ændringer i kreditbonitet på udlånene.

Finansielle aktiver tilknyttet puljeordninger indgår ikke i en forretningsmodel, der er baseret på modtagelse af betalingsstrømme i form af renter og afdrag. Disse aktiver måles derfor til dagsværdi over resultatopgørelsen. For at undgå et regnskabsmæssigt mismatch måles de tilhørende indlån i puljeordninger tilsvarende til dagsværdi.

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.

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 baseret på en placering af de enkelte udlån 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 som følge af default i de første 12 måneder.

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 indregnes nedskrivninger på udlån mv., hvor kreditrisikoen er steget svarende til 12 måneders forventede tab.

Såfremt der sker en ubetydelig ændring i kreditrisikoen, justeres nedskrivningerne, men udlånet 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 udlånets 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. I denne gruppe foretages nedskrivninger ligeledes svarende til det forventede kredittab i udlånets restløbetid.

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. Disse engagementer er placeret i stadie 3.

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

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

### 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/konjunkturfølsomhed). 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, eller hvis kundens PD er over 5%.
- Kunder med PD mindre end 0,2% placeres i stadie 1. Der er her primært tale om meget sikre aktiver med en rating tilsvarende AAA. I Nykredits portefølje kan det være store børsnoterede virksomheder eller virksomheder med statsgarantier mv.

Valget af makrosценарier har stor betydning for det samlede nedskrivningsløb, 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.

Hovedscenariet vægtes med 55% (2021:55%). I scenariet forventes en BNP-vækst på 0,2% og et fald i huspriser på 5,6 % i 2023. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 40% (2021:35%). I dette scenarie forventes et BNP-fald på 0,6% og et fald i huspriser på 7,6% i 2023.

Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 5% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabsstidspunktet. 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.

På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto 9,4 mia. kr. (ultimo 2021: 9,6 mia. kr.) inklusive effekten fra studie 3-nedskrivninger, jf. nedenfor.

### 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, hvorefter der indtræder kontraktbrud.
- 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 studie 3 gælder det, at kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarier samt ændringer i kredittab mv. For mindre eksponeringer i studie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en porteføljemodel efter samme principper, som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages endvidere en række ledelsesmæssige skøn i forhold til de modelberegne nedskrivninger for at tage højde for særlige risici og usikkerheder, der ikke vurderes dækket af de modelberegne nedskrivninger.

### Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

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

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

Tilsvarende gør sig gældende for nedskrivninger i studie 3, der vil blive tilbageført til studie 2, efter en karenperiode på minimum tre måneder, givet betingelserne for kreditforringelse er ophørt.

### Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

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

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

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der derfor enkelte justeringer i forhold til nedskrivningsberegningen på udlån, der måles til amortiseret kostpris. I vurderingen af nedskrivninger i studie 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 studie 1-nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi.

### Nedskrivninger og hensættelser generelt

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

Nedskrivninger for forventede kredittab udgør forskellen mellem nutidsværdien af de kontraktmæssige betalinger og et beløb, der ud fra bl.a. scenariевurderinger 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."

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

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

For realkreditudlån i Totalkredit gælder endvidere en såkaldt modregningsaftale. Aftalen indebærer, at såfremt et samarbejdende pengeinstitut skal dække en vis andel af et konstateret tab, får Totalkredit på dette tidspunkt ret til at foretage en tilsvarende modregning i den fremtidige provisionsbetaling til pengeinstituttet. Kompensationen fra pengeinstituttet præsenteres under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. og fremgår særskilt af noteoplysningerne.

## GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

### Indregning og måling

Aktiver og forpligtelser, der er finansielle instrumenter, indregnes, når selskaberne i koncernen bliver underlagt instrumenternes kontraktuelle bestemmelse, jf. afsnittet "Finansielle instrumenter".

Øvrige 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.

Øvrige forpligtelser skal 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.

### 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 dertil knyttede leasingforpligtelser. Aktivet afskrives over den forventede brugsperiode, og leasingforpligtelsen reduceres med afdrag, der opgøres som leasingbetalingerne med fradrag af beregnet rente af leasingforpligtelsen.

Leasingperioden, der ligger til grund for opgørelsen af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor Nykredit som leasingtager har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver. Vurderingen er sket på porteføljebasis, hvor lejeperioden er opgjort til 7 år i gennemsnit for ikke-opsagte lejemål. For lejemål, der er opsagt eller forventes opsagt, udgør perioden 1-2 år.

I de tilfælde, hvor Nykredit kortvarigt (under 12 måneder) benytter lokalerne efter udløb af den oprindelige regnskabsmæssige leasingperiode, beregnes der ikke en ny aktiveringsperiode, idet lejeudgiften udgiftsføres under administrationsomkostninger.

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 "Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver". Leasingaktivets værdi præsenteres i posten "Grunde og bygninger", mens forpligtelsen indgår i passivposten "Andre passiver".

*Finansiel leasing, hvor koncernen 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 aktivet og forpligtelsen tager udgangspunkt i samme principper som gældende for operationelle leasingkontrakter, jf. ovenfor. Modtagne afdrag og betalte afdrag modregnes i aktivet og forpligtelsen, mens renter føres under renteindtægter eller renteudgifter.*

### Repointlån 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

### Regnskabsmæssig sikring

Til sikring af renterisikoen på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, anvender koncernen afledte finansielle instrumenter (renteswaps). Koncernen anvender reglerne om regnskabsmæssig sikring i IAS 39.

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.

Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid. Der henvises i øvrigt til note 54, "Regnskabsmæssig sikring".

### Modregning

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

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

### Valuta

Koncernregnskabet præsenteres i danske kroner (DKK), som er moderselskabets funktionelle valuta og præsentrationsvaluta. 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.

### 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 en virksomhed i koncernen opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

### 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 aktiver og forpligtelser 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. Koncerninterne sammenlægninger sker ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

## SEGMENTOPLYSNINGER OG PRÆSENTATION AF HOVEDTAL

Der gives segmentoplysninger på forretningsområder, og derudover oplyses om indtægter og aktiver vedrørende udenlandske aktiviteter. Koncernen har bortset fra aktiviteter i Sparinvest SE, Luxembourg et begrænset forretningsomfang uden for Danmark.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 8 samt i forretningsområderne i note 5 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 6 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse omfatter samtlige renter.

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

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

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

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, der er ydet til koncernens kunder. Posten indgår i Koncernposter for at synliggøre de enkelte forretningsområders indtjening eksklusivt 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, repoind- 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.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen. Renter vedrørende aktiver og indlån i puljer præsenteres dog i posten "Kursreguleringer".

Renteindtægter omfatter renter fra rentebærende poster, herunder rentebærende finansielle instrumenter inklusive bidrag fra realkreditudlån, der måles til dagsværdi. Hertil kommer renter og rentelignende indtægter, modtaget rentelignende provision og øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente, såfremt instrumenterne måles til amortiseret kostpris.

Yderligere omfatter posten rentetilæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og betalt skat samt indekstillelser 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 fragået de indtægter, 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. Renteudgifter omfatter endvidere transaktionsomkostninger mv., der er en del af det underliggende instruments effektive rente, såfremt instrumentet måles til amortiseret kostpris.

### Negative renter

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

### Udbytte

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

### Gebyrer og provisioner

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

Gebyrer og provisioner samt transaktionsomkostninger vedrørende udlån, der måles til amortiseret kostpris, behandles regnskabsmæssigt som renter, hvis disse udgør en integreret del af et finansielt instruments effektive rente. Udgifter til kundefordelsprogrammer, der ikke er renterelaterede, føres under gebyrer og provisioner.

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

## Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder indtægter 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 fratrædelsesgodtgørelser m.v. samt feriepenge/-tillæg indregnes over optjeningsperioden.

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 gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af eventuelle fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i skat af fremtidige positive

skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

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

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

## AKTIVER

### Udlån og øvrige finansielle aktiver

For disse poster henvises til beskrivelsen i note 2 og note 3 vedrørende væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger og i afsnittet vedrørende "Finansielle instrumenter".

### Aktiver og passiver tilknyttet puljeordninger

Nykredit Bank A/S tilbyder kunderne mulighed for at indskyde midler på særlige indlånskonti ("Indlån i puljeordninger"), hvor banken efterfølgende investerer midlerne i finansielle instrumenter. Afkastet fra disse investeringer tilfalder kunderne.

Juridisk set tilhører aktiverne Nykredit Bank A/S, og de indregnes derfor i bankens og koncernens balance. Puljeafkastet (såvel positivt som negativt) fra "Aktiver tilknyttet puljeordninger" indregnes i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer".

Da afkastet ultimativt tilfalder kunderne, foretages samtidig en modsatrettet kursregulering i resultatopgørelsen med tilsvarende regulering af kundernes indlånskonti. Kursreguleringerne (netto) påvirker således ikke resultatet, og samtidig udviser puljeaktiver og -passiver identiske balancestørrelser.

### 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 30.

### 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 31.

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.

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. Der foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser, som skal udbetales i henhold til ordningen.

Den regnskabsmæssige nettoværdi af aktiver tilknyttet ydelsesbaserede pensionsordninger 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 kredittorkrav. 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 tidligere LR Realkredit A/S (nu fusioneret med Nykredit 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 tidligere LR Realkredit A/S (nu en del af Nykredit 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 udledes. 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.

## 2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE 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.

## 3. 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. Principperne for udøvelse af regnskabsmæssige skøn er uændrede sammenlignet med 2021.

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

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

### Værdiansættelse af goodwill og kunderettigheder

Goodwill testes én gang årligt for nedskrivningsbehov. Testen medfører brug af skøn i forbindelse med fastlæggelse af estimater og cash flows fra den pengestrømsgenererende enhed, hvortil goodwill er allokateret. Hertil kommer fastlæggelse af diskonteringsrente og vurdering af markedsudviklingen. Pr. 31. december 2022 udgjorde goodwill 0,1% af balancen (2021: 0,1%). Covid-19 og geopolitiske udfordringer har ikke medført et nedskrivningsbehov. Der henvises til note 30.

Værdien af aktiverede kunderettigheder er relativt begrænset, og der er i 2022 ikke konstateret behov for nedskrivning og/eller ændret afskrivningsprofil. Aktivets udgjorde 0,01% af den samlede balance (2021: 0,01%).

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

#### Fastsættelse af værdien af aktiver og forpligtelser målt til dagsværdi

Værdiansættelsen af finansielle aktiver og forpligtelser, 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. Der er ved årets udgang ikke konstateret særlige udfordringer i forbindelse med identifikation og fremskaffelse af sædvanlige markedsdata.

Særligt er måling af noterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimeringsteknikker.

Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter (aktiver) udgjorde 1,1% af koncernens aktiver ultimo 2022 (1,0% ultimo 2021).

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 hhv. 92,0% og 0,3% af koncernens balancesum ultimo 2022 (87,6% og 0,3% ultimo 2021), og udgjorde for forpligtelserne hhv. 1,1% og 0,0% (1,0% og 0,0% ultimo 2021).

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 92% af koncernens aktiver ultimo 2022 (88% ultimo 2021).

### Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

Ved første indregning indregnes et 12-måneders forventet tab for udlån, der måles til amortiseret kostpris. Fastlæggelsen af dette tab og efterfølgende års udvikling i kundernes kreditbonitet er i nogen udstrækning baseret på en række skøn. Tilsvarende gør sig også gældende i forbindelse med fastlæggelsen af tabets størrelse, herunder forventninger til værdien af modtagne sikkerheder, indbetalinger fra kunder samt udbytteudbetalinger fra konkursboer. Endeligt er det forbundet med væsentlige skøn at fastlægge det tidsmæssige interval, hvori pengestrømmene modtages.

Som supplement til nedskrivningsmodellernes beregninger af nedskrivningsniveauer på tværs af stadier anvendes skøn til at afdække risici og forhold, som endnu ikke er indarbejdet i modellerne. Skønnene er fremadskuende og kan enten føre til rettelser i selve modellerne eksempelvis målrettet kunder i udvalgte brancher (in-model adjustments) eller mere bredt funderede ledelsesmæssige skøn, som efterfølgende fordeles på kunde- og facilitetsniveau (post-model adjustments). Sidstnævnte baserer sig på signifikante metodevalg og skønnede forudsætninger.

Ultimo året udgjorde post-model adjustments 4.073 mio. kr. Skønnene justeres og evalueres løbende.

Beregningerne og skønnene tager udgangspunkt i rationaler og forventninger, som er forankret i hhv. interne og eksterne vurderinger. Interne vurderinger kan være analyser af brancheforhold, backtest af modeller, forventninger til makroøkonomien eller interne procesmæssige forhold. Eksterne vurderinger kan være baseret på analyser og inspektioner fra hhv. Nationalbanken og Finanstilsynet.

Der henvises til note 1 og note 53, der indeholder yderligere beskrivelser af praksis for nedskrivninger herunder anvendelse af scenarier.

Vurderingen af skønnene behandles kvartalsvist af Nykredits øverste ledelse, hvor baggrund og rationale gennemgås. Skønnene opdateres kvartalsvist og er underlagt interne kontroller.

Gennemgangen nedenfor viser de relevante områder, hvor der især er anvendt ledelsesmæssige skøn. Metoden præsenteres og det fremgår, hvordan reservationerne fordeles.

## Landbrug

For mælke-, svine- og planteavlsproducenter vurderes der at være en række risici, som endnu ikke er afspejlet i kundernes rating og nedskrivning. De vurderede risici er udbredelse af svinepest, prisen på smågrise, bytteforholdet mellem salgspriser og indkøbspriser på foder mv., miljøkrav og handelsbarrierer samt effekt fra stigende renter.

Opgørelse og metodevalg: Beregningen er foretaget ud fra et skøn af, hvilken effekt de enkelte risici kan have på landbrugskundernes rating, og hvor der samtidig er skønnet en sandsynlighedsprocent for, at risikoen bliver en realitet.

Nedskrivninger fordeles på landbrugskunder i stadie 1 og 2.

## COVID 19

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er fortsat til stede, bl.a. kan tilbagebetalingen af udskudt skat og moms medføre flere konkurser. Nedskrivninger på udlån relateret til covid-19 er revurderet i forbindelse med årsrapporten for 2022, og det skønnes, at tilbagebetalingen på hjælpepakker nu er den primære risikodriver i evalueringen af pandemien.

Opgørelse og metodevalg: Reservationer til covid-19 er sammensat af to forskellige faktorer, der er håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i brancher med høj opmærksomhed. For det andet er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier. I stadie 3 har vi yderligere hævet sandsynligheden for det forværrede scenarie for kunder i brancher med høj opmærksomhed. Hertil er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsmodellen for kunder i stadie 1 og 2 udarbejdet, så de også tager højde for covid-19-effekten.

Af den samlede hensættelse på 2,1 mia. kr. foretaget i 2020, der var målrettet nedskrivninger på udlån til dækning af følgerne efter covid-19, har Nykredit nu tilbageført 1,6 mia. kr. Det skyldes bl.a. en mindre vurderet risiko som følge af pandemien. Reservationerne relateret til covid-19 er sammensat af 349 mio. kr. vedrørende ejendomsværdier og 191 mio. kr. vedrørende udsatte brancher. Reservationen udgør i alt 540 mio. kr. ultimo året.

For stadie 1 og 2 er der foretaget stressberegninger, hvilket fører til stadieskift for de mest udsatte kunder. Nedskrivninger fordeles på stadie 3 via haircuts på sikkerheder.

## Geopolitiske forhold, herunder krigen i Ukraine

De geopolitiske forhold og globale økonomier er udfordret bl.a. på grund af krigen i Ukraine. Forholdene forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, rentestigninger, udvikling i huspriser, inflation og forhindringer i værdi- og forsyningskæder, herunder gasforsyningen.

Opgørelse og metodevalg: Reservationer relateret til geopolitiske forhold er sammensat af to faktorer, der er håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privat- og erhvervssegmentet. For privatkunder forventes flere nødlidende kunder som følge af øget inflation og højere energipriser. Der er reserveret 765 mio. kr. til håndtering af denne risiko. Erhvervs kunder med høj energiafhængighed til bl.a. produktion og fremstilling forventes også at blive ramt. Der er reserveret 1.115 mio. kr. til udsatte brancher, hvorefter den samlede reservation udgør 1.880 mio. kr. til håndtering af øgede risici. Ledelsesmæssigt overlay fordeles på privat- og erhvervs kunder på tværs af alle stadier.

## Koncentrationsrisici

Det vurderes, at der er kunder og delporteføljer med en potentiel forøget kreditrisiko, som endnu ikke er kendt. Der er tale om homogene porteføljer med væsentlige udlån. Reservationen skal imødegå større nye nedskrivninger på kunder, hvorpå der i dag ikke er nedskrevet. Dette som følge af væsentlige ændringer i kundens performance og/eller væsentlige ændringer i vurderingen af sikkerhedsværdier. Opgørelse og metodevalg: Resultater fra controlling-rapporter anvendes, og der opskales på de porteføljer, der vurderes at være relevante.

Fordeles på erhvervs kunder i stadie 1 og 2.

## Procesrelateret risiko i data

Analysen og findings på baggrund af backtest af nedskrivningsmodeller, kreditcontrolling og opdaterede risikobilleder fra Nationalbanken kvantificeres. Opgørelse og metodevalg: Parametre backtestes løbende i Nykredits nedskrivningsmodeller. Eventuelle behov for mernedskrivninger bogføres. Aktivpriser og renteniveauer mv. overvåges løbende. Anomalier i udviklingen vil kunne føre til ledelsesmæssigt skøn for at dæmpe en eventuel skævvredet effekt. Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

## ESG

Fysiske og transitoriske risici relateret til ESG vil udfordre Nykredits forretningsmodeller i visse brancher og områder. Samtidig kan lovgivningsmæssige tiltag få stor indflydelse på Nykredits udlånsportefølje. Samlet set må visse aktiver forventes at blive reduceret i værdi. Der er foretaget en ledelsesmæssig reservation, som løbende vil blive kvantificeret og opdateret i nedskrivningsmodellerne.

## Modelændringer

Der foretages konsekvensberegninger på kommende ændringer til kreditrisikomodeller. Eventuelle væsentlige ændringer som følge af modellerne kan føre til, at der foretages yderligere nedskrivningsreservationer. Opgørelse og metodevalg: Kommende ændringer til kreditrisikomodeler genberegnes og kvantificeres. Et eventuelt behov for mernedskrivninger bogføres som et ledelsesmæssigt skøn. Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

## Øvrige forhold

Omfatter bl.a. resultater af controlling og generelle løbende kontroller. De løbende kontroller og stikprøveanalyser i hhv. Nykredit Bank A/S, Nykredit Realcredit A/S og Totalkredit A/S indikerer, at der kan være forhold, der endnu ikke er registreret i kreditrisikostyringen. Opgørelse og metodevalg: Kreditcontrolling-rapporteringer og -analyser opskales til hele porteføljen.

Fordeles på kunder stadie 1 og 2.

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.		
2021	2022		Forenet Kredit-koncernen	
			2022	2021
<b>4. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
82.799	87.313	Regnskabsmæssig egenkapital	110.801	105.580
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-19.737	-19.052
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.751	-3.729
<b>82.799</b>	<b>87.313</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital</b>	<b>87.313</b>	<b>82.799</b>
-29	-31	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-102	-104
-	-	Minoritetsinteresser	13.104	9.950
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.057	-2.032
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-242	-320
-	-	Fradrag for egne aktier	-291	-337
-	-	Fradrag NPE	-209	-34
<b>-29</b>	<b>-31</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>10.203</b>	<b>7.123</b>
<b>82.770</b>	<b>87.282</b>	<b>Egentlig kernekapital (CET 1)</b>	<b>97.516</b>	<b>89.922</b>
-	-	Hybrid kernekapital	4.426	3.831
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-4	-21
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>4.421</b>	<b>3.810</b>
<b>82.770</b>	<b>87.282</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>101.938</b>	<b>93.732</b>
-	-	Supplerende kapital	9.340	8.124
29	31	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.098	2.042
<b>82.799</b>	<b>87.313</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>113.376</b>	<b>103.898</b>
262.032	271.499	Kreditrisiko	365.011	349.086
23.951	20.430	Markedsrisiko	62.481	47.528
453	622	Operationel risiko	27.840	25.415
<b>286.436</b>	<b>292.550</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>455.332</b>	<b>422.029</b>
<b>Nøgletal</b>				
28,8	29,8	Egentlig kernekapitalprocent	21,4	21,3
28,8	29,8	Kernekapitalprocent	22,3	22,2
28,9	29,8	Kapitalprocent	24,8	24,6

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (CRR) og kapitalkravsdirektiv (CRD) som implementeret i dansk lovgivning.

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

Forenet Kredit-koncernen

## 5. FORRETNINGSOMRÅDER

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

RESULTAT 2022	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER</b>									
Netto renteindtægter	2.280	2.829	5.110	2.245	7.354	3.227	307	-20	10.869
Netto gebyrindtægter	807	637	1.444	659	2.103	996	49	-30	3.119
Wealth Management-indtægter	435	125	560	134	694	-	1.551	35	2.279
Nettorente vedrørende kapitalisering	-101	-144	-245	-194	-439	-365	-16	81	-740
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-0	-1.893	-1.893
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	35	284	318	434	752	-1	38	-484	305
<b>Indtægter</b>	<b>3.456</b>	<b>3.731</b>	<b>7.187</b>	<b>3.277</b>	<b>10.464</b>	<b>3.857</b>	<b>1.929</b>	<b>-2.311</b>	<b>13.939</b>
Omkostninger	2.398	1.234	3.632	729	4.361	786	926	387	6.461
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>1.058</b>	<b>2.497</b>	<b>3.555</b>	<b>2.548</b>	<b>6.103</b>	<b>3.071</b>	<b>1.002</b>	<b>-2.698</b>	<b>7.478</b>
Nedskrivninger på udlån	11	-154	-143	82	-62	-7	-8	-4	-80
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.047</b>	<b>2.651</b>	<b>3.698</b>	<b>2.466</b>	<b>6.164</b>	<b>3.078</b>	<b>1.010</b>	<b>-2.694</b>	<b>7.558</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	19	524	543	388	931	-	0	-	931
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.066</b>	<b>3.175</b>	<b>4.241</b>	<b>2.854</b>	<b>7.095</b>	<b>3.078</b>	<b>1.011</b>	<b>-2.694</b>	<b>8.489</b>
<b>BALANCE</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	150.592	199.415	350.007	267.004	617.011	661.382	13.725	-	1.292.119
Reverseudlån								37.970	37.970
Udlån til amortiseret kostpris	12.637	28.754	41.391	39.357	80.748	-	5.406	581	86.735
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>163.230</b>	<b>228.168</b>	<b>391.398</b>	<b>306.362</b>	<b>697.760</b>	<b>661.382</b>	<b>19.131</b>	<b>38.551</b>	<b>1.416.823</b>
Ikke-fordelte aktiver									196.170
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.612.993</b>
<b>Passiver</b>									
Repoindlån								6.266	6.266
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	44.077	27.540	71.617	13.372	84.989	-	19.070	3.126	107.184
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>44.077</b>	<b>27.540</b>	<b>71.617</b>	<b>13.372</b>	<b>84.989</b>	<b>-</b>	<b>19.070</b>	<b>9.391</b>	<b>113.449</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.388.743
Egenkapital									110.801
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.612.993</b>

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

Alle indtægter, omkostninger, nedskrivninger og kapitalforbrug følger kunden og henføres til det forretningsområde, hvor kunden har sit primære tilhørsforhold. I visse tilfælde sker registreringerne initialt i en produktansvarlig enhed, hvorefter de allokeres til forretningsområderne på baggrund af kundens primære tilhørsforhold. Afregningen til forretningsområderne for at stille likviditet (svarende til deres kapitalforbrug) til rådighed for koncernens egenbeholdning sker ved brug af en internt fastsat rente. Egenbeholdningen forvaltes af enheder, der indgår i forretningsområdet "Koncernposter".

### Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 586 mio. kr. (2021: 583 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2022 udgjorde 73 mia. kr. (2021: 72 mia. kr.). Internationale udlån stammer fra Sverige, Spanien, Frankrig og Tyskland.

Forenet Kredit-koncernen

## 5. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>RESULTAT</b>									
<b>2021</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	1.928	2.683	4.611	2.054	6.664	3.118	201	-6	9.978
Netto gebyrindtægter	769	459	1.228	529	1.757	620	41	-12	2.406
Wealth Management-indtægter	474	137	611	192	802	-	1.504	17	2.324
Nettorente vedrørende kapitalisering	-75	-116	-191	-140	-331	-259	-11	117	-484
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-1.713	-1.713
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	25	149	174	430	604	-3	44	2.399	3.044
<b>Indtægter</b>	<b>3.120</b>	<b>3.312</b>	<b>6.432</b>	<b>3.065</b>	<b>9.497</b>	<b>3.476</b>	<b>1.780</b>	<b>802</b>	<b>15.555</b>
Omkostninger	2.331	1.211	3.543	772	4.314	773	902	455	6.444
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>789</b>	<b>2.100</b>	<b>2.889</b>	<b>2.293</b>	<b>5.183</b>	<b>2.703</b>	<b>878</b>	<b>348</b>	<b>9.111</b>
Nedskrivninger på udlån	69	-3	65	-184	-118	66	-64	1	-115
<b>Forretningsresultat</b>	<b>720</b>	<b>2.104</b>	<b>2.824</b>	<b>2.477</b>	<b>5.301</b>	<b>2.637</b>	<b>942</b>	<b>347</b>	<b>9.227</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	38	172	211	221	431	-	0	-	432
<b>Resultat før skat</b>	<b>759</b>	<b>2.276</b>	<b>3.035</b>	<b>2.698</b>	<b>5.732</b>	<b>2.637</b>	<b>943</b>	<b>347</b>	<b>9.658</b>
<b>BALANCE</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	168.844	218.245	387.090	262.429	649.518	720.558	12.475	-	1.382.551
Reverseudlån								50.900	50.900
Udlån til amortiseret kostpris	11.238	25.954	37.192	32.949	70.141	-	4.310	63	74.513
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>180.082</b>	<b>244.199</b>	<b>424.282</b>	<b>295.378</b>	<b>719.659</b>	<b>720.558</b>	<b>16.784</b>	<b>50.962</b>	<b>1.507.964</b>
Ikke-fordelte aktiver									176.296
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.684.260</b>
<b>Passiver</b>									
Repointlån								7.379	7.379
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	39.814	25.832	65.645	9.782	75.428	-	14.453	2.773	92.653
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>39.814</b>	<b>25.832</b>	<b>65.645</b>	<b>9.782</b>	<b>75.428</b>	<b>-</b>	<b>14.453</b>	<b>10.152</b>	<b>100.033</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.478.648
Egenkapital									105.580
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.684.260</b>

<sup>1</sup> Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i "Anvendt Regnskabspraksis" (afsnittet "Segmentoplysninger og præsentation af hovedtal").

**6. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE**

	2022			2021		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	10.869	1.341	12.210	9.978	1.319	11.298
Udbytte af aktier mv.		347	347		269	269
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	3.119	-3.030	88	2.406	-2.232	175
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-1.342</b>	<b>12.646</b>		<b>-644</b>	<b>11.741</b>
Wealth Management-indtægter	2.279	-2.279	-	2.324	-2.324	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-740	740	-	-484	484	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-1.893	1.893	-	-1.713	1.713	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	305	-305	-	3.044	-3.044	-
Kursreguleringer		2.083	2.083		3.773	3.773
Andre driftsindtægter		132	132		465	465
<b>Indtægter i alt</b>	<b>13.939</b>			<b>15.555</b>		
Omkostninger	6.461	0	6.461	6.444	-1	6.442
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>7.478</b>			<b>9.111</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	-80	0	-80	-115	-0	-115
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		9	9		7	7
<b>Forretningsresultat</b>	<b>7.558</b>			<b>9.227</b>		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	931	-931	-	432	-432	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.489</b>	<b>-0</b>	<b>8.489</b>	<b>9.658</b>	<b>0</b>	<b>9.659</b>

Note 6 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	2022	2021
<b>7. INDTÆGTER</b>		
<b>Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder</b>		
Retail	745	662
C&I	339	344
<b>Banking i alt</b>	<b>1.084</b>	<b>1.006</b>
Totalkredit Partnere	1.051	638
Wealth Management	2.328	2.325
Koncernposter	192	286
<b>I alt</b>	<b>4.655</b>	<b>4.254</b>
I alt inklusive indtægter fra finansielle garantier	4.713	4.303

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 5.

Omsætningen 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 finansgarantier.

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:

- 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

**8. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER**

2022	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-16	82	-98	-	-	-98
Udlån og indlån	2.541	-39	2.580	-	-2	2.578
Repoforretninger og reverseudlån	50	63	-13	-	-	-13
Obligationer	4	-	4	-	-	4
Efterstillede kapitalindskud	-	285	-285	-	-	-285
Andre finansielle instrumenter	125	44	80	-	-	80
<b>I alt</b>	<b>2.703</b>	<b>435</b>	<b>2.268</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>2.266</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	25.291	15.722	9.568	-	137	9.705
- heraf bidrag	9.774	-	9.774	-	-	9.774
Obligationer	506	-	506	-	-3.006	-2.500
Aktier mv.	-	-	-	347	-553	-206
Afledte finansielle instrumenter	-132	-	-132	-	5.213	5.081
<b>I alt</b>	<b>25.665</b>	<b>15.722</b>	<b>9.943</b>	<b>347</b>	<b>1.791</b>	<b>12.081</b>
Valutakursreguleringer					295	295
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>28.368</b>	<b>16.158</b>	<b>12.210</b>	<b>347</b>	<b>2.083</b>	<b>14.641</b>
Negative renteindtægter	448	448	-			
Positive renteudgifter	554	554	-			
<b>I alt</b>	<b>29.370</b>	<b>17.160</b>	<b>12.210</b>			
<b>2021</b>						
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-18	109	-127	-	-	-127
Udlån og indlån	1.952	-255	2.207	-	6	2.213
Repoforretninger og reverseudlån	-193	-54	-139	-	-	-139
Obligationer	-3	-	-3	-	-	-3
Efterstillede kapitalindskud	-	282	-282	-	-	-282
Andre finansielle instrumenter	113	96	17	-	-	17
<b>I alt</b>	<b>1.851</b>	<b>178</b>	<b>1.672</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>1.679</b>
<b>Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi</b>						
Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	21.542	11.962	9.580	-	164	9.744
- heraf bidrag	9.610	-	9.610	-	-	9.610
Obligationer	196	-	196	-	-16	180
Aktier mv.	-	-	-	269	2.208	2.477
Afledte finansielle instrumenter	-150	-	-150	-	1.245	1.095
<b>I alt</b>	<b>21.587</b>	<b>11.962</b>	<b>9.625</b>	<b>269</b>	<b>3.602</b>	<b>13.496</b>
Valutakursreguleringer					165	165
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>23.438</b>	<b>12.140</b>	<b>11.298</b>	<b>269</b>	<b>3.773</b>	<b>15.339</b>
Negative renteindtægter	635	635	-			
Positive renteudgifter	871	871	-			
<b>I alt</b>	<b>24.944</b>	<b>13.647</b>	<b>11.298</b>			

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

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.	
		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>9. RENTEINDTÆGTER</b>			
0	0 Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-4	-51
-	- Udlån og andre tilgodehavender	18.095	13.723
-	- Bidrag	9.774	9.610
<b>Obligationer</b>			
-	- egne realkreditobligationer	200	124
7	9 - andre realkreditobligationer	442	78
-	- statsobligationer	-7	23
-	- andre obligationer	205	192
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
-	- valutakontrakter	78	41
-	- rentekontrakter og aktive kontrakter	-210	-191
-	- Øvrige renteindtægter	125	113
<b>7</b>	<b>9 I alt</b>	<b>28.698</b>	<b>23.662</b>
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 10	-333	-224
<b>7</b>	<b>9 I alt</b>	<b>28.365</b>	<b>23.438</b>
-	- Negative renteindtægter	448	635
-	- Positive renteudgifter	554	871
<b>7</b>	<b>9 Renteindtægter i alt</b>	<b>29.367</b>	<b>24.944</b>
-	- Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	2.312	1.894
<b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	-32
-	- Udlån og andre tilgodehavender	37	-161
<b>Af de totale renteindtægter udgør:</b>			
-	Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	50	45
-	- Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	55	64
-	- Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	148	133
Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån hvorpå, der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, udgør 50 mio. kr. (2021: 45 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>10. RENTEUDGIFTER</b>			
1	1 Kreditinstitutter og centralbanker	143	95
-	- Indlån og anden gæld	-37	-295
-	- Udstedte obligationer	16.052	12.186
-	- Efterstillede kapitalindskud	285	282
-	2 Øvrige renteudgifter	44	96
<b>1</b>	<b>2 I alt</b>	<b>16.488</b>	<b>12.364</b>
-	- Modregning af renter fra egne obligationer – note 9	-333	-224
<b>1</b>	<b>2 I alt</b>	<b>16.154</b>	<b>12.140</b>
-	- Negative renteudgifter	554	871
-	- Negative renteindtægter	448	635
<b>1</b>	<b>2 Renteudgifter i alt</b>	<b>17.157</b>	<b>13.647</b>
-	- Heraf renteudgifter vedrørende leasingforpligtelser	9	9
<b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b>			
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	61	-14
-	- Indlån og anden gæld	1	-41

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>Mio. kr.</b>			
<b>11. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>			
-	-	51	44
-	-	2.311	2.292
-	-	2.351	1.967
-	-	<b>4.713</b>	<b>4.303</b>
<b>12. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>			
-	-	84	116
-	-	262	263
-	-	4.279	3.750
-	-	<b>4.625</b>	<b>4.129</b>
<b>13. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	-170.757	-37.392
-	-	-2	6
-8	-47	-3.006	-16
212	-1.503	-553	2.208
-0	0	295	165
-4	-46	5.211	1.237
-	-	2	8
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	170.894	37.556
<b>200</b>	<b>-1.596</b>	<b>2.083</b>	<b>3.773</b>
		956	316
		2.104	1.276
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.			
<b>Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi</b>			
-	-	-	-
<b>14. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b>			
-	-	62	102
-	-	70	363
-	-	<b>132</b>	<b>465</b>

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>15. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
5	5	8	8
	Aflønning af bestyrelse og direktion		
3	3	3	3
	Repræsentantskab		
12	12	3.883	3.619
	Personaleudgifter		
75	114	2.038	2.133
	Øvrige administrationsudgifter		
<b>94</b>	<b>134 I alt</b>	<b>5.932</b>	<b>5.763</b>
<b>Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og direktion</b>			
<b>Repræsentantskab</b>			
3	3	3	3
	Honorar mv.		
<b>Bestyrelse og direktion</b>			
5	5	8	8
	Honorar, fast løn mv.		
<b>7</b>	<b>8 I alt</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Oplysning om direktionens og bestyrelsens aflønning er tilgængelige på forenetkredit.dk/om-os/vedtaegter-og-dokumenter i rapporten Lønrapport, hvortil der henvises.			

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
Mio. kr.			
<b>15. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT</b>			
<b>Personaleudgifter</b>			
10	10	Lønninger	3.064 2.861
1	1	Pensioner	320 300
-	-	Lønsumsafgift	468 428
0	0	Andre udgifter til social sikring	31 29
<b>12</b>	<b>12</b>	<b>I alt</b>	<b>3.883 3.619</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:	193 187
<b>Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:</b>			
-	-	Fast løn	380 320
-	-	Variabel løn	57 73
-	-	<b>I alt</b>	<b>437 393</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>			
13	14	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.090 3.921
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>			
0	0	EY Godkendt Revisionspartnerselskab	13 10
<b>Det samlede honorar omfatter:</b>			
0	0	Lovpligtig revision af årsregnskabet	7 7
0	-	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3 1
-	-	Skatterådgivning	1 0
-	-	Andre ydelser	2 2
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>13 10</b>
Andre ydelser end lovpligtig revision omfatter lovpligtige erklæringer, ISAE 3402 erklæringer, finansiell og skattemæssig due diligence samt generel skattemæssig rådgivning.			
<b>16. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
-	-	- afskrivninger	86 94
-	-	- nedskrivninger	- 134
<b>Materielle aktiver</b>			
-	-	- afskrivninger	56 56
-	-	- nedskrivninger	0 0
-	-	- tilbageførsel af nedskrivninger	- -1
<b>Leasede ejendomme</b>			
-	-	- afskrivninger	152 161
-	-	<b>I alt</b>	<b>294 444</b>

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

17 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Korrektiver	Udlån, dagsværdi		Udlån, amortiseret kostpris		Kreditinsitutter		Garantier mv. <sup>2</sup>		I alt	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
<b>Primo</b>	<b>6.515</b>	<b>6.652</b>	<b>2.755</b>	<b>3.012</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>331</b>	<b>241</b>	<b>9.625</b>	<b>9.928</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.149	2.789	1.524	1.135	4	4	215	227	3.892	4.156
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.626	2.700	1.155	1.313	9	3	206	137	3.996	4.152
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	118	222	27	115	-	-	0	-	145	336
Renter af nedskrevne faciliteter	-0	-2	35	34	-	-	0	-	34	32
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	0	2	-	-	-	-	-	-	0	2
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>5.919</b>	<b>6.515</b>	<b>3.132</b>	<b>2.755</b>	<b>18</b>	<b>24</b>	<b>340</b>	<b>331</b>	<b>9.409</b>	<b>9.625</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-477	89	369	-177	-5	2	9	90	-104	4
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	107	161	88	20	-	-	-	-	195	181
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-76	-93	-61	-48	-	-	-	-	-137	-141
<b>I alt</b>	<b>-447</b>	<b>157</b>	<b>396</b>	<b>-205</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>90</b>	<b>-47</b>	<b>44</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-1	-2	-	-	-	-	-	-	-1	-2
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	54	-38	-3	-3	-	-	-	-	51	-41
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>1</sup>	-84	-117	-	-	-	-	-	-	-84	-117
<b>Resultateffekt</b>	<b>-477</b>	<b>0</b>	<b>393</b>	<b>-208</b>	<b>-5</b>	<b>2</b>	<b>9</b>	<b>90</b>	<b>-80</b>	<b>-115</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 2022, og som fortsat søges inddrevet, udgør 241 mio. kr. pr. 31. december 2022 (2021: 355 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 25% eller 1,5 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 0,1 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 2% 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.

Forenet Kredit-koncernen

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

### 17 b.: Korrektiver fordelt på stadier

	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>2022</b>										
<b>I alt primo</b>	<b>1.646</b>	<b>1.822</b>	<b>3.047</b>	<b>378</b>	<b>809</b>	<b>1.591</b>	<b>69</b>	<b>169</b>	<b>94</b>	<b>9.625</b>
Overførsel til stadie 1	870	-773	-96	371	-300	-71	68	-64	-4	-
Overførsel til stadie 2	-50	352	-302	-59	164	-106	-8	13	-5	-
Overførsel til stadie 3	-7	-117	124	-6	-124	129	-0	-18	19	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	318	268	109	105	211	181	20	51	23	1.288
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	481	542	430	96	429	506	18	92	11	2.604
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.142	573	912	488	275	401	92	52	62	3.996
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	118	0	0	27	-	-	0	146
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-0	-	-	35	-	-	-	34
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>2.116</b>	<b>1.521</b>	<b>2.281</b>	<b>399</b>	<b>914</b>	<b>1.837</b>	<b>75</b>	<b>190</b>	<b>75</b>	<b>9.409</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>5.919</b>			<b>3.150</b>			<b>340</b>		<b>9.409</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				18	-	-				18
<b>Resultateffekt for 2022</b>	<b>-343</b>	<b>237</b>	<b>-372</b>	<b>-286</b>	<b>364</b>	<b>286</b>	<b>-53</b>	<b>91</b>	<b>-28</b>	<b>-104</b>
<b>2021</b>										
<b>I alt primo</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>
Overførsel til stadie 1	921	-853	-68	277	-250	-28	43	-37	-6	-
Overførsel til stadie 2	-66	348	-282	-88	301	-213	-6	12	-6	-
Overførsel til stadie 3	-11	-534	545	-3	-61	64	-1	-11	12	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	268	340	217	92	176	88	22	38	14	1.255
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	277	817	870	57	348	378	11	102	40	2.901
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.493	538	669	406	289	620	70	39	28	4.152
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	224	0	0	115	-	-	-	339
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	34	-	-	-	32
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>1.646</b>	<b>1.822</b>	<b>3.047</b>	<b>378</b>	<b>809</b>	<b>1.591</b>	<b>69</b>	<b>169</b>	<b>94</b>	<b>9.625</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>6.515</b>			<b>2.778</b>			<b>331</b>		<b>9.625</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				24	-	-				24
<b>Resultateffekt for 2021</b>	<b>-948</b>	<b>620</b>	<b>418</b>	<b>-258</b>	<b>235</b>	<b>-153</b>	<b>-37</b>	<b>101</b>	<b>26</b>	<b>4</b>

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.250.361	33.854	14.194	1.298.408
Korrektiver ultimo	2.116	1.521	2.281	5.919
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.248.244</b>	<b>32.333</b>	<b>11.913</b>	<b>1.292.489</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	108.433	16.867	2.859	128.159
Korrektiver ultimo	380	914	1.837	3.132
<b>Værdi ultimo</b>	<b>108.053</b>	<b>15.953</b>	<b>1.022</b>	<b>125.028</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	25.937	2.744	375	29.057
Korrektiver ultimo	75	190	75	340
<b>Værdi ultimo</b>	<b>25.862</b>	<b>2.554</b>	<b>300</b>	<b>28.716</b>
<b>2021</b>				
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.332.017	37.192	20.109	1.389.318
Korrektiver ultimo	1.646	1.822	3.047	6.515
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.330.370</b>	<b>35.370</b>	<b>17.063</b>	<b>1.382.803</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	111.845	14.366	2.340	128.551
Korrektiver ultimo	354	809	1.591	2.755
<b>Værdi ultimo</b>	<b>111.491</b>	<b>13.557</b>	<b>748</b>	<b>125.796</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	32.451	2.505	391	35.346
Korrektiver ultimo	69	169	94	331
<b>Værdi ultimo</b>	<b>32.382</b>	<b>2.336</b>	<b>297</b>	<b>35.015</b>

Garantier mv: Sammenligningstal er justeres, således at de indeholder tilsagn på bankudlån.



Forenet Kredit-koncernen

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

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

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2022</b>	<b>1.332.017</b>	<b>37.192</b>	<b>20.109</b>	<b>1.389.318</b>
Overførsel til stadie 1	19.365	-18.638	-727	-
Overførsel til stadie 2	-18.681	19.446	-765	-
Overførsel til stadie 3	-1.830	-1.012	2.842	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	-80.510	-3.134	-7.265	-90.910
<b>I alt pr. 31. december 2022</b>	<b>1.250.361</b>	<b>33.854</b>	<b>14.194</b>	<b>1.298.408</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	2.116	1.521	2.281	5.919
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.248.244</b>	<b>32.333</b>	<b>11.913</b>	<b>1.292.489</b>
<b>2021</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>1.291.075</b>	<b>52.110</b>	<b>14.392</b>	<b>1.357.577</b>
Overførsel til stadie 1	28.100	-27.610	-490	-
Overførsel til stadie 2	-18.443	18.984	-541	-
Overførsel til stadie 3	-3.067	-3.891	6.958	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	34.351	-2.401	-209	31.741
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>1.332.017</b>	<b>37.192</b>	<b>20.109</b>	<b>1.389.318</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.646	1.822	3.047	6.515
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.330.370</b>	<b>35.370</b>	<b>17.063</b>	<b>1.382.803</b>

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

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2022</b>	<b>111.845</b>	<b>14.366</b>	<b>2.340</b>	<b>128.551</b>
Overførsel til stadie 1	7.817	-7.779	-38	-
Overførsel til stadie 2	-8.804	8.921	-117	-
Overførsel til stadie 3	-368	-498	865	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	-2.057	1.857	-192	-392
<b>I alt pr. 31. december 2022</b>	<b>108.433</b>	<b>16.867</b>	<b>2.859</b>	<b>128.159</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	380	914	1.837	3.132
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>108.053</b>	<b>15.953</b>	<b>1.022</b>	<b>125.028</b>
<b>2021</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>96.628</b>	<b>12.201</b>	<b>2.951</b>	<b>111.780</b>
Overførsel til stadie 1	7.989	-7.859	-131	-
Overførsel til stadie 2	-9.334	9.504	-170	-
Overførsel til stadie 3	-159	-196	355	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	16.720	716	-665	16.771
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>111.845</b>	<b>14.366</b>	<b>2.340</b>	<b>128.551</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	354	809	1.591	2.755
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>111.491</b>	<b>13.557</b>	<b>749</b>	<b>125.796</b>

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

Forenet Kredit-koncernen

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

### 17 d.: Garantier brutto fordelt på stadier

2022	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2022</b>	<b>6.422</b>	<b>2.505</b>	<b>391</b>	<b>9.317</b>
Overførsel til stadie 1	656	-648	-8	-
Overførsel til stadie 2	-956	977	-21	-
Overførsel til stadie 3	-50	-45	96	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	-458	-44	-82	-584
<b>I alt pr. 31. december 2022</b>	<b>5.613</b>	<b>2.744</b>	<b>375</b>	<b>8.733</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	75	190	75	340
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>5.538</b>	<b>2.554</b>	<b>300</b>	<b>8.393</b>
<b>2021</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>5.855</b>	<b>3.275</b>	<b>231</b>	<b>9.361</b>
Overførsel til stadie 1	1.329	-1.318	-11	-
Overførsel til stadie 2	-837	871	-34	-
Overførsel til stadie 3	-70	-79	150	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	145	-245	56	-44
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>6.422</b>	<b>2.505</b>	<b>391</b>	<b>9.317</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	69	169	94	331
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>6.353</b>	<b>2.336</b>	<b>297</b>	<b>8.986</b>

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

Forenet Kredit-koncernen

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

### 17 e.: Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

2022	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	1.250.361	33.854	14.194	<b>1.298.408</b>	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	108.433	16.867	2.859	<b>128.159</b>	37.970	-	-	<b>37.970</b>
Mellemværender med kreditinstitutter	11.582	-	-	<b>11.582</b>	8.161	-	-	<b>8.161</b>
Garantier	5.613	2.744	375	<b>8.733</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	20.323	-	-	<b>20.323</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	10.081	-	-	<b>10.081</b>	10.081	-	-	<b>10.081</b>
<b>I alt pr. 31. december 2022</b>	<b>1.406.393</b>	<b>53.466</b>	<b>17.428</b>	<b>1.477.287</b>	<b>56.212</b>	-	-	<b>56.212</b>

2021	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	1.332.017	37.192	20.109	<b>1.389.318</b>	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	111.845	14.366	2.340	<b>128.551</b>	50.900	-	-	<b>50.900</b>
Mellemværender med kreditinstitutter	5.165	-	-	<b>5.165</b>	1.370	-	-	<b>1.370</b>
Garantier	6.424	2.505	391	<b>9.320</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	26.028	-	-	<b>26.028</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	8.631	-	-	<b>8.631</b>	8.631	-	-	<b>8.631</b>
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>1.490.110</b>	<b>54.062</b>	<b>22.840</b>	<b>1.567.013</b>	<b>60.901</b>	-	-	<b>60.901</b>

Finansielle aktiver uden nedskrivninger vedrører repoudlån og lånetilsagn på realkreditudlån.

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2022	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		249.730	817	-	319	19	-
9		240.285	1.289	-	356	25	-
8		325.475	2.592	-	463	59	-
7		221.423	2.389	-	385	60	-
6		119.664	5.603	-	263	213	-
5		51.208	2.535	-	172	101	-
4		30.717	3.202	-	110	109	-
3		8.261	3.233	-	34	104	-
2		2.489	4.294	-	11	141	-
1		1.108	4.740	-	4	294	-
0		-	2.714	-	-	343	-
Misligholdte engagementer		-	445	14.194	-	52	2.281
<b>I alt</b>		<b>1.250.361</b>	<b>33.854</b>	<b>14.194</b>	<b>2.116</b>	<b>1.521</b>	<b>2.281</b>

2021	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		369.487	1.021	-	289	27	-
9		319.897	2.303	-	303	44	-
8		264.198	1.974	-	282	70	-
7		190.626	2.000	-	261	76	-
6		98.642	2.163	-	186	80	-
5		43.889	4.889	-	145	171	-
4		33.415	6.641	-	138	286	-
3		8.074	3.527	-	30	134	-
2		2.766	5.326	-	10	232	-
1		1.023	4.422	-	2	328	-
0		-	2.044	-	-	309	-
Misligholdte engagementer		-	881	20.110	-	64	3.047
<b>I alt</b>		<b>1.332.016</b>	<b>37.192</b>	<b>20.110</b>	<b>1.646</b>	<b>1.822</b>	<b>3.047</b>

Forenet Kredit-koncernen

**17. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT**
**17 f.: Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser**

2022	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>Ratingklasse</b>						
10	26.064	4.917	-	70	39	-
9	21.107	2.734	-	51	72	-
8	10.288	750	-	57	42	-
7	10.554	1.483	-	49	45	-
6	20.940	2.189	-	61	110	-
5	10.234	1.572	-	60	142	-
4	1.243	1.023	-	15	150	-
3	7.548	659	-	11	58	-
2	214	331	-	3	49	-
1	241	867	-	1	108	-
0	-	338	-	-	96	-
Misligholdte engagementer	-	5	2.859	-	1	1.837
<b>I alt</b>	<b>108.433</b>	<b>16.867</b>	<b>2.859</b>	<b>380</b>	<b>914</b>	<b>1.837</b>

2021	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>Ratingklasse</b>						
10	16.090	2.073	-	55	53	-
9	23.202	1.343	-	47	41	-
8	12.877	3.236	-	64	74	-
7	9.150	932	-	57	53	-
6	28.316	1.936	-	73	74	-
5	11.399	1.208	-	29	80	-
4	1.472	1.295	-	20	84	-
3	6.430	662	-	6	73	-
2	1.248	219	-	3	36	-
1	1.662	1.133	-	3	134	-
0	-	309	-	-	102	-
Misligholdte engagementer	-	19	1.957	-	5	1.591
<b>I alt</b>	<b>111.845</b>	<b>14.366</b>	<b>1.957</b>	<b>354</b>	<b>809</b>	<b>1.591</b>

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

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

2022	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	769.250	20.049	6.265	931	850	954
Privat udlejning	121.022	3.791	1.133	193	274	197
Industri og håndværk	20.810	601	123	30	19	17
Kontor og forretning	144.921	3.782	1.750	179	140	340
Landbrug	74.223	2.036	3.834	686	142	549
Alment byggeri	78.112	304	91	12	7	11
Andelsboliger	28.484	507	976	55	57	160
Øvrige	15.458	729	155	30	31	53
<b>Dagsværdi</b>	<b>1.250.361</b>	<b>33.854</b>	<b>14.194</b>	<b>2.116</b>	<b>1.521</b>	<b>2.281</b>

2021	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	851.021	21.609	7.496	654	1.008	1.070
Privat udlejning	120.656	4.983	1.695	213	275	271
Industri og håndværk	22.188	515	200	28	26	33
Kontor og forretning	123.185	5.949	2.806	167	211	452
Landbrug	78.718	2.107	5.841	489	126	897
Alment byggeri	84.628	362	217	1	5	18
Andelsboliger	34.016	599	1.399	67	61	218
Øvrige	17.603	1.068	456	26	110	87
<b>Dagsværdi</b>	<b>1.332.016</b>	<b>37.192</b>	<b>20.110</b>	<b>1.646</b>	<b>1.822</b>	<b>3.047</b>

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

**17 h.: Bankudlån og garantier mv. samt korrektiver fordelt på brancher**

2022	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>Offentlige</b>	<b>916</b>	<b>73</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.732	390	179	14	16	159
Industri og råstofindvinding	9.989	4.864	479	29	256	277
Energiforsyning	357	5.025	7	3	87	7
Bygge og anlæg	1.030	1.449	230	4	172	177
Handel	11.196	2.091	586	57	109	452
Transport, hoteller og restauranter	6.401	430	160	13	18	137
Information og kommunikation	4.814	88	80	11	6	69
Finansiering og forsikring	44.184	629	66	19	16	48
Fast ejendom	16.677	1.428	360	87	155	193
Øvrige erhverv	12.458	633	265	66	43	162
<b>I alt erhverv</b>	<b>110.838</b>	<b>17.026</b>	<b>2.413</b>	<b>303</b>	<b>878</b>	<b>1.684</b>
Private	22.604	2.513	498	149	203	228
<b>I alt</b>	<b>134.357</b>	<b>19.612</b>	<b>2.911</b>	<b>455</b>	<b>1.105</b>	<b>1.912</b>
- heraf koncerninterne garantier	20.311	-	-			

2021	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
<b>Offentlige</b>	<b>812</b>	<b>309</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.533	342	194	22	17	152
Industri og råstofindvinding	10.622	1.121	272	53	57	152
Energiforsyning	5.371	125	12	15	7	10
Bygge og anlæg	2.291	392	241	13	16	174
Handel	3.487	6.632	287	24	349	282
Transport, hoteller og restauranter	5.976	607	85	26	39	79
Information og kommunikation	2.297	95	68	13	7	63
Finansiering og forsikring	55.986	401	82	24	10	57
Fast ejendom	13.733	2.918	412	63	184	276
Øvrige erhverv	8.802	1.207	252	56	57	200
<b>I alt erhverv</b>	<b>112.097</b>	<b>13.840</b>	<b>1.906</b>	<b>308</b>	<b>745</b>	<b>1.445</b>
Private	24.597	2.722	442	112	227	241
<b>I alt</b>	<b>137.506</b>	<b>16.870</b>	<b>2.348</b>	<b>423</b>	<b>978</b>	<b>1.685</b>
- heraf koncerninterne garantier	19.239	-	-			



# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
Mio. kr.			
<b>17. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>17 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>21 31</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	0 2
-	-	Periodens nedskrivninger	0 15
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	1 17
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	3 10
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>18 21</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>18. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9 7
6.838	7.286	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
<b>6.838</b>	<b>7.286</b>	<b>I alt</b>	<b>9 7</b>
<b>19. SKAT</b>			
<b>19 a. Skat af årets resultat</b>			
<b>Skat af årets resultat fremkommer således</b>			
63	-324	Aktuel skat	1.487 1.985
-	-	Udskudt skat	199 -47
-1	2	Regulering af skat vedrørende tidligere år	7 13
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-7 -27
-	-	Regulering af udskudt skat, ændring i skatteprocent (særskat)	50 -
<b>62</b>	<b>-322</b>	<b>Skat</b>	<b>1.737 1.924</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således</b>			
1.269	939	Beregnet 22% skat af resultat før skat	1.868 2.125
<b>Skatteeffekt af:</b>			
-1.504	-1.603	Ikke skattepligtige indtægter	-607 -362
298	340	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	425 175
-1	2	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0 -14
-	-	Regulering af udskudt skat, ændring i skatteprocent (særskat)	50 -
<b>62</b>	<b>-322</b>	<b>I alt</b>	<b>1.737 1.924</b>
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
20,9	29,5	Permanente afvigelser	1,5 2,1
<b>1,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>Effektiv skatteprocent (beregnet)</b>	<b>20,5 19,9</b>
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.			
<b>19 b. Lønsumsafgiftsbetaling</b>			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 15.			
		468	428

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
Mio. kr.			
<b>20. KONTRAKTUEL RESTLØBETID</b>			
<b>20 a. Kontraktuel restløbetids</b>			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og central-banker</b>			
30	58	3.477	3.993
-	-	8.106	1.172
<b>30</b>	<b>58 I alt</b>	<b>11.582</b>	<b>5.165</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån</b>			
-	-	2.087	10.149
-	-	24.495	31.667
-	-	161.938	187.741
-	-	1.103.969	1.153.247
-	-	<b>1.292.489</b>	<b>1.382.803</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>			
-	-	36.768	5.912
-	-	55.862	62.719
-	-	13.803	14.106
-	-	15.694	33.243
-	-	2.902	9.815
-	-	<b>125.028</b>	<b>125.796</b>
Løbetidsfordelingen er foretaget på udlån efter nedskrivninger og efter modregning af egne værdipapirer			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af leasingudlån</b>			
-	-	582	631
-	-	1.242	1.307
-	-	3.807	3.666
-	-	380	256
-	-	<b>6.011</b>	<b>5.860</b>
For udlån under finansiel 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 (leasingudlån)</b>			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>			
-	-	1.966	2.014
-	-	4.168	3.878
-	-	805	625
-	-	<b>6.939</b>	<b>6.518</b>
-	-	928	657

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.	
2021	2022	Forenet Kredit-koncernen	
		2022	2021
<b>20. KONTRAKTUEL RESTLØBETID, FORTSAT</b>			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiel leasing (andre aktiver)</b>			
-	- Til og med 3 måneder	12	11
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	37	33
-	- Over 1 år til og med 5 år	137	183
	Over 5 år	16	-
-	- <b>I alt ultimo</b>	<b>202</b>	<b>228</b>
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (andre aktiver)</b>			
-	- Til og med 3 måneder	13	12
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	40	35
-	- Over 1 år til og med 5 år	149	189
-	- Over 5 år	16	-
-	- <b>I alt ultimo</b>	<b>219</b>	<b>236</b>

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2021	2022	2022	2021	
<b>20. KONTRAKTUEL RESTLØBETID, FORTSAT</b>				
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>				
1	10	På anfordring	6.806	8.142
-	-	Til og med 3 måneder	20.445	6.409
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	609	366
<b>1</b>	<b>10</b>	<b>I alt</b>	<b>27.860</b>	<b>14.917</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld*</b>				
-	-	På anfordring	98.675	85.836
-	-	Til og med 3 måneder	13.004	5.838
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	1.026	1.675
-	-	Over 1 år til og med 5 år	387	5.300
-	-	Over 5 år	473	1.384
-	-	<b>I alt</b>	<b>113.566</b>	<b>100.033</b>
* Løbetider er korrigeret i sammenligningstallet				
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi</b>				
-	-	Til og med 3 måneder	39.654	48.453
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	153.629	151.157
-	-	Over 1 år til og med 5 år	534.177	508.105
-	-	Over 5 år	526.471	653.999
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.253.931</b>	<b>1.361.714</b>
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.				
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>				
-	-	Til og med 3 måneder	16.570	11.471
-	-	Over 3 måneder til og med 1 år	8.296	6.523
-	-	Over 1 år til og med 5 år	30.419	36.419
-	-	Over 5 år	5.966	5.577
-	-	<b>I alt</b>	<b>61.251</b>	<b>59.991</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>				
-	-	På anfordring	62	-
-	-	Til og med 3 måneder	242	86
-	-	Til og med 1 år	1.107	19
-	-	Over 1 år til og med 5 år	398	1.407
-	-	Over 5 år	7.028	9.318
-	-	<b>I alt</b>	<b>8.837</b>	<b>10.830</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.			
		2021	2022	2022	2021
		<b>20. KONTRAKTUEL RESTLØBETID, FORTSAT</b>			
		I "Øvrige passiver" indgår følgende leasingydelser:			
-	- Til og med 1 år		104		160
-	- Over 1 år til og med 5 år		127		222
-	- <b>I alt</b>		<b>231</b>		<b>382</b>
		Uopsigelige leasingydelser omfatter Nykredits huslejeforpligtelser.			
		<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser</b>			
-	- Under 1 år		3.640		5.408
-	- Over 1 år til og med 5 år		2.098		2.319
-	- Over 5 år		2.655		1.260
-	- <b>I alt</b>		<b>8.393</b>		<b>8.987</b>

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.	
2021	2022	2022	2021
		<b>21. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>	
30	58	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	3.421 3.795
-	-	Reverseudlån til centralbanker	821 -
-	-	Reverseudlån til kreditinstitutter	7.341 1.370
<b>30</b>	<b>58</b>	<b>I alt</b>	<b>11.582 5.165</b>
		<b>22. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>	
-	-	Realkreditudlån	1.292.119 1.382.551
-	-	Restancer og udlæg	371 252
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.292.489 1.382.803</b>
		<b>22 a. Realkreditudlån</b>	
-	-	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.391.076 1.321.486</b>
-	-	Nye lån	405.828 290.012
-	-	Indeksregulering	493 1
-	-	Valutakursregulering	-2.323 -637
-	-	Ordinære afdrag	-33.371 -32.545
-	-	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-331.813 -187.240
-	-	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.429.891 1.391.076</b>
-	-	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	- -
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.429.891 1.391.076</b>
-	-	Regulering for renterisiko mv.	-131.971 -2.158
		<b>Regulering for kreditrisiko</b>	
-	-	Nedskrivninger	-5.801 -6.368
-	-	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.292.119 1.382.551</b>

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2021	2022	2022	2021	
		<b>22. 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	107.855	115.899
-	-	Garantier for forhåndslån på i alt	21.891	30.501
-	-	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	16.406	25.256
		<b>Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:</b>		
		Udlån i procent ultimo perioden		
-	-	Ejerboliger	59	60
-	-	Fritidshuse	4	4
-	-	Støttet byggeri til beboelse	8	8
-	-	Private beboelsesejendomme til udlejning	10	9
-	-	Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	-	Kontor- og forretnings ejendomme	10	9
-	-	Landbrugsejendomme mv.	6	6
-	-	Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	-	<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
		For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 48 og 49 i Nykredit Realkredit-koncernens ledelsesberetning.		
		<b>22 b. Restancer og udlæg</b>		
-	-	Restancer før nedskrivninger	470	378
-	-	Udlæg før nedskrivninger	19	22
-	-	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-118	-147
-	-	<b>I alt</b>	<b>371</b>	<b>252</b>

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>23. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Bankudlån	89.866	77.268
-	- Realkreditudlån	5	7
-	- Reverseudlån	37.970	50.900
-	- Andre udlån	318	375
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>128.159</b>	<b>128.551</b>
	<b>Regulering for kreditrisiko</b>		
-	- Nedskrivninger	-3.132	-2.755
-	- <b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>	<b>125.028</b>	<b>125.796</b>
-	- <b>I alt</b>	<b>125.028</b>	<b>125.796</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	93	179
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	88	182



# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
Mio. kr.			
<b>23. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT</b>			
<b>23 a. Bankudlån</b>			
<b>Udlån med nulstillet eller nedsat rente</b>			
-	- Udlån med nulstillet rente	36	41
-	- Udlån med nedsat rente	6	4
<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	3	3
-	- Industri og råstofindvinding	10	8
-	- Energiforsyning	3	4
-	- Bygge og anlæg	2	2
-	- Handel	9	6
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	4
-	- Information og kommunikation	3	2
-	- Finansiering og forsikring	28	37
-	- Fast ejendom	12	11
-	- Øvrige erhverv	9	6
-	- <b>Erhverv i alt</b>	<b>83</b>	<b>82</b>
-	- Privat	16	18
-	- <b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
<b>23 a. Bankudlån, fortsat</b>			
<b>Finansiel leasing</b>			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiel leasing:			
-	- <b>Saldo primo</b>	<b>5.860</b>	<b>5.921</b>
-	- Tilgang	2.611	2.506
-	- Afgang	2.461	-2.567
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>6.011</b>	<b>5.860</b>
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	87	88

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>24. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	95.410	84.156
-	-	22.386	29.062
-	-	7.995	8.170
1.568	2.549	81.892	71.282
-	-	6.391	9.172
-	-	3.877	4.489
<b>1.568</b>	<b>2.549</b>	<b>217.950</b>	<b>206.332</b>
<b>I alt</b>			
-	-	-95.405	-84.148
-	-	-5	-8
-	-	-22.386	-29.062
-	-	-7.995	-8.002
-	-	-	-169
<b>1.568</b>	<b>2.549</b>	<b>92.159</b>	<b>84.944</b>
<b>I alt</b>			
<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>			
-	-	7.845	13.272
<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. 85 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et år. Ca. 15 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid over fem år.</p>			
<b>25. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	912	552
-	-	555	298
-	-	126	149
-	-	<b>1.592</b>	<b>998</b>
<b>I alt</b>			
<b>26. AKTIER MV.</b>			
10.409	10.986	18.872	17.777
<b>10.409</b>	<b>10.986</b>	<b>18.872</b>	<b>17.777</b>
<b>I alt</b>			
<b>26 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	3.634	2.588
-	-	570	954
10.409	10.986	14.669	14.235
<b>10.409</b>	<b>10.986</b>	<b>18.872</b>	<b>17.777</b>
<b>I alt</b>			

I Forenet Kredit f.m.b.a. er der alene investeret i investeringsforeninger. Foreningerne har primært investeret i stats- og realkreditobligationer samt store børsnoterede selskaber.

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>27. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	17	17
	- Kostpris primo		
-	- Tilgang	3	1
-	- Afgang	-3	-
-	- Kostpris ultimo	17	17
<b>28. KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER</b>			
14.101	14.101	-	-
	Kostpris primo		
14.101	14.101	-	-
	Kostpris ultimo		
53.678	56.714	-	-
	Op- og nedskrivninger primo		
6.838	7.286	-	-
	Resultat		
-3.787	-4.655	-	-
	Udbytte		
-15	-76	-	-
	Andre kapitalbevægelser		
56.714	59.269	-	-
	Op- og nedskrivninger ultimo		
70.814	73.369	-	-
	Saldo ultimo		
<b>Efterstillede tilgodehavender</b>			
-	-	1.356	1.256
	Andre virksomheder		
-	- I alt	1.356	1.256
<b>29. AKTIVER TILKNYTTET PULJEORDNINGER</b>			
-	-	164	-
	Kontantindestående		
-	-	661	-
	Investeringsforeningsandele		
-	-	68	-
	Andre poster		
-	- Total	893	-

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>30. IMMATERIELLE AKTIVER</b>		
-	- Goodwill	1.770	1.770
-	- Tidsbegrænsede rettigheder	2	4
-	- Software	215	173
-	- Igangværende udviklingsprojekter	185	144
-	- Kunderrelationer	90	114
-	- <b>I alt</b>	<b>2.262</b>	<b>2.205</b>
	<b>30 a. Goodwill</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.770</b>
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.770</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.770</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 nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventninger til udviklingen i budgetperioden og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på 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. Omkostninger er fremskrevet med en forventet pristalsregulering. Effekten heraf er til dels udlicnet af synergier som følge af opkøbet. Tilbagediskonteringsrenten udgør 10% i 2022 (7,5% efter skat) mod 10% i 2021 (7,5% efter skat). Fastlæggelsen er baseret på en analyse af aktie-markedets afkastkrav relateret til kapitalforvaltning og fondsadministration.</p> <p>Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed goodwill er allokeret til.</p>		

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>30. Immaterielle aktiver, fortsat</b>		
	<b>30 a. Goodwill, fortsat</b>		
	<b>Nedskrivningstest er baseret på følgende forudsætninger:</b>		
		<b>2022</b>	<b>2021</b>
	Erhvervet goodwill	1.770	1.770
	Afkastkrav før skat, %	10	10
	Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden, %	7	6
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden, %	2	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>30 b. Software</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>456</b>	<b>1.375</b>
-	- Tilgang	103	182
-	- Afgang	-21	-1.101
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>539</b>	<b>456</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-283</b>	<b>-1.193</b>
-	- Årets afskrivninger	-61	-73
-	- Årets nedskrivninger	-	-120
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-	284
-	- Tilbageførte afskrivninger	21	819
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-324</b>	<b>-283</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>215</b>	<b>173</b>
	<b>30 c. Igangværende udviklingsprojekter</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>144</b>	<b>203</b>
-	- Tilgang	134	119
-	- Afgang	-92	-178
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>185</b>	<b>144</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	-	-7
-	- Årets nedskrivninger	-	14
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-	-7
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	-	-
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>185</b>	<b>144</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>30 d. Kunderelationer</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>170</b>	<b>170</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-56</b>	<b>-32</b>
-	- Årets afskrivninger	-24	-24
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-80</b>	<b>-56</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>90</b>	<b>114</b>
	Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4	5

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

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>31. GRUNDE OG BYGNINGER</b>		
-	- Domicilejendomme	25	31
-	- Leasede ejendomme	246	380
-	- <b>I alt</b>	<b>271</b>	<b>412</b>
	<b>31 a. Domicilejendomme</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>32</b>	<b>65</b>
-	- Tilgang, herunder forbedringer	-	-
-	- Afgang	-8	-33
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>25</b>	<b>32</b>
-	- <b>Opskrivninger primo</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	1	1
-	- <b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
-	- Årets afskrivninger	0	0
-	- Årets nedskrivninger	-	0
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-0	-6
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>25</b>	<b>31</b>
-	- Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	14	15
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2022.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2022 benyttet forrentningskrav på mellem 6,0% og 7,0% (6,5% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	- Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	<b>23</b>	<b>28</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>31. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT</b>		
	<b>31 b. Leasede ejendomme</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	858	860
-	- Til- og afgang	17	-2
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	876	858
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	478	320
-	- Årets afskrivninger	152	157
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	630	478
-	- <b>Saldo ultimo</b>	246	380

Leasingaktiverne vedrører ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed (domicilejendomme). Tilgang er primært opgjort på basis af nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelse, opgjort eksklusiv moms og eventuelle serviceydelser. Ejendomsskat, 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 kreditligning. 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. fem år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene. Leasingforpligtelser udgjorde 231 mio. kr. ultimo 2022 (2021: 382 mio. kr.) og renteudgiften udgjorde 4 mio. kr. (2021: 5 mio. kr.)

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.

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. eksklusiv moms. Beløbet pristalsreguleres.



# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>32. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>701</b>	<b>787</b>
-	- Tilgang	72	84
-	- Afgang	-202	-169
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>571</b>	<b>701</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>484</b>	<b>599</b>
-	- Årets afskrivninger	55	51
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-192	-166
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>346</b>	<b>484</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>224</b>	<b>217</b>
-	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år. - Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4	4
	<b>33. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>		
-	- Overtagne ejendomme til salg	9	12
-	- <b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>12</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>34. ANDRE AKTIVER</b>		
3	11 Tilgodehavende renter og provision	2.102	1.703
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	8.004	16.935
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	242	320
2	0 Øvrige aktiver	6.610	4.200
<b>5</b>	<b>11 I alt</b>	<b>16.957</b>	<b>23.158</b>
	<b>34 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	-317	-362
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	559	683
-	- <b>Nettoaktiver ultimo</b>	<b>242</b>	<b>321</b>
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	-3	11
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	82	-27

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>34. ANDRE AKTIVER, FORTSAT</b>		
	<b>34 b. Leasing (finansiel leasing)</b>		
	Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed.		
	Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer. Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing.		
	Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 31 b., hvortil der henvises.		
	De tilknyttede leasingforpligtelser (note 40 "Andre passiver") svare nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>228</b>	<b>264</b>
-	- Årets tilgang	16	6
-	- Afdrag i året	-42	-42
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>202</b>	<b>228</b>
-	- Renteindtægter udgør	4	4
-	- Renteudgifter udgør	4	4
-	- Betalt henholdsvis modtaget husleje	49	46
-	- Ikke-indtjente indtægter	17	8

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2021	2022	2022	2021	
<b>35. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
1	10	Gæld til kreditinstitutter	10.231	6.563
-	-	Gæld til centralbanker	3.773	3.882
-	-	Reporforretninger med kreditinstitutter	13.036	4.472
-	-	Reporforretninger med centralbanker	821	-
<b>1</b>	<b>10</b>	<b>I alt</b>	<b>27.860</b>	<b>14.917</b>
<b>36. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>				
-	-	På anfordring	98.675	85.836
-	-	Tidsinds kud	5.396	4.073
-	-	Særlige indlånsformer	3.230	2.746
-	-	Repoindlån	6.266	7.379
-	-	<b>I alt</b>	<b>113.566</b>	<b>100.033</b>
<b>37. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
-	-	Realkreditobligationer	121.474	132.808
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.249.556	1.341.138
-	-	Sikret seniorgæld	8.687	8.980
-	-	<b>I alt før modregning</b>	<b>1.379.717</b>	<b>1.482.926</b>
-	-	Modregning af egne obligationer	-125.786	-121.213
-	-	<b>I alt</b>	<b>1.253.931</b>	<b>1.361.714</b>

Ændringen i dagsværdien af realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) og seniorudstedelser, der kan henføres til Nykredit-koncernens egen kreditrisiko, kan enten opgøres med udgangspunkt i ændringer i det optionskorrigerede rentespænd (OAS) i forhold til statsobligationer eller med udgangspunkt i ændringer i rentespændet i forhold til tilsvarende obligationer fra andre danske realkreditudbydere.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>37. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<p>Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet i 2022, hvilket har medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 8 mia. kr. (2021: en stigning på 21 mia. kr.), som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelse mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 19 mia. kr. (2021: en stigning på 16 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>37 a. Realkreditobligationer</b>			
-	-	119.758	124.927
-	-	1.717	7.881
-	-	<b>121.474</b>	<b>132.808</b>
-	-	-22.386	-29.062
-	-	<b>99.088</b>	<b>103.746</b>
-	-	33	58
-	-	3.737	5.419
<b>37 b. Særligt dækkede obligationer</b>			
-	-	1.383.244	1.351.177
-	-	-133.688	-10.039
-	-	<b>1.249.556</b>	<b>1.341.138</b>
-	-	-95.405	-84.148
-	-	<b>1.154.151</b>	<b>1.256.990</b>
-	-	3.197	1.910
-	-	52.570	65.996
<b>37 c. Sikret seniorgæld</b>			
-	-	8.699	8.855
-	-	-12	125
-	-	<b>8.687</b>	<b>8.980</b>
-	-	-7.995	-8.002
-	-	<b>692</b>	<b>978</b>
-	-	-	-

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>38. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>		
-	- Virksomhedsobligationer	11.670	4.415
-	- Særligt dækkede obligationer	6	8
-	- Usikret seniorgæld	51.641	55.675
-	- Andre værdipapirer	65	70
-	- <b>I alt</b>	<b>63.381</b>	<b>60.167</b>
-	- Egne virksomhedsobligationer	-2.125	-
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-5	-8
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-	-169
-	- <b>I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>	<b>61.251</b>	<b>59.991</b>
	<b>38 a. Virksomhedsobligationer</b>		
	<b>Udstedelser</b>		
-	- ECP-udstedelser	9.545	4.415
-	- Øvrige udstedelser	2.125	-
-	- <b>I alt</b>	<b>11.670</b>	<b>4.415</b>



# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>41. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE</b>			
<b>Aktuel skat</b>			
-31	-23	-7	-13
-	-	-	1
-63	324	-1.487	-1.985
1	-2	-7	-13
70	51	1.376	2.003
<b>-23</b>	<b>350</b>	<b>-126</b>	<b>-7</b>
<b>Aktuel skat indregnes således i balancen:</b>			
18	350	400	70
-41	-	-526	-78
<b>-23</b>	<b>350</b>	<b>-126</b>	<b>-7</b>
<b>42. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER</b>			
<b>Udskudt skat</b>			
-	-	-167	-246
-	-	-200	59
-	-	10	6
-	-	7	15
-	-	-50	-
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-400</b>	<b>-166</b>
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen</b>			
-	-	177	134
-	-	578	301
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-400</b>	<b>-167</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>			
-	-	-232	-188
-	-	1	-
-	-	-80	-95
-	-	10	13
-	-	20	20
-	-	-2	-60
-	-	86	72
-	-	62	5
-	-	-266	66
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-400</b>	<b>-167</b>
-	-	177	155
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>177</b>	<b>155</b>
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>43. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE</b>		
-	- Saldo primo	29	47
-	- Anvendt i året	-12	0
-	- Årets hensættelse	-0	-12
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-	-6
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>17</b>	<b>29</b>
	<b>44. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER</b>		
-	- Saldo primo	28	32
-	- Anvendt i året	-2	-3
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsats og -periode	-4	-1
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>21</b>	<b>28</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>45. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER</b>		
-	- Saldo primo	331	241
-	- Årets hensættelse	215	227
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-206	-137
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>340</b>	<b>331</b>
	<b>46. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE</b>		
2	- Saldo primo	245	295
-	- Anvendt i året	-36	-132
-2	- Årets hensættelse	94	86
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsats og -periode	1	0
-	- Andre hensatte forpligtelser	-	-4
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>305</b>	<b>245</b>



Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
	<b>47. 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 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	-	5.987
-	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	372	372
-	Nominelt 1.000 mio. sek. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Renten fastsættes hver tredje måned.	667	725
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	3.269	3.653
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 29. december 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 29. september 2027 til og med 29. december 2027. Lånet er fastforrentet med 5,5% p.a. frem til den 29. december 2027, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.599	-
-	Nominelt 280 mio. svenske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Lånet er fastforrentet med 6,88% p.a. frem til den 17. oktober 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	187	-
-	Nominelt 1.550 mio. norske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	1.093	-
-	Nominelt 950 mio. kroner. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende forfaldsdag til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	950	-
-	<b>- Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>10.136</b>	<b>10.737</b>
-	- Beholdning af egne obligationer	-	-
-	<b>- Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>10.136</b>	<b>10.737</b>
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	9.340	8.124
-	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	16	13

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
		Mio. kr.	
<b>47. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD, FORTSAT</b>			
<b>Regnskabsmæssig risikoafdækning</b>			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligatio- nerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:			
-	-	-	41
-	-	-440	-53
-	-	-108	-
-	-	-0	-
-	-	360	405
-	-	-	6.089
-	-	639	728
-	-	3.157	3.686
-	-	950	-
-	-	3.664	-
-	-	187	-
-	-	1.110	-
-	-	<b>9.520</b>	<b>10.895</b>
	<b>I alt</b>		

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>48. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	8.393	8.987
-	-	23.986	23.087
-	-	<b>32.379</b>	<b>32.074</b>
<b>48 a. Eventualforpligtelser</b>			
-	-	52	57
-	-	17	27
-	-	8.325	8.903
-	-	<b>8.393</b>	<b>8.987</b>
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
<b>48 b. Andre forpligtende aftaler</b>			
-	-	23.067	22.232
-	-	919	855
-	-	<b>23.986</b>	<b>23.087</b>

<sup>1</sup> "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 fondsmæglerelskaber, 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 BEC Financial Technologies (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.

Forenet Kredit har indgået et partnerskab med Dansk Boldspil-Union som løber til og med 2025.

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 sambeskatningskredsen. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten 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).

## 49. 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 2022 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2022, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af 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 0,0 mia. kr. pr. 31. december 2022. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 4 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 Bank A/S har i 2022 indfriet supplerende kapital for 2 mia. kr. Nykredit Realkredit har et indestående i Nykredit Bank til dækning af bankens NEP-krav.

### Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit har i 2022 overført 1,5 mia. kr. til selskaber i Nykredit-koncernen. Overførslen danner grundlag for koncernens fordelingsprogrammer.

**49. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT**

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med direktion		Transaktioner med bestyrelse		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021		
<b>Forenet Kredit-koncernen</b>										
<b>Resultatopgørelse</b>										
Renteindtægter	-	-	-	-0	-	-	-	-	-	
Renteudgifter	-	-	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Balanceposter</b>										
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	4	4	22	17	6	2
Indlån og anden gæld	-	-	4	6	1	1	12	9	-	0
<b>Forenet Kredit f.m.b.a.</b>										
<b>Resultatopgørelse</b>										
Renteindtægter	4	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balanceposter</b>										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	58	30	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi	1.028	1.212	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 0% til 3,09% (2021: 4,35% til 12,5%), mens indlån forrentes til 0% (2021: 0,00% til 1,26%).

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

**50. MODREGNING**

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
<b>2022</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	60.812	52.808	8.004	3.355	815	3.833
Reverse repoforretninger	50.845	4.714	46.131	-	45.554	577
<b>I alt</b>	<b>111.657</b>	<b>57.522</b>	<b>54.135</b>	<b>3.355</b>	<b>46.369</b>	<b>4.411</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	63.135	52.808	10.327	3.355	734	6.238
Repoforretninger	24.836	4.714	20.122	-	19.471	651
<b>I alt</b>	<b>87.971</b>	<b>57.522</b>	<b>30.449</b>	<b>3.355</b>	<b>20.205</b>	<b>6.889</b>
<b>2021</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	30.711	13.776	16.935	6.744	2.092	8.098
Reverse repoforretninger	55.454	3.184	52.270	-	52.101	169
<b>I alt</b>	<b>86.165</b>	<b>16.960</b>	<b>69.205</b>	<b>6.744</b>	<b>54.193</b>	<b>8.267</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	22.557	13.776	8.781	6.744	1.556	481
Repoforretninger	14.500	3.184	11.316	-	11.254	62
<b>I alt</b>	<b>37.057</b>	<b>16.960</b>	<b>20.097</b>	<b>6.744</b>	<b>12.810</b>	<b>543</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 at 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 (CCP-Clearing).

Yderligere kan der foretages netting i overensstemmelse med retskraftige masternetting-aftaler. Masternetting-aftaler og lignende aftaler giver ret til modregning i forbindelse med misligholdelse, hvilket nedbringer eksponeringen yderligere i forbindelse med en modparts misligholdelse, men opfylder ikke betingelserne for regnskabsmæssig modregning i balancen.

Forenet Kredit-koncernen

## 51. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 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>2022</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-487	-130	-0	-	494	1.111	-617	83.016
Terminer/futures, salg	186	129	3	-	884	567	317	69.637
Swaps	0	0	3	1	57	53	4	1.682
Optioner, erhvervede	0	1	-	-	1	-	1	30
Optioner, udstedte	-0	-1	-	-	-	1	-1	30
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-694	3	-	-	36	728	-691	20.248
Terminer/futures, salg	975	1	-	-	992	16	976	97.176
Swaps	-62	-49	-1.296	-1.227	4.576	7.210	-2.657	1.064.588
Optioner, erhvervede	-11	1	243	687	943	24	920	18.164
Optioner, udstedte	-1	-4	-214	-378	-	596	-596	11.791
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-1	-	-	-	0	1	-1	0
Terminer/futures, salg	2	-	-	-	7	5	2	3
<b>Kreditkontrakter</b>								
Credit default swaps, køb	-	-	-0	-	-	0	-0	37
Credit default swaps, salg	-	-	0	-	0	-	0	156
<b>Uafviklede spotforretninger</b>								
	-2	-	-	-	13	15	-2	19.428
<b>I alt</b>	<b>-95</b>	<b>-49</b>	<b>-1.261</b>	<b>-918</b>	<b>8.004</b>	<b>10.326</b>	<b>-2.345</b>	

Forenet Kredit-koncernen

## 51. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 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>2021</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	209	26	1	-	420	184	236	59.993
Terminer/futures, salg	-145	-20	1	-	192	356	-164	52.680
Swaps	0	0	4	19	102	79	23	4.693
Optioner, erhvervede	1	1	-	-	2	-	2	108
Optioner, udstedte	-1	-1	-	-	-	2	-2	108
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-165	1	-	-	36	201	-164	45.320
Terminer/futures, salg	248	0	-	-	278	30	248	56.249
Swaps	10	98	232	7.564	15.617	7.716	7.901	908.523
Optioner, erhvervede	-8	1	40	198	260	29	231	23.297
Optioner, udstedte	-	-0	-21	-96	-	118	-118	12.060
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	0
Terminer/futures, salg	-36	-	-	-	-	36	-36	4
Optioner, erhvervede	1	-	-	-	1	-	1	0
Optioner, udstedte	-0	-	-	-	-	0	-0	-
<b>Kreditkontrakter</b>								
Credit default swaps, køb	-	-	-18	-	-	18	-18	156
Credit default swaps, salg	-	-	13	-	13	-	13	112
<b>Uafviklede spotforretninger</b>								
	-0	-	-	-	13	13	-0	24.860
<b>I alt</b>	<b>113</b>	<b>105</b>	<b>252</b>	<b>7.684</b>	<b>16.935</b>	<b>8.784</b>	<b>8.152</b>	



Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>52. 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	8.161	1.370
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-7.585	-1.366
-	<b>- I alt fratrukket sikkerheden</b>	<b>576</b>	<b>4</b>
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	42.684	54.084
-	- Netting	-4.714	-3.184
-	<b>- Udlån og andre tilgodehavender mv., netto</b>	<b>37.970</b>	<b>50.900</b>
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen <sup>1</sup>	-37.435	-50.735
-	<b>- I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>535</b>	<b>165</b>
-	- <sup>1</sup> Heraf egne udstedelser	21.057	22.061
<b>Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:</b>			
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.856	4.472
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	13.321	4.461
-	- Indlån og anden gæld , brutto	10.980	10.573
-	- Netting	-4.714	-3.194
-	<b>- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto</b>	<b>6.266</b>	<b>7.379</b>
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed <sup>1</sup>	6.150	7.316
-	<b>- I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>116</b>	<b>63</b>
-	- <sup>1</sup> Heraf egne udstedelser	5.294	5.821

Forenet Kredit-koncernen

2022

2021

## 53. RISIKOSTYRING

Kredit-, markeds-, og likviditets, samt operationelle risici i Forenet Kredit-koncernen er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit-koncernen. I årsrapporten 2022 for Nykredit Realkredit-koncernen er koncernens risici og politikker beskrevet i note 56, 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	48.708	39.454
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11.582	5.165
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.292.489	1.382.803
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	125.028	125.796
Obligationer til dagsværdi	92.159	84.944
Andre aktiver	17.093	23.237

#### Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	8.393	8.987
Uigenkaldelige kredittilsagn	23.067	22.232

#### I alt

**1.618.521**      **1.692.618**

### 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 165 i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport 2022, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

	2022				2021			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Bankudlån								
Usikret udlån	514	2.223	48.145	50.883	440	2.589	37.599	40.628
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	103	5.399	41.798	47.300	447	3.404	55.980	59.830
Delvist sikret	367	4.637	21.518	26.523	228	4.893	19.834	24.955
<b>Udlån efter nedskrivninger i alt</b>	<b>984</b>	<b>12.259</b>	<b>111.461</b>	<b>124.705</b>	<b>1.115</b>	<b>10.885</b>	<b>113.413</b>	<b>125.413</b>

## 53. 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.

2022								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udløjning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	201.640	26.071	13.446	25.850	4.170	6.430	428	278.035
9	191.283	18.367	5.535	26.663	11.827	8.955	3.126	265.756
8	221.562	40.779	1.437	35.363	14.737	37.169	7.736	358.783
7	128.752	41.036	3.832	26.977	16.460	24.873	3.777	245.706
6	73.088	31.904	372	17.837	11.372	1.872	1.702	138.148
5	30.708	8.393	216	6.423	10.092	1.403	696	57.932
4	20.450	6.280	335	2.624	7.400	172	378	37.639
3	8.000	1.461	87	1.211	1.801	81	50	12.691
2	5.545	600	44	327	1.039	17	56	7.628
1	4.098	1.207	36	367	473	151	405	6.737
0	1.870	338	45	398	344	78	109	3.182
Misligholdte engagementer	8.200	2.413	119	2.132	4.325	76	388	17.653
<b>I alt</b>	<b>895.196</b>	<b>178.850</b>	<b>25.503</b>	<b>146.172</b>	<b>84.040</b>	<b>81.277</b>	<b>18.853</b>	<b>1.429.891</b>

2021								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udløjning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	315.830	21.841	11.321	16.455	4.035	5.596	296	375.374
9	256.568	15.160	4.488	27.939	12.165	7.155	2.625	326.099
8	135.988	35.883	3.801	33.593	13.799	35.542	4.949	263.555
7	77.672	37.553	1.743	24.766	15.178	26.500	7.057	190.469
6	46.465	26.378	611	10.962	11.973	1.614	2.807	100.810
5	20.943	10.163	224	5.909	9.350	436	825	47.850
4	11.895	9.325	315	6.590	10.792	309	658	39.883
3	6.435	1.917	185	1.001	1.936	16	104	11.594
2	5.835	784	96	464	784	24	90	8.077
1	3.598	669	17	166	636	158	135	5.381
0	1.817	46	2	29	62	30	-	1.985
Misligholdte engagementer	7.699	3.194	219	2.876	5.908	210	492	20.599
<b>I alt</b>	<b>890.745</b>	<b>162.912</b>	<b>23.021</b>	<b>130.750</b>	<b>86.618</b>	<b>77.591</b>	<b>20.038</b>	<b>1.391.675</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.

## 53. 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.

2022							
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	7.150	8.344	2.925	6.307	4.760	1.495	30.981
9	4.096	10.005	1.326	4.289	2.770	1.354	23.841
8	1.113	1.119	1.915	1.351	4.119	1.421	11.039
7	3.181	364	1.568	2.034	3.701	1.189	12.036
6	2.087	10.241	2.070	3.424	2.214	3.092	23.128
5	942	6.771	643	504	1.376	1.569	11.806
4	492	45	183	177	275	1.094	2.266
3	260	6.197	154	376	805	415	8.207
2	73	41	66	23	256	87	545
1	171	159	244	180	263	90	1.108
0	39	12	38	45	44	160	338
Misligholdte engagementer	671	59	317	713	463	319	2.541
<b>I alt</b>	<b>20.274</b>	<b>43.358</b>	<b>11.451</b>	<b>19.422</b>	<b>21.046</b>	<b>12.285</b>	<b>127.836</b>

2021							
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	5.578	4.958	1.819	2.338	2.302	1.169	18.164
9	1.712	15.164	1.781	3.028	1.906	953	24.545
8	2.454	1.973	2.579	4.687	3.278	1.143	16.114
7	1.328	456	2.897	2.493	1.984	923	10.082
6	3.187	17.002	2.969	1.147	2.962	2.983	30.251
5	603	9.355	384	277	467	1.520	12.607
4	379	120	306	251	556	1.154	2.767
3	312	5.011	164	356	839	410	7.092
2	36	1.122	103	45	66	94	1.467
1	1.591	150	183	532	254	85	2.795
0	34	11	6	32	42	184	309
Misligholdte engagementer	446	74	365	360	454	277	1.977
<b>I alt</b>	<b>17.662</b>	<b>55.396</b>	<b>13.557</b>	<b>15.546</b>	<b>15.110</b>	<b>10.897</b>	<b>128.168</b>

**54. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING**

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

2022	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>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	93	88	-5
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	3.969	3.718	-251
<b>Forpligtelser</b>						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	74	76	-2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	45.675	41.795	3.880
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.684	10.136	548
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	214	5	5
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	3.969	251	251
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	74	2	2
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	45.675	-3.880	-3.880
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.684	-548	-548
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter					-3.855	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster					3.854	
<b>Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)</b>					<b>-1</b>	
<b>Løbetider</b>						
	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-1	5	252
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	-6	-3.423	-997

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

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

Der foretages løbende overvågning af de finansielle aktiver og forpligtelser, der lever op til kriterierne for sikrede poster. Disse poster kan indgå enten i form af enkelte poster eller porteføljer af aktiver og passiver. Begge dele anvendes i forbindelse med regnskabsmæssig sikring. Nykredit Banks fastforrentede udlån og fastforrentede indlån er opdelt i porteføljer. Herved defineres porteføljer af udlån, indlån og anden gæld med et ensartet risikoniveau, som afdækkes med afledte finansielle instrumenter med tilsvarende karakteristika (fx rente). For udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, i Nykredit Realkredit A/S foretages der afdækning på tidspunktet for udstedelsen med renteswaps med samme rente- og løbetidsprofil. Der foretages løbende kontrol af sikringens effektivitet. Effektivitetstesten overvåger, at udsvinget i markedsværdien mellem sikringsposten og sikringsinstrumentet ligger inden for et interval på 80% til 125%. De væsentligste afdækninger (udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud) har en effektivitet tæt på 100%. Afdækningen ændres som udgangspunkt ikke, men hvis effektivitetstesten indikerer en uønsket ineffektivitet, eller en bedre afdækning kan opnås, foretages der tilpasning af afdækningen. Ineffektivitet kan typisk opstå i perioder, hvor markedsværdierne er meget lave i forhold til porteføljernes størrelse. Herudover kan ineffektivitet opstå ved fx uventede bevægelser på markedet eller i de tilfælde, hvor modparten opsiger eller indfrier et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (fx renterisikoen). Der henvises til note 50 og note 51, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

Forenet Kredit-koncernen

**54. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT**

	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>2021</b>						
<b>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	179	182	3
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.023	997	-26
<b>Forpligtelser</b>						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	125	-13
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	44.434	44.077	357
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	9.652	9.641	11
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	185	-3	-3
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.023	26	26
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	112	14	14
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	44.434	-357	-357
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	9.652	-12	-12
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-647	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		647	
<b>Nettogevinst/-tab over resultatet</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	-	-	-	-	-	23
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	43	-235	-164

## 54. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

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

Nykredit-koncernen har i 2022 fortsat arbejdet med transformation og udfasning af en række referencerenter.

Transformationen har netto ikke haft en væsentlig økonomisk påvirkning af resultatet. Overordnet har transformationen rummet to effekter, dels en ændring af markedsværdier, der følger af de nye RFR-renter, dels afregning af kompensation med modparter. I det store hele har disse effekter været modsatrettet, hvilket har resulteret i en samlet lav resultatpåvirkning.

Den danske T/N DKK-rente ophører den 1. januar 2026. Det forventes, at transformationen kommer til at forløbe som EONIA-transformationen.

Transformationen har i øvrigt ikke haft en nævneværdig effekt på koncernens regnskabsmæssige sikring af renterisiko.

Forenet Kredit-koncernen

**54. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT**

Sikringsderivat	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi, aktiver	Regnskabsmæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resultatopg. (sikringsineffektivitet)
<b>Renteswaps ultimo 2022</b>				
Cibor	214			
Euribor	60.403			
<b>I alt 2022</b>	<b>60.617</b>	<b>3.806</b>	<b>52.007</b>	<b>-1</b>
<b>I alt 2021</b>	<b>55.406</b>	<b>1.182</b>	<b>53.843</b>	<b>-</b>
<b>Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid</b>				
		2022	2021	
Under 1 år		-7	43	
Over 1 år til og med 5 år		-3.418	-234	
Over 5 år		-745	-141	
<b>I alt</b>		<b>-4.170</b>	<b>-332</b>	



## 55. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi
	2022	2022	2021	2021
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	61.242	-	45.294	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi <sup>1</sup>	-	1.292.489	-	1.382.803
Udlån mv.	125.028	-	125.796	-
Obligationer	-	92.159	-	84.944
Positiv markedsværdi af derivater	-	7.981	-	16.935
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	268	1.834	213	1.490
<b>I alt</b>	<b>186.537</b>	<b>1.394.464</b>	<b>171.302</b>	<b>1.486.172</b>
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27.860	-	14.917	-
Indlån og anden gæld	113.566	-	100.033	-
Udstedte obligationer til dagsværdi <sup>2</sup>	-	1.253.931	-	1.361.714
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	61.251	-	59.991	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	8.837	-	10.830
Efterstillede kapitalindskud	10.136	-	10.737	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	10.326	-	8.784
Skyldige renter mv.	441	9.082	497	6.622
<b>I alt</b>	<b>213.254</b>	<b>1.282.177</b>	<b>186.176</b>	<b>1.387.949</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 realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2021	2022	2022	2021
<b>56. VALUTAEKSPONERING</b>			
<b>Valutafordeling på hovedvalutaer, netto</b>			
-	- USD	5	153
-	- GBP	-1	1
-	- SEK	3	8
-	- NOK	4	1
-	- CHF	2	3
-	- CAD	0	-0
-	- JPY	-0	1
-	- EUR	-5	153
-	- Andre	0	0
-	- <b>I alt</b>	<b>7</b>	<b>319</b>
-	- Valutakursindikator 1	331	399

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

# NOTER

## 57. 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 (udlånsgearing)	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</b>	<b>Definition</b>
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusiv 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

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>58. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	12.210	11.298	11.246	11.050	10.872
Netto gebyrindtægter mv.	435	443	274	-169	-337
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>12.646</b>	<b>11.741</b>	<b>11.520</b>	<b>10.881</b>	<b>10.534</b>
Kursreguleringer	2.083	3.773	2.122	2.455	776
Andre driftsindtægter	132	465	159	716	137
Udgifter til personale og administration	5.932	5.763	5.383	4.936	4.669
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	294	444	294	305	103
Andre driftsudgifter	235	236	176	191	154
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-80	-115	2.272	994	380
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	7	8	5	-9
<b>Resultat før skat</b>	<b>8.489</b>	<b>9.659</b>	<b>5.685</b>	<b>7.631</b>	<b>6.132</b>
Skat	1.737	1.924	1.168	1.419	1.246
<b>Årets resultat</b>	<b>6.752</b>	<b>7.735</b>	<b>4.517</b>	<b>6.212</b>	<b>4.886</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	61.242	45.294	59.361	59.623	29.691
Realkreditudlån til dagsværdi	1.292.119	1.382.551	1.350.630	1.287.370	1.193.667
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	86.735	74.513	71.140	65.466	60.566
Obligationer og aktier mv.	111.032	102.721	122.297	125.369	108.126
Øvrige aktiver	61.867	79.181	71.491	82.015	64.614
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.612.993</b>	<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	27.860	14.917	14.611	13.914	15.692
Indlån og anden gæld	114.459	100.033	97.949	100.646	93.119
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.253.931	1.361.714	1.366.545	1.335.552	1.195.475
Efterstillede kapitalindskud	10.136	10.737	10.893	11.004	11.011
Øvrige passiver	95.806	91.279	85.839	63.887	52.003
Egenkapital	110.801	105.580	99.082	94.840	89.362
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.612.993</b>	<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	8.393	8.987	9.121	6.616	5.913
Andre forpligtende aftaler	23.986	23.087	20.762	28.206	16.948
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	24,8	24,6	23,1	23,6	24,1
Kernekapitalprocent	22,3	22,2	20,8	21,3	21,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,8	9,4	5,9	8,3	7,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,2	7,6	4,7	6,7	5,5
Indtjening pr. omkostningskrone	2,33	2,53	1,70	2,19	2,16
Valutaposition, %	0,4	0,4	0,0	0,4	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	12,8	14,3	14,7	14,8	14,5
Årets udlånsvækst, %	3,5	5,2	4,9	7,8	3,9
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	-0,01	0,15	0,07	0,03
Afkastningsgrad	0,42	0,46	0,27	0,38	0,34

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 57.

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	2022	2021	2020	2019	2018
<b>58. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	7	7	9	12	3
Udbytte af aktier mv.	156	119	156	95	0
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>163</b>	<b>126</b>	<b>165</b>	<b>107</b>	<b>3</b>
Kursreguleringer	-1.596	200	72	325	52
Udgifter til personale og administration	134	94	81	86	36
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.450	1.300	1.250	1.482	920
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7.286	6.838	4.277	5.676	4.345
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.268</b>	<b>5.769</b>	<b>3.182</b>	<b>4.541</b>	<b>3.444</b>
Skat	-322	62	52	79	4
<b>Årets resultat</b>	<b>4.590</b>	<b>5.707</b>	<b>3.130</b>	<b>4.462</b>	<b>3.439</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	58	30	38	10	44
Obligationer og aktier mv.	13.535	11.977	9.322	10.542	9.435
Øvrige aktiver	363	25	5	7	8
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	73.369	70.814	67.778	63.538	60.050
<b>Aktiver i alt</b>	<b>87.326</b>	<b>82.846</b>	<b>77.143</b>	<b>74.097</b>	<b>69.538</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	10	1	2	2	1
Øvrige passiver	2	46	36	83	7
Egenkapital	87.313	82.799	77.106	74.012	69.530
<b>Passiver i alt</b>	<b>87.326</b>	<b>82.846</b>	<b>77.143</b>	<b>74.097</b>	<b>69.538</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	29,8	28,9	28,3	28,9	29,0
Kernekapitalprocent	29,8	28,8	28,2	28,9	29,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,0	7,2	4,2	6,3	5,1
Egenkapitalforrentning efter skat, %	5,4	7,1	4,1	6,2	5,1
Indtjening pr. omkostningskrone	3,69	5,14	3,39	3,90	4,60
Afkastningsgrad	5,26	6,89	4,06	6,02	4,95

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 57.

Forenet Kredit-koncernen

**59. KONCERNOVERSIGT**

**Navn og hjemsted**

	Ejerandel i % pr. 31. december 2022	Årets resultat 2022	Egenkapital pr. 31. december 2022	Antal ansatte 2022	Årets resultat 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021	Antal ansatte 2021
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, h)	-	4.590	87.313	14	5.707	82.799	13
Nykredit A/S, København, g)	79	9.234	92.992	-	8.666	89.754	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	9.393	96.715	2.772	8.825	93.501	2.660
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.714	37.249	249	2.414	38.726	241
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.686	33.404	756	2.759	30.743	705
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	202	1.138	132	265	1.536	136
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	80	1.135	58	116	1.055	57
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	79	222	195	1	79	177	-
Sparinvest Investment Solutions A/S, i)	100	0	1	-	1	8	-
Garanti Invest A/S, j)	100	0	20	-	0	20	-
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	42	129	35	119	187	33
&Living Franchisegiver A/S1, c)	100	-5	-4	1	-	-	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	37	660	-	37	623	-
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	-0	12	-	8	31	-

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

**Geografisk fordeling af aktiviteter**

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

<sup>1</sup> Nykredit Mægler A/S har i 2022 overtaget de resterende 50% af aktierne i &Living Franchisegiver A/S og selskabet er derfor overgået til at være et datterselskab.

<sup>2</sup> For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) Investeringsforvaltningsselskab
- g) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet
- h) Finansiell Holding virksomhed
- i) Investeringselskab
- j) Hjælpetjenester i forbindelse med finansiel formidling

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 2022	Omsætning 2021	Årets resultat 2021	Aktiver pr. 31. december 2021	Forpligtelser pr. 31. december 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021	Nykredits andel af årets resultat 2021	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2021	Årets resultat 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020
<b>59. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT</b>										
<b>Navn og hjemsted</b>										
<b>Associerede virksomheder<sup>1</sup></b>										
Bolighed A/S <sup>2</sup> , København, a)	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	6
Boligsiden A/S, København, a)	23	5	-3	23	4	19	-1	5	2	15
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	0	0	4	3	1	0	0	1	2
Core Property Management P/S, København, a)	20	144	32	60	6	54	6	11	34	58
E-nettet A/S, København, b)	16	234	13	255	201	54	2	9	6	109
&Money ApS, Copenhagen, d)	25	2	-2	18	4	14	-0	4	-1	11

<sup>1</sup> Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskab pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

<sup>2</sup> Virksomheden er i 2022 opløst efter erklæring og har ikke offentliggjort regnskab for regnskabsåret 2021.

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) Fintechvirksomhed

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

## LEDELSESHVERV

Forenet Kredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

## BESTYRELSEN

Medlemmerne af bestyrelsen vælges for to år ad gangen. Der vælges fire bestyrelsesmedlemmer hvert år. Der var senest valg den 24. marts 2022. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

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

### Michael Demsitz, formand

Fhv. adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Bestyrelsesformand i:

Nykredits Fond\*

NAB, Nakskov Almene Boligselskab\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit A/S

BL – Danmarks Almene Boliger\*\*

### Preben Sunke, næstformand

Direktør

Født den 13. januar 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Direktør i:

Anpartsselskabet PS af 1/8-1998

Bestyrelsesformand i:

Slagteriernes Arbejdsgiverforening\*\*

Næstformand i:

Nykredit Realkredit A/S\*

Nykredit A/S\*

Agri-Norcold A/S\*\*

Daka Denmark A/S\*\*

Bestyrelsesmedlem i:

Danish Crown Foods A/S\*\*

DAT-Schaub A/S\*\*

Sokolow S.A\*\*

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten

### Marie Bender Foltmann

Kommunikationsdirektør

Født den 30. juni 1983

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. juni 2020

Kommunikationsdirektør i ATP

Bestyrelsesmedlem i:

Danmarks Grønne Investeringsfond

### 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 XII ApS

Jeudan XIII ApS\*

Jeudan Projekt & Service A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Erik Fjeldsøe Fonden

Foreningen Ofelia Plads

Real Care Association

### 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

Erhvervshus Sjælland\*

### Mette Ravn\*

CEO

Født den 28. februar 1968

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

CEO i HimmerLand

Bestyrelsesformand i:

Ginneruparkitekter A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Insero Horsens



# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

## Benny Kirkegaard

Chefkonsulent

Født den 28. marts 1959

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

Chefkonsulent

Indehaver af Kirkegaard-Consult

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Repræsentantskabsmedlem i:

Trykgruppen

## Mie Krog\*

Direktør

Født den 14. marts 1968

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2022

Direktør i:

Koldby ApS

Bestyrelsesformand i:

All Styles A/S

Kentaur A/S

Ruths Hotel A/S

Sinful ApS

Sinful BidCo A/S

Sinful HoldCo A/S

Aarhus Letbane I/S

Aarhus Letbane Ejendomme ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S\*

Nykredit Realkredit A/S\*

Ejendomsselskabet Plantorama A/S

Imerco A/S

Imerco Holding A/S

Plantorama A/S

Plantorama Holding A/S

Norlys TV & Internet A/S\*

STOFA A/S\*

## 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:

Tænketanken Demokratisk Erhverv

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

PKA Sundhedsfaglige\*

Nyskovfonden\*\*

\* Indtrådt i 2022

\*\* Udtrådt i 2022