



Nykredit-koncernen

Årsrapport 2023

Godkendt på selskabets generalforsamling
den 21. marts 2024.

Marianne Aggergaard Henriques, dirigent

Nykredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
nykredit.com
CVR-nr. 12 71 92 48

Indhold

LEDELSESBERETNING	3	Selskabsoplysninger	58
Forord	4	Koncerndiagram	59
Hovedtal	6	Alternative resultatmål	60
Balance og nøgletal	7	Påtegninger	61
Nykredits strategi	8	Ledelsespåtegning	61
Winning the Double 2.0	9	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	62
Samfundsansvar er forankret i koncernstrategien	11	REGNSKAB	66
Beretning	16	Resultopgørelse	66
Udvikling i 2023	17	Opgørelse af totalindkomst	67
Afkast- og omkostningsmål	20	Balance	68
Særlige regnskabsmæssige forhold	21	Egenkapitalopgørelse	70
Øvrige forhold	21	Pengestrømsopgørelse	72
Usikkerhed ved indregning og måling	21	Noter	73
Væsentlige risici	21	LEDELSESBERETNING, FORTSAT	171
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	21	Finanskalender 2024	171
Forretningsområder	22	Ledelseshverv	172
Banking	23		
Totalkredit Partnere	27		
Wealth Management	30		
Koncernposter	33		
Kapital, funding og likviditet	34		
Funding og likviditet	37		
Likviditet	38		
Rating	42		
Kreditrisiko	43		
Realkreditudlån	47		
Bankudlån	51		
Organisation og ledelse	53		
Organisation og ansvarsfordeling	53		
Corporate Governance	55		
Aflønningsforhold	56		
Interne kontrol- og risikostyringssystemer	57		



Ledelsesberetning



Forord

"Vi fremlægger i dag Nykredits bedste resultat nogensinde. Det er tredje år i træk, vi leverer et rekordresultat. Det er meget tilfredsstillende."

Michael Rasmussen
koncernchef

Nykredit leverede i 2023 det bedste resultat nogensinde med et resultat efter skat på 10,9 mia. kr. Det er dermed tredje år i træk, at Nykredit leverer et rekordresultat.

Årets stærke resultat bunder i en fortsat fremgang med kundetilgang og øgede markedsandele i alle grene af forretningen i både Nykredit Bank, hvor vi bl.a. oplever stigende bankudlån til erhvervs-kunder, og i Totalkredit. Endvidere stiger indtægterne i den underliggende forretning.

Resultatet er ligeledes positivt påvirket af en solid kreditkvalitet, som er opbygget over flere år og medfører en mindre tilbageførsel på nedskrivninger. Nykredit oplever medvind fra et fortsat højt renteniveau, men vores forretningskomposition i forholdet mellem realkredit og bank betyder, at vi ikke i samme grad er påvirket af det aktuelt høje renteniveau.

I 2023 har den globale økonomi klaret sig bedre end forventet efter et par turbulente år, hvor først coronaepidemien og siden stigende inflation affødte de kraftigste rentestigninger i flere årtier. Centralbankerne er i 2023 lykkedes med at dæmpe inflationen fra et højt udgangspunkt.

Dansk økonomi står generelt godt rustet med robuste husholdninger og virksomheder, rekordhøj beskæftigelse og solid eksport. Boligmarkedet står også stærkere end forventet efter prisfald i sidste del af 2022, og gennem 2023 blev udviklingen gradvist bedre.

Mange boligejere har udnyttet de seneste års høje renteniveau til at konvertere deres boliglån og nedbringe deres restgæld. Det giver sig bl.a. til udtryk i kundernes gennemsnitlige belåningsgrad, der er faldet markant de seneste år.

Der hænger dog fortsat mørke skyer over den globale økonomi med geopolitiske spændinger mellem stormagter og krig i Europa og Mellemøsten. Det bidrager til forhøjet vækstusikkerhed verden over – ikke mindst på afgørende eksportmarkeder – som også kan påvirke de danske virksomheder i 2024.

Vi kan derfor ikke nødvendigvis forvente det samme resultat næste år grundet de makroøkonomiske udsigter. Nykredit forventer i 2024 et resultat efter skat i spændet 9,5-10,5 mia. kr.

Winning the Double 2.0. sætter den strategiske retning

Det er vores strategi Winning the Double 2.0, som udstikker retningen for Nykredits arbejde. To vigtige spor i strategien er, at vi fortsat vil udbygge Nykredit Banks position og fremtidssikre Totalkredits position som markedsleder inden for boligfinansiering i Danmark.

Det er samtidig en central del af Nykredits strategi, at vi vil være Danmarks foreningsejede og samfundsansvarlige finansielle virksomhed.

Vi er stolte af, at vi i 2023 har haft fremgang og fremdrift inden for alle tre målsætninger.

Foreningsejerskab giver kunder fordele og rabatter i både Totalkredit og Nykredit Bank

Nykredits hovedaktionær Forenet Kredit ønsker, at overskuddet fra Nykredit-koncernen skal komme koncernen og dermed kunderne til gode via vores fordelsprogrammer. Det betyder, at når det går godt for Nykredit, kan det komme kunderne til gode i form af en række særlige fordele, der bl.a. giver rabatter på gebyrer på både lån og investeringer.

Vores foreningsejerskab betyder, at vi i 2023 kunne give 1,8 mia. kr. tilbage til boligejere, virksomheder og landmænd m.fl. i form af bl.a. KundeKroner og ErhvervsKroner.

Vi er fast besluttet på også i 2024 at vise danskerne, hvordan et foreningsejet Nykredit gør en positiv forskel. Totalkredit valgte i begyndelsen af 2024 at hæve KundeKroner fra 0,15% til 0,20% årligt for privatkunder i 2024 og 2025. BoligRabat, der er en rabat på boliglån i Nykredit Bank, blev forhøjet tilsvarende.

Dermed er det blevet billigere for over 900.000 boligejere at være kunde i et foreningsejet finansielt pengeinstitut, der med de nye satser får yderligere 500 kr. pr. år og dermed får 2.000 kr. årligt i rabat på bidragsatsen pr. lånt million pr. år.

Også i Nykredit Bank kan vi vise kunderne fordelene ved at være kunder i en foreningsejet bank. Her har vi i løbet af 2023 gjort det mere attraktivt for kunderne at spare op til både bolig og grønne tiltag. Nykredit Bank kunne tidligere i år som den første større danske bank tilbyde alle vores kunder en positiv indlånsrente på deres lønkonto. I september hævede vi renten yderligere, så alle privatkunder nu får en rente på minimum 1% på indlån.

Nykredits kunder er fortsat blandt de mest tilfredse i branchen. Det viser den seneste måling fra EPSI Rating, der hvert år måler privatkundetilfredsheden blandt de danske banker. Samme tendens ser vi hos erhvervskunderne, hvor Nykredit Bank ifølge EPSI-målingen har de mest tilfredse kunder i sektoren.

Totalkredit-samarbejdet står stærkt

Totalkredit er i dag til stede med udlån i hele landet. I dag har over 900.000 danskere et lån fra Totalkredit, og især i Danmarks landdistrikter står vi for langt størstedelen af de boliglån, der bliver givet. I 2023 formåede Totalkredit at vinde flere markedsandele og kunder.

Da Forbrugerrådet Tænk i september testede realkreditlån på markedet, havde Totalkredit de billigste realkreditlån i 35 ud af de 40 lånesituationer, hvor vi tilbyder lån.

At Totalkredit står stærkt skyldes ikke mindst samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit. Pengeinstitutterne er til stede med god, lokal rådgivning i hele landet. Samarbejdet giver desuden landets mindste og mellemstore banker uden eget realkreditinstitut mulighed for at tilbyde realkreditprodukter til konkurrencedygtige priser. Det betyder, at mindre pengeinstitutter kan konkurrere med de større institutter i sektoren.

Vi er fortsat i dialog med Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen om en tilsagnsaftale om justeringer af Totalkredits hovedsamarbejdsaftale. Det er centralt for os at kæmpe for, at vi bevarer et dansk realkreditsystem, der både er gennemsigtigt og solidarisk, så alle boligejere uanset indkomst, privatøkonomi, engagementsstørelse og geografisk placering betaler samme rente og bidragsats.

Nykredit vil bidrage til den grønne omstilling

Det er en central del af vores strategi Winning the Double 2.0 at bidrage til, at både Nykredit, kunder og samfund bevæger sig i en grønnere retning og dermed bidrager til den grønne omstilling.

I Nykredit vil vi understøtte vores kunder i at træffe grønne valg. Nykredit og Totalkredit kan i dag tilbyde grønne tilbud til vores kunder, uanset om de er privat- eller erhvervskunder, landbrugskunder eller investorer.

I det forgangne år har vi bl.a. lanceret nye tilbud målrettet mod små og mellemstore erhvervskunder i Nykredit Bank, som fx Grøn Transport Leasing, der gør det billigere for virksomheder at lease erhvervskøretøjer, som kører på el eller brint. Vi har derudover lanceret Grønt Byggelån til nybyggeri og energirenoveringer, ligesom vi finansierer solcelleanlæg med realkreditlån til virksomheder, der ønsker at energioptimere deres ejendomme. Nykredit fik igen i år en flot placering på EPSI's årlige bæredygtighedsindeks og ligger med i toppen, når kunderne udtrykker, hvordan de opfatter bankernes bæredygtighedsindsats overfor både privat- og erhvervskunder.

I 2023 offentliggjorde Nykredit en ny politik for fossile brændsler, der skærper tilgangen til fossile selskaber. Nykredit har i mange år været tilbageholdende med at finansiere aktiviteter indenfor produktion af fossile brændsler. Vores udlån til sektoren er derfor begrænset. Politikken indebærer, at vi ikke yder lån til aktiviteter indenfor produktion af fossile brændsler. På investeringssiden har vi frasolgt mere end 60 olie-, gas- og kulselskaber og ekskluderet 483 selskaber fra vores investeringsunivers.

I 2023 fik Nykredit desuden løftet vores ESG-rating hos ratingbureauet MSCI fra AA til AAA. Det betyder, at Nykredit er blandt de bedst ratede finansielle virksomheder i Norden.

Et stærkt ejerskab

Nykredit er noget særligt i den finansielle sektor, fordi vi er ejet af en forening af kunder, der er samlet i Forenet Kredit. Dette ejerskab stiller krav til os, til vores forudsigelighed og til vores omstillingsevne. For danskerne skal kunne regne med Nykredit, både når tiderne er gunstige, og når de er vanskelige.

Nykredits ejerskab består foruden Forenet Kredit også af et konsortium bestående af fem danske pensionsselskaber. Det sikrer Nykredit et stabilt og langsigtet ejerskab, hvor både kunder og samfund kan mærke, at Nykredit er noget særligt, og hvor vi kan være til stede for kunder og samfund med udlån i hele Danmark i både gode og mindre gode tider.



Merete Eldrup
bestyrelsesformand

Michael Rasmussen
koncernchef

Hovedtal



Indtægter
20.402 mio. kr.
 (2022: 16.823 mio. kr.)



Omkostninger
6.560 mio. kr.
 (2022: 6.327 mio. kr.)



Resultat efter skat
10.887 mio. kr.
 (2022: 9.448 mio. kr.)

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	2023	2022	2021	2020	2019
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT					
Netto renteindtægter	12.305	10.871	9.978	9.780	9.344
Netto gebyrindtægter	2.789	3.119	2.406	2.438	2.763
Wealth Management-indtægter	2.368	2.279	2.324	1.950	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	1.719	-740	-484	-421	-352
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-404	-443	-414	-203	-358
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.625	1.736	2.718	1.026	1.649
Indtægter	20.402	16.823	16.529	14.569	14.656
Omkostninger	6.560	6.327	6.349	5.773	5.347
Forretningsresultat før nedskrivninger	13.842	10.496	10.179	8.796	9.308
Nedskrivninger på udlån	-177	-80	-115	2.272	994
Forretningsresultat	14.019	10.576	10.295	6.524	8.314
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	59	931	432	258	-112
Årets resultat før skat	14.078	11.507	10.727	6.780	8.766
Skat	3.191	2.059	1.862	1.116	1.340
Årets resultat	10.887	9.448	8.865	5.664	7.427
Anden totalindkomst, øvrige poster	5	-71	-21	-26	22
Årets totalindkomst	10.892	9.377	8.844	5.638	7.449
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	154	153	153	223	233
Minoritetsinteresser	65	61	45	21	-1

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" side 60.

Balance og nøgletal



Resultat efter skat i % af gns. egenkapital (RoE)
11,4%
(2022: 10,2%)



Omkostningsprocent
32,2%
(2022: 37,6%)



Fuldtidsbeskæftigede
3.973
(2022: 4.076)

	Mio. kr.				
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nykredit-koncernen					
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver					
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	68.061	61.242	45.294	59.361	59.623
Realkreditudlån til dagsværdi	1.354.987	1.292.119	1.382.551	1.350.630	1.287.370
Bankudlån eksklusive reverseudlån	94.375	86.735	74.513	71.140	65.466
Obligationer og aktier	103.631	100.117	92.955	113.776	115.690
Øvrige aktiver	60.554	59.919	78.161	70.852	82.171
Aktiver i alt	1.681.608	1.600.131	1.673.474	1.665.759	1.610.319
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.591	27.851	14.917	14.611	13.914
Indlån eksklusive repoindlån	114.184	107.358	92.684	88.113	85.374
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.334.909	1.254.959	1.362.926	1.366.709	1.336.414
Efterstillede kapitalindskud	10.394	10.136	10.737	10.893	11.004
Øvrige passiver	108.502	102.969	98.615	95.678	79.246
Egenkapital	101.029	96.858	93.595	89.754	84.366
Passiver i alt	1.681.608	1.600.131	1.673.474	1.665.759	1.610.319
NØGLETAL					
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹	11,4	10,2	9,9	6,6	9,3
Omkostninger i % af indtægter	32,2	37,6	38,4	39,6	36,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.027	9.391	9.601	9.906	8.033
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	-0,01	-0,01	0,15	0,07
Kapitalprocent	23,0	22,5	23,4	22,9	22,4
Egentlig kernekapitalprocent	20,4	19,5	20,6	20,2	19,5
Solvensbehov, %	10,6	11,7	11,2	11,4	11,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.973	4.076	3.907	3.799	3.515

¹"Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital" viser resultat i forhold til egenkapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital samt minoritetsinteresser.

Nykredits strategi

"Forenet kan vi mere"

I Nykredit¹ adskiller vi os på ét vigtigt punkt fra vores konkurrenter: Vi er 78,9% ejet af Forenet Kredit – en forening af kunder – og 16,9% ejet af et konsortium bestående af fem af Danmarks førende pensionselskaber samt 4,2% af øvrige aktionærer. Det sikrer Nykredit et stabilt langsigtet ejerskab, hvor kunderne kan mærke, at Nykredit er noget særligt, da ejerskabet giver mulighed for at integrere foreningsejerskabet og samfundsansvar i konkrete aktiviteter, i sidste ende til glæde for kunderne.

Fordi vi er ejet af en forening, kan vi som noget helt særligt hjælpe vores kunder ved at give tilbage i form af ForeningsFordele.

Forenet Kredit har tre mærkesager

- Dansk Realkredit – også om 200 år
- Hele Danmark
- Vi deler overskuddet



Foreningsejerskab

Nykredits hovedaktionær Forenet Kredit ønsker, at overskuddet fra Nykredit-koncernen skal komme koncernen og dermed kunderne til gode. Dette sker via vores fordelsprogram ForeningsFordele.

ForeningsFordele har siden 2017 udmøntet sig i KundeKroner til alle kunder med et realkreditlån i Totalkredit og er sidenhen udbygget med ErhvervsKroner til erhvervs kunder med et realkreditlån i Nykredit og Totalkredit. Hertil kommer en række rabatter og tilskud til helkunder i Nykredit Bank samt grønne tilskud til kunder på tværs af Nykredit og Totalkredit. [Læs mere om ForeningsFordele på nykredit.dk](#)

Nykredit-koncernen har valgt i januar 2024 at forhøje KundeKroner til private boligejere fra 0,15% årligt til 0,20% årligt for 2024 og 2025.

I 2023 har vi samlet udbetalt ca. 1,8 mia. kr. til kunderne i Nykredit og Totalkredit som ForeningsFordele.

ForeningsFordele

- **KundeKroner** er en kontant fordel på realkreditlån
- **BoligRabat** er rabat på bankboliglån
- **KundeRabat** er en besparelse på gebyrerne
- **ErhvervsKroner** er rabat på realkreditlån til erhvervs kunder
- **GrønneFordele** er rabat og tilskud til grønne løsninger
- **OpsparingsRabat** er rabat på gebyrer ved investeringerne



¹ Nykredit-koncernen består af en række selskaber, herunder Nykredit Realkredit-koncernen, Nykredit Bank-koncernen og Totalkredit A/S.

Winning the Double 2.0

Tryghed og stabilitet har kendetegnet Nykredit og vores kerneprodukt siden 1851; realkrediten. Derfor er det naturligt for os at have en vision, der rækker mange årtier frem:

"Vi vil være boligejernes førstevalg – og bidrage med en sikker hånd under dansk økonomi."

Vores strategi – Winning the Double 2.0 – har som mål at sikre et mere kundeorienteret, mere rentabelt og mere effektivt Nykredit.

Vi vil både gøre en forskel for vores privat- og erhvervskunder og samtidig styrke samarbejdet med de banker, der udgør fællesskabet Totalkredit.

Vi vil være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. I gode og dårlige tider.

Vi vil gøre, hvad vi kan for at skabe et grønnere Danmark. Det skal være nemmere at være grøn, end at være ligeglad.

Strategisk udvikling i 2023

2023 har været præget af geopolitisk uro, stigende renter og høj inflation, som har medført fortsat usikkerhed for samfundet, kunderne og Nykredit.

Med afsæt i Winning the Double 2.0 og en robust forretningsmodel har Nykredit et godt udgangspunkt for at forfølge vores strategiske retning samtidig med, at vi kan understøtte kunderne og bidrage til finansiel tryghed i en tid præget af høj usikkerhed.

Usikkerheden til trods har den underliggende forretning i Nykredit-koncernen vist en positiv og tilfredsstillende udvikling i 2023. Samlet set er koncernens relative position i det forgange år styrket, hvilket kommer til udtryk ved stigende markedsandele, fremgang og kundevækst på tværs af forretningen.

Nykredits foreningsejerskab betyder, at det kommer kunderne til gode, når Nykredit-koncernen gør det godt. Derfor betyder de seneste års forretningsmæssige og finansielle fremgang, at vi fra og med 2024 er i stand til at forhøje satsen for både KundeKroner og BoligRabat fra 0,15% til 0,20% om året. Kunderne opnår således en yderligere besparelse på deres boliglån, som gør, at de i endnu højere grad kommer til at mærke fordelene ved at være kunde i et foreningsejet Nykredit.

Kunderne, medarbejderne og omverdenen anerkender fortsat Nykredits position, hvilket bl.a. kommer til udtryk ved en kundetilfredshed, der er steget yderligere fra et i forvejen højt niveau, sektorens højeste medarbejderimage samt en 13. plads i den årlige måling af image blandt de største erhvervsvirksomheder i Danmark. Derudover er formueområdet i Nykredit igen i år blevet anerkendt med både nationale og internationale priser, og danskerne har for syvende år i træk kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Prosperas årlige undersøgelse.

Nykredit er således lykkedes med både at udnytte og styrke det forretningsmæssige momentum, vi gik ind i året med. Samlet set giver dette Nykredit-koncernen et stærkt ståsted for yderligere fremgang i 2024.

Strategien bygger på tre målsætninger



Helkundefokus

Winning the Double 2.0-strategien bygger på ambitionen om at sikre koncernen en stærkere strategisk robusthed i form af flere helkunder blandt boligejere samt Private Banking-, erhvervs- og landbrugskunder.

Ambitionen om at udbygge Nykredits position på bankområdet har resulteret i både kundetilgang og stigende forretningsomfang på privat- og erhvervsområdet i 2023. Som led i at udbygge positionen på bankområdet er der planlagt og gennemført en række initiativer. Vi har bl.a. taget næste skridt mod at blive hele Danmarks danske erhvervsbank med en bedre betjening af og større fokus på vores erhvervs kunder, mens vi overfor privatkunderne har lanceret nye digitale løsninger i kombination med et øget fokus på skabe finansiell tryghed i en tid præget af usikkerhed gennem proaktiv rådgivning.

I Wealth Management arbejdes der på at skabe langsigtet værdi for kunder og partnere. Dertil er det ambitionen at være Danmarks samfundsansvarlige formueforvalter. I 2023 har der bl.a. været fokus på at løfte de digitale investeringsløsninger, bæredygtighed i rådgivning og koncepter samt udbredelse af alternative investeringer. Et element af ovenstående er, at kunderne nu kan se ESG-scoren på deres investeringer i deres investeringsoverblik.

Nykredit købte i 2019 Sparinvest, og Nykredit står i dag med en stærk position på det danske marked for formue- og kapitalforvaltning. Formueområdet i Nykredit er i dag Danmarks næststørste forvalter af detail-investeringsforeninger, og købet af Sparinvest understreger Nykredits ambitioner for Wealth Management-området og er samtidig et tiltag, der udvider samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit. I 2023 er der indgået en ny og langsigtet ejer- og samarbejdsaftale med Sparinvest-partnerne, hvilket har øget attraktiviteten af samarbejdet og dermed understøtter ambitionen og forventningen om fortsat vækst.

Stærkt Totalkredit-samarbejde

Partnersamarbejdet med Totalkredit- pengeinstitutterne er fortsat stærkt, og partnertilfredsheden er i 2023 fastholdt på et højt niveau. Et vigtigt element i Totalkredits position i markedet er en stærk distributionskraft på tværs af landet, som understøtter, at Totalkredit formår at være til stede i Danmark.

Forbrugerrådets Tænk Penge undersøgte i 2023 realkreditlån i sektoren og konkluderede, at "Totalkredit i langt de fleste tilfælde tilbyder det billigste produkt". Med forhøjelsen af satsen for KundeKroner styrkes Totalkredits position, hvilket viser styrken i at være foreningsejet, da KundeKroner bidrager til at sikre gode og konkurrencedygtige produkter. Totalkredit har ligeledes den højeste kundetilfredshed blandt realkreditinstitutter.

Totalkredits udviklingsfokus er præget af digitale satsninger for at sikre moderne digitale processer, der møder kundernes og pengeinstitutternes behov.

Et eksempel herpå er Ny Realkredit Platform (NRP), som er et fælles udviklingsprogram mellem Totalkredit, pengeinstitutterne og datacentralerne, hvor det er ambitionen at effektivisere processer og sikre gode kundeoplevelser gennem stærkere digitale løsninger. NRP bruges bl.a. af pengeinstitutterne i forbindelse med låneomlægnings- og ejerskiftesager, mens programmet i 2023 har lanceret de første kundevedtede løsninger, som muliggør, at kunderne kan regne på deres muligheder for omlægning og tillægs lån samt låneovervågning via deres mobil- og netbank.



Totalkredit – et unikt samarbejde

I over 30 år har Totalkredit opfyldt danskernes boligdrømme i et unikt samarbejde med pengeinstitutter i hele landet.

Hos Totalkredit tror vi på, at kunderne får den bedste rådgivning af den lokale rådgiver, der kender kunden, kundens økonomi og lokalområde bedst. Den opfattelse deler vi med de 41 banker, sparekasser og andelskasser, der i et unikt samarbejde udgør Totalkredit. Kombinationen af et godt samarbejde med pengeinstitutterne og konkurrencedygtige lån har gjort Totalkredit til Danmarks største udlåner til private boliger.

Samfundsansvar er forankret i koncernstrategien

Nykredit er noget særligt i den finansielle sektor, fordi vi er ejet af en forening af kunder, der er samlet i Forenet Kredit. For danskerne skal kunne regne med Nykredit, både når tiderne er gunstige, og når de er vanskelige. Derfor følger det med vores identitet som foreningsejet finansiell virksomhed, at vi har et specifikt ansvar for at stille op, når samfundsmæssige udfordringer kalder på os. Det gælder for de udfordringer, der er givet med vores kerneprodukter og forretningsmodel. Og det gælder for de udfordringer, der kan opstå med tiden, og hvor vi kan bidrage til en positiv udvikling.

Nykredits strategi for samfundsansvar er opdelt efter tre hovedtemaer:

- Udvikling i hele Danmark – til hver en tid
- Et grønnere Danmark
- Ansvarlig forretningspraksis

Vi har integreret samfundsansvar i Nykredits strategi, Winning the Double 2.0, for at sikre, at Nykredits forretning drives i overensstemmelse med samfundets mål. Nykredits arbejde med samfundsansvar og bæredygtighed er udføreligt beskrevet i Rapport om Samfundsansvar 2023.

Samfundsansvar i Nykredit

Som en af Danmarks største finansielle virksomheder ønsker vi at bidrage til en langsigtet, stabil og bæredygtig udvikling af samfundet.

Nykredits samfundsløfte

"Vi vil være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. I gode og dårlige tider. Vi vil gøre, hvad vi kan, for at skabe et grønnere Danmark for vores børn og de kommende generationer."

Som Danmarks største udlåner og Danmarks største realkreditudbyder er Nykredit-koncernens væsentligste påvirkningsområde fortsat, hvordan vi styrker adgangen til billig og sikker finansiering i alle egne af landet. Klimaet er et andet centralt område, hvor vi både har en omfattende påvirkning i form af klimaaftrykket af de aktiviteter, vi finansierer og investerer i, og en væsentlig mulighed for at gøre en positiv forskel gennem samarbejde med vores kunder. Vores arbejde med samfundsansvar skal sikre, at vi i alle led af organisationen agerer ansvarligt og adresserer risici for, at vores aktiviteter påvirker samfundet negativt.

Udvikling i hele Danmark – til hver en tid

Som Danmarks største udlåner har vi en særlig forpligtelse. Vi vil være til stede i hele Danmark og bidrage til udvikling i by og på land. Det er et løfte, der stiller krav til Nykredit-koncernens forretningsmodel, lønsomhed, kapitalbeholdning og udlånspraksis inden for både bank og realkredit.

Nykredit-koncernens evne til at yde lån til boligejere og virksomheder i hele landet på tværs af økonomiske konjunkturer er en central del af vores samfundsansvar.

Vores partnerses stærke lokale forankring og indsigt i deres lokalområder gør, at de kan tage lokale hensyn og understøtte en positiv udvikling gennem såvel udlån som involvering i lokalsamfundet. Partnerskabet udgør grundlaget for, at Nykredit som koncern har stort udlån i landdistrikterne.

Et grønnere Danmark

Som samfund har vi en fælles opgave i at skabe et grønnere Danmark. Som den største långiver i Danmark skal vi selvfølgelig bidrage til den opgave. Vores største klimaaftryk som finansiell virksomhed, hele 99%, stammer fra de lån, vi giver, og de investeringer, vi foretager for kunderne. Det er sammen med kunderne, at vi kan gøre den største forskel for den grønne omstilling. Vi var de første i den danske finansielle sektor til at sætte udledningsmål for ejendomme og ejerboliger, der indgår i målet om at skabe et klimaneutralt Nykredit senest i 2050.



Samtidig tilsluttede vi os – som det første SIFI-institut i Danmark – initiativet Science Based Targets initiative (SBTi), som fastsætter metoder for og validerer virksomheders klimamål. Endelig tilsluttede vi os Net Zero Banking Alliance (NZBA). [Læs mere om klimamål for Nykredit-koncernen.](#)

I 2023 offentliggjorde Nykredit en ny Politik for fossile brændsler, der skal sikre, at Nykredits finansiering og investering er i overensstemmelse med Paris-aftalen og anerkendt klimavidenskab som afspejlet i rapporter fra bl.a. IPCC og Det Internationale Energiagentur (IEA). [Læs mere i Politik for fossile brændsler.](#)

Udbygningen af energi- og infrastrukturaktiver udgør en essentiel del af den nødvendige omstilling for at nå de politiske 2030-mål i Danmark. Nykredit ser investeringer i vedvarende energiteknologier (VE-teknologier), distributionssystemer og alternative energikilder som en del af løsningen på den nuværende energikrise. Vi ønsker at give et værdifuldt bidrag til et vigtigt omstillingsområde gennem vores produkter og finansieringsløsninger.

"Vi har som samfund en fælles opgave: Vi skal skabe et grønnere Danmark. I Nykredit bruger vi vores forretning til at gøre det nemmere og mere attraktivt for vores kunder at bo, køre, renovere, spare op, investere og drive virksomhed på en mere bæredygtig måde."

Tonny Thierry Andersen, koncerndirektør i Nykredit

Internationale standarder

Nykredit har forpligtet sig til, at udledningen af drivhusgasser fra vores udlån, vores investeringer og vores egen drift skal gå i netto nul senest i 2050, og at udledningen følger en sti, der stemmer med målene i Paris-aftalen – såkaldt *Paris alignment*.

Denne forpligtelse er for Nykredit formaliseret gennem tilslutning til tre anerkendte, globale initiativer:

- Science Based Targets initiative (SBTi) – dækker hele koncernen
- Net Zero Banking Alliance (NZBA) – dækker udlånsporteføljen
- Net Zero Asset Managers initiative (NZAM) – dækker investeringsporteføljen.

Tilslutningen betyder, at Nykredits mål fastsættes med afsæt i anerkendte standarder og metoder, samt at SBTi skal validere Nykredits mål. Den proces blev iværksat i 2023.



Styrket ESG-data og -rating

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

I 2023 har vi løftet vores ESG-rating til et "AAA" hos MSCI. For CDP, bevarer vi scoren på "A-" fra sidste år. Alle ratings, samt ESG-ratings, fremgår af side 42.

Bæredygtighedsrelaterede risici

Nykredit har fokus på at integrere de bæredygtighedsrelaterede risici i strategien, i risikostyringen og i governance. Klimaforandringerne medfører en række nye risici og muligheder for Nykredits forretning og for vores kunder. Det omfatter både miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold (ESG). Det er vigtigt, at Nykredit kan identificere, inddæmme og håndtere disse ESG-risici samt opfange og udnytte de nye muligheder optimalt. Arbejdet med at integrere ESG-risici i Nykredits risikostyring pågår løbende. ESG anses som drivere af eksisterende risici og er særligt relevant inden for kreditrisiko og operationelle risici, men påvirker også markedsrisiko samt likviditets- og funderingsrisiko.

I 2023 har vi fokus på at få uddannet medarbejderne, ligesom der er fokus på løbende opkvalificering. Nykredit har endvidere arbejdet på at få kortlagt eksponeringen i forhold til forskellige stressede scenarier for vejrhændelser og/eller stigende vandstand. Dette arbejde fortsætter og udbygges i de kommende år, bl.a. med større fokus på konsekvenserne af ændrede regulatoriske krav og forbrugsmønstre for Nykredits kunder.

Ansvarlig forretningspraksis

Det er en af Nykredits hovedopgaver at sikre, at vores rådgivning, produkter og ydelser er ansvarlige både i et samfundsmæssigt perspektiv og i forhold til den enkelte kundes økonomi.

For Nykredit betyder ansvarlighed, at vi skal kunne forklare og forsvare vores valg og handlinger på såvel et forretningsstrategisk niveau som i de daglige handlinger.

Som medarbejder er det vigtigt at gøre opmærksom på, hvis noget ikke fungerer, så de nødvendige justeringer kan implementeres. Ledere har et særligt ansvar for at fremme et trygt og åbent miljø, hvor medarbejdere kan dele vurderinger eller bekymringer om Nykredits forretningspraksis.

Indsats mod finansiell kriminalitet

En central del af vores ansvar er at forebygge og modvirke, at Nykredit-koncernen bliver misbrugt til finansiell kriminalitet. Vi fortsætter med at styrke vores setup på en række områder. Herunder har vi forbedret de systemer, der overvåger vores transaktioner, optimeret vores kundekendskabsprocedurer, investeret i mere uddannelse for vores medarbejdere i frontlinjen og som en naturlig del af vores sanktionsoverholdelse, har vi også stoppet vores betalinger til Rusland og Belarus.

Persondata, it-sikkerhed og dataetik

Vi arbejder kontinuerligt på at skabe en stærk ramme for databeskyttelse samt at agere etisk ansvarligt ved anvendelse af data. Det er vores mål at passe endnu bedre på persondata, samt at fastholde et højt it-sikkerhedsniveau gennem løbende overvågning, test og evaluering.

Nykredit har et stærkt fundament inden for it-drift, men i takt med at trusselbilledet udvikler sig, arbejder vi også kontinuerligt på at forbedre vores it-sikkerhed. Det sker ved løbende forbedringstiltag og et øget fokus på vurderinger og dokumentation. Vi uddanner vores medarbejdere i at kunne håndtere persondata og it-sikkerhed på en forsvarlig og ordentlig måde. I 2023 introducerede vi et nyt og forbedret uddannelsesværktøj til alle medarbejdere,

der består af certificeringer og e-læring i databeskyttelse og it-sikkerhed.

Diversitet og inklusion

I Nykredit betragter vi diversitet og inklusion som vigtige forudsætninger for, at vi kan drive en sund forretning til gavn for vores kunder, medarbejdere og samfund – nu og i fremtiden. I 2023 har vi særligt arbejdet med at fremme den brede forståelse af diversitet ved at inkludere flere mangfoldighedsparametre i vores arbejde. Vi udvidede vores medarbejdertilfredshedsundersøgelse med et nyt fokus på minoriteter.

I forbindelse med overenskomstforhandlingerne mellem Nykredit og Finansforbundet i Nykredit fik vi i aftalt implementeringen af et nyt og mere transparent lønsystem i 2024. Det skal bl.a. medvirke til at udligne lønforskelle samt give indsigt i og indflydelse på fordeling af lønpuljer.

Som de første i Danmark inden for vores sektor gav vi sidste år mødre, fædre og medforældre ret til 26 ugers betalt barsel i Nykredit. Allerede i 2023 ses en stigning blandt vores mandlige kolleger, der i gennemsnit nu holder 22 ugers barsel, sammenlignet med de tidligere 11 uger. Det er et vigtigt skridt på vejen mod vores ønske om at skabe en inkluderende arbejdsplads med lige muligheder for alle.

Endelig har vi indført nye mål for andelen af kvinder i alle ledelseslag, så vi på sigt opnår, at hver anden leder i Nykredit er en kvinde. I 2023 har vi taget vigtige skridt mod delmålet om 45% kvindelig repræsentation i 2030 ved at bevæge os fra 33% i årets begyndelse til 37% ved udgangen af 2023. Dermed ligger vi over sektorens niveau, og vi følger nøje op på, at vores strategiske tiltag for de kommende år vil sikre fortsættelsen af denne udvikling.

	Politik for mangfoldighed og diskrimination	Employer Branding	Barsel	Rekruttering	Performance & Talent Management	Strategisk prioritet	Løn & bonus
Strukturelt niveau							
Ledelsesniveau	Tydelige krav til indsatsen i den enkeltes ledergerning gennem træning i diversitet og inkluderende ledelse for alle Nykredits ledere – samt strukturel opfølgning i den årlige Organisational Review-proces.						
Individniveau	Støtte og fremskynde udviklingen af medarbejdere, der repræsenterer den ønskede mangfoldighed i Nykredit.						

Nykredits arbejde med samfundsansvar er udførligt beskrevet i Rapport om Samfundsansvar 2023

Rapporten udgør vores:

- Rapportering til FN's Global Compact, som Nykredit har været tilsluttet siden 2008
- Rapportering på FN's Principles for Responsible Banking, som vi skrev under på, da principperne blev grundlagt i 2019
- Redegørelse om samfundsansvar, jf. §135b i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
- Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, jf. §135a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
- Redegørelse for virksomhedens politik for dataetik, jf. §135d i bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.
- Rapport om Samfundsansvar 2023 suppleres af vores Sustainability Fact Book 2023, som kan findes på nykredit.com/samfundsansvar, samt oplysninger om Corporate Governance på nykredit.com/corporategovernance

Redegørelse og mål for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

Nedenfor fremgår status på mål for andelen af det underrepræsenterede køn i Nykredit-koncernens bestyrelser. Efter en ændring af lov om finansiel virksomhed medregnes medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer ikke fra 2023.

Andelen af kvinder i bestyrelserne er uændret i forhold til seneste opgørelse ultimo 2022. Nykredit Leasing A/S er tilføjet i opgørelsen i 2023.

Nykredit opfylder 2025-målet for andelen af kvinder i bestyrelserne i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S. En ligelig kønsfordeling er der ved nået i disse selskaber, jf. vejledningen fra Erhvervsstyrelsen.

Målene for Nykredit A/S, Nykredit Bank A/S og Totalkredit A/S er endnu ikke nået.

Redegørelse og mål for andelen af det underrepræsenterede køn i de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen

Pr. 1. januar 2023 trådte lov om finansiel virksomhed §79a i kraft. Bestemmelsen indeholder bl.a. krav om, at der opstilles mål for andelen af medlemmer af det underrepræsenterede køn – valgt af generalforsamlingen – i bestyrelser og i virksomhedens øvrige ledelsesniveauer. Ved øvrige ledelsesniveauer forstås

- 1) direktionen og de personer, der organisatorisk er på samme ledelsesniveau som direktionen og
- 2) andet ledelsesniveau, der omfatter personer med personaleansvar, som refererer direkte til det første ledelsesniveau under bestyrelsen.

Kravet gælder for finansielle virksomheder og finansielle holdingselskaber. I Nykredit-koncernen er det således Forenet Kredit, Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Bank A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S, der er omfattet.

I december 2022 fastsatte Nykredit mål for en ligelig kønsbalance blandt koncernens ledere med et mål om, at der i 2030 skal være minimum 45% kvindelige ledere - samt et delmål om, at der i 2025 skal være minimum 37,5% kvindelige ledere. Derudover blev der defineret guiding principles og en række initiativer for at nå målet.

Ligeledes blev der fastsat mål for de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen. For at synliggøre en forholdsvis kort tidshorison for målene, som også matcher koncernens øvrige tidshorisoner for mål, er der opstillet et mål frem mod 2025. Det skal sikre en tydelig bevægelse frem mod det langsigtede koncernmål om en ligelig kønsfordeling samt tage højde for tidshorisonen, vores udgangspunkt (nuværende mand/kvinde-fordeling), antal positioner og bevægelser samt det, at det tager tid at opbygge en tilstrækkelig talentpipeline.

Lovgivningens krav om at fastsætte mål for de øverste ledelsesniveauer flugter med koncernens ambitioner om en ligelig kønsbalance blandt ledere – og adresseres gennem de samme initiativer og aktiviteter. Dog sigter det mod en delmængde af koncernens ledere (de øverste niveauer), mens koncernens mål omfatter samtlige ledere.

	Eksklusive medarbejdervalgte				
	2022	2023	2023 målsætning opfyldt?*	2025 Mål	
Nykredit A/S	30%	3 ud af 10	30%	Nej	40%
Nykredit Realkredit A/S	38%	3 ud af 8*	38%	Ja	40%
Nykredit Bank A/S	0%	0 ud af 4	0%	Nej	20%
Totalkredit A/S	0%	0 ud af 3	0%	Nej	25%
Nykredit Portefølje Administration A/S	50%	2 ud af 4	50%	Ja	40%
Nykredit Leasing A/S	25%	1 ud af 4	25%	Ja	40%

* Jf. vejledning og definition fra Erhvervsstyrelsen.

Opgørelserne pr. 31. december 2022 og 31. december 2023 er baseret på ansættelses- og referenceforhold i selskaberne, hvor der er dobbelt- og tredobbelt-ansættelser. Det betyder, at den samme person ofte indgår i ledelsen i flere selskaber. Af tabellen ses, at 2025-målet for Nykredit Leasing A/S er nået, hvorefter der er en ligelig kønsfordeling i de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen.

I de øvrige selskaber er 2025-målet endnu ikke nået.

- Ultimo 2023 er andelen af det underrepræsenterede køn i de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen i henholdsvis Nykredit A/S og Totalkredit A/S uændret i forhold til ultimo 2022.
- I Nykredit Realkredit A/S skyldes faldet fra 18% til 15%, at en kvindelig leder ikke længere indgår i de to øverste ledelsesniveauer på grund af internt stillings- og referenceskift.
- I Nykredit Bank A/S skyldes faldet fra 21% til 17% flere faktorer. Den primære årsag er, at udvidelsen af direktionen med en mandlig og en kvindelig leder har medført, at en kvindelig og otte mandlige ledere nu indgår i de to øverste ledelsesniveauer, da de har direkte reference til de to nye direktionsmedlemmer. Derudover har der været organisatoriske justeringer, som har medført ændrede referenceforhold i lederkredsen, ligesom et par ledere via dobbelt- og tredobbelt-ansættelser også er blevet ansat i banken udover deres primære ansættelsessted i koncernen.
- I Nykredit Portefølje Administration A/S er andelen af kvindelige ledere faldet fra 29% til 25% som følge af, at to mandlige ledere i koncernen også er blevet ansat i Nykredit Portefølje Administration A/S via dobbelt- og tredobbelt-ansættelser, da de løser opgaver for selskabet.

Der vil fremadrettet ske en årlig opfølgning og opdatering af målet i forbindelse med årsrapporteringen. Nykredits igangværende indsatser for at løfte kønsbalancen understøtter realisering af både koncernens mål om en ligelig kønsbalance blandt alle vores ledere og det lovmæssige krav om mål for de øverste ledelsesniveauer.



Nykredits handlinger og tiltag

I Nykredit er vi dedikerede til at forbedre kønsbalancen gennem en række målrettede tiltag. I 2023 har vi bl.a. arbejdet med initiativer for at rekruttere, udvikle og fastholde flere kvinder i ledende stillinger, og vi tilbyder målrettede kompetenceudviklings- og karrieretransitionsforløb.

Koncernens tværgående udviklings- og talentprogrammer inkluderer et stærkt fokus på diversitet, inklusion og bias, og vi har øget fokus på kønsbalance og intern rekruttering af graduates. Derudover har vi implementeret værktøjet Develop Diverse for at sikre et mere inkluderende sprog i vores jobannoncer.

Et særligt fokus på ligeløn er indarbejdet i den årlige organisational review-proces. Og for at fremme større løntransparens har vi aftalt implementering af en ny lønstruktur i samarbejde med Finansforbundet i Nykredit.

I 2023 har vi også udvidet diversitets- og inklusionstemaet i vores medarbejdertilfredshedsmåling for at styrke vores indsigt i minoriteters trivsel i organisationen. Nykredits handlinger og tiltag er beskrevet i Rapport om Samfundsansvar 2023.

Mål og status for andelen af det underrepræsenterede køn i de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen	Status 31.12.2022	Status 31.12.2023	Mål 2025
Nykredit A/S	0% (0 kvinder ud af 4)	0% (0 kvinder ud af 4)	20%*
Nykredit Realkredit A/S	18% (7 kvinder ud af 39)	15% (6 kvinder ud af 39)	25%*
Nykredit Bank A/S	21% (7 kvinder ud af 34)	17% (7 kvinder ud af 42)	25%*
Totalkredit A/S	32% (9 kvinder ud af 28)	32% (9 kvinder ud af 28)	35%*
Nykredit Portefølje Administration A/S	29% (4 kvinder ud af 14)	25% (4 kvinder ud af 16)	35%*
Nykredit Leasing A/S**		45% (5 kvinder ud af 11)	40%**

* Mål fastsat pr. 31.12.2022.

** Mål for Nykredit Leasing A/S er tilføjet i 2023.

Beretning



Udvikling i indtægter
+21,3%



Udvikling i
forretningsresultat
+32,6%



Udvikling i
resultat efter skat
+15,2%

		Mio. kr.						
Nykredit-koncernen		2023	2022	4. kvartal 2023	3. kvartal 2023	2. kvartal 2023	1. kvartal 2023	4. kvartal 2022
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT								
Netto renteindtægter		12.305	10.871	3.199	3.101	3.121	2.883	3.054
Netto gebyrindtægter		2.789	3.119	839	644	626	680	907
Wealth Management-indtægter		2.368	2.279	583	588	614	583	543
Nettorente vedrørende kapitalisering		1.719	-740	407	421	431	460	-265
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer		-404	-443	-113	-76	-99	-117	-119
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter		1.625	1.736	202	610	114	700	1.610
Indtægter		20.402	16.823	5.116	5.290	4.807	5.189	5.729
Omkostninger		6.560	6.327	1.755	1.592	1.575	1.638	1.682
Forretningsresultat før nedskrivninger		13.842	10.496	3.361	3.697	3.232	3.551	4.047
Nedskrivninger på udlån		-177	-80	-36	-26	-81	-34	145
Forretningsresultat		14.019	10.576	3.398	3.723	3.313	3.585	3.902
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper		59	931	-84	111	43	-11	42
Årets resultat før skat		14.078	11.507	3.314	3.834	3.356	3.574	3.943
Skat		3.191	2.059	756	897	764	775	695
Årets resultat		10.887	9.448	2.558	2.938	2.591	2.799	3.248
Anden totalindkomst, øvrige poster		5	-71	-2	-7	1	15	-45
Årets totalindkomst		10.892	9.377	2.556	2.931	2.592	2.815	3.203
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital		154	153	39	39	38	38	39
Minoritetsinteresser		65	61	20	17	13	15	17

Udvikling i 2023

Nykredit leverede et meget tilfredsstillende resultat efter skat for 2023 på 10.887 mio. kr. (2022: 9.448 mio. kr.). Forretningsresultatet udgjorde 14.019 mio. kr. (2022: 10.576 mio. kr.).

Resultatet er positivt påvirket af højere netto renteindtægter, indtægter fra nettorente vedrørende kapitalisering, høj beholdningsindtjening samt nettotilbageførsel af nedskrivninger som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet. Der er fortsat kundetilgang på alle forretningsområder i løbet af 2023.

Forventningerne til resultat efter skat for 2023 er senest justeret den 11. januar 2024 til et resultat efter skat på ca. 10,9 mia. kr. Resultatet er på niveau med de seneste udmeldte forventninger og er det højeste nogensinde for Nykredit.

Udlån i banken er steget til 94,4 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2022: 86,7 mia. kr.), svarende til en forøgelse på 8,8%. Realkreditudlån er øget med 10,4 mia. kr. og udgjorde nominelt 1.440,3 mia. kr. (ultimo 2022: 1.429,9 mia. kr.).

Indlånet udgjorde 114,2 mia. kr. (ultimo 2022: 107,4 mia. kr.), hvilket er en stigning på 6,8 mia. kr.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 20.402 mio. kr. i 2023 (2022: 16.823 mio. kr.). Indtægterne fra kerneforretningen er øget med 7% i forhold til 2022.

Netto renteindtægter udgjorde 12.305 mio. kr. (2022: 10.871 mio. kr.). Udviklingen i netto renteindtægter er positivt påvirket af stigende renter samt en stigning i både bankudlån og realkreditudlån målt til nominel værdi i forhold til 2022.

Netto gebyrindtægter faldt med 11% i forhold til 2022 og udgjorde 2.789 mio. kr. (2022: 3.119 mio. kr.). Faldet vedrører primært lavere realkreditaktiviteter end i 2022 for både Privat og Erhverv. Modsat er netto gebyrindtægter positivt påvirket af et højt aktivitetsniveau vedrørende store erhvervskunder i forretningsområdet Corporates & Institutions samt høje fundingindtægter som følge af markedsudviklingen.

Wealth Management-indtægter udgjorde 2.368 mio. kr. (2022: 2.279 mio. kr.). Forøgelsen vedrører primært indtægter fra Asset Management.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 1.719 mio. kr. (2022: udgift på 740 mio. kr.). Forøgelsen i forhold til 2022 skyldes det højere renteniveau.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, inklusive KundeKroner og ErhvervsKroner, var en udgift på 404 mio. kr. (2022: udgift på 443 mio. kr.). I beløbet er modregnet 1.375 mio. kr. i tilskud fra Forenet Kredit. Fordelsprogrammerne er opgjort til 1.778 mio. kr. ultimo 2023.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdningen af bankaktier og swaps, udgjorde 1.625 mio. kr. (2022: 1.736 mio. kr.). Indtægterne i 2023 kan primært henføres til kursstigninger på forretningsrelaterede aktier, indtjening på kreditobligationer og indsnævring af kreditspænd på korte danske realkreditobligationer.

Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 6.560 mio. kr. (2022: 6.327 mio. kr.). Lønstigninger og generelle prisstigninger som følge af inflation har medført øgede omkostninger på tværs af koncernen. Omkostninger til bonus har tilsvarende været stigende som følge af performance i indeværende år. Herudover har perioden budt på øgede investeringer i digitalisering og it samt renovering af Nykredits nuværende lokationer i forbindelse med kommende flytning til nyt hovedsæde.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere udgør 3.973 (2022: 4.076). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes bl.a. tilpasning til et lavere aktivitetsniveau samt effektiviseringer på tværs af koncernen.



Resultat efter skat
10.887 mio. kr.
 (2022: 9.448 mio. kr.)

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 177 mio. kr. (2022: nettotilbageførsel på 80 mio. kr.) som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på udlån	2023	2022
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	143	-558
Modelbaserede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	-320	478
Nedskrivninger på udlån	-177	-80

Den geopolitiske uro forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, stigende priser og udfordringer i værdi- og forsyningskæder. Der er foretaget hensættelser baseret på stresstest til håndtering af de øgede risici. Nykredit har i 2023 tilbageført 0,3 mia. kr. af den samlede hensættelse, der herefter udgør 2,1 mia. kr.

Den generelle usikkerhed omkring effekten af covid-19-pandemien er faldet markant. Tilbagebetalingen af hjælpepakker er gået bedre end forventet, og Nykredit har ikke oplevet øgede tab som følge af tilbagebetalingen. Reservationen til covid-19 er derfor tilbageført ved udgangen af 1. halvår 2023.

Hensættelsen relateret til ESG er øget i 2023 med 0,47 mia. kr., som følge af at de transitoriske risici vedrørende ESG er revurderet. Regeringens arbejde med grøn omstilling af tung transport og landbrug med nye CO₂-afgifter til følge er intensiveret, og nye lovforslag er fremsat. Den grønne omstilling vil udfordre nogle kunders forretningsmodeller yderligere og dermed øge de forventede tab. Den samlede hensættelse relateret til ESG udgør nu 0,67 mia. kr.

For yderligere information om påvirkninger som følge af den geopolitiske uro, herunder krigen i Ukraine, nedskrivninger på udlån samt udlånssammensætning henvises til vores Fact Book Q4 2023, som er tilgængelig på nykredit.com

Indtægter fra andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 59 mio. kr. (2022: 931 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 1,4 mia. kr. (ultimo 2022: 1,0 mia. kr.).

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 3.191 mio. kr. (2022: 2.059 mio. kr.). Som følge af den nye særskat på finanssektoren, der medfører en stigning i beskatningen af finansielle selskaber, er skatteprocenten hævet fra 22% til 25,2% i 2023, hvilket medfører et ekstra skattebidrag på 397 mio. kr. I 2024 vil skatteprocenten stige yderligere og udgøre 26%.

Udvikling i 4. kvartal 2023

Resultat efter skat for 4. kvartal 2023 udgjorde 2.558 mio. kr. (3. kvartal 2023: 2.938 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 5.116 mio. kr. (3. kvartal 2023: 5.290 mio. kr.). Indtægter fra kerneforretningen var på samme niveau i 4. kvartal som i 3. kvartal, mens handels-, beholdnings- og øvrige indtægter var lavere primært fra negative kursreguleringer på forretningsrelaterede aktier.

Omkostningerne udgjorde 1.755 mio. kr. i 4. kvartal 2023 (3. kvartal 2023: 1.592 mio. kr.).

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 36 mio. kr. (3. kvartal 2023: nettotilbageførsel på 26 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en negativ værdiregulering på 84 mio. kr. (3. kvartal 2023: positiv værdiregulering på 111 mio. kr.).



Resultat efter skat i 4. kvartal

2.558 mio. kr.

(3. kvartal 2023: 2.938 mio. kr.)

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.440,3 mia. kr. (ultimo 2022: 1.429,9 mia. kr.). Fremgangen i realkreditudlån vedrørte primært store erhvervs kunder i forretningsområdet Corporates & Institutions.

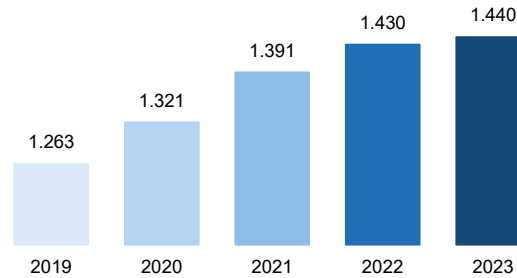
I Totalkredit steg realkreditudlånet i 2023 til nominelt 878,5 mia. kr. (ultimo 2022: 877,4 mia. kr.). Stigningen skyldtes primært en stigende aktivitet i 2. halvår 2023 i hovedstadsområdet som følge af de nye ejendomsvurderinger, hvilket har medvirket til at fremskynde boligkøb for at opnå skatterabat. Antallet af boligejere med lån i Totalkredit udgjorde omkring 774.000 boligejere ved udgangen af 2023.

Udlånet i Nykredit Bank steg med 7,7 mia. kr. til 94,4 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2022: 86,7 mia. kr.). Forøgelsen af bankudlånet er fordelt på store erhvervs kunder i forretningsområdet Corporates & Institutions, Retail Erhverv samt Retail Privat. Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 105,0 mia. kr. (ultimo 2022: 94,9 mia. kr.). Prioritetslån overført til Totalkredit udgjorde 10,7 mia. kr. (ultimo 2022: 8,2 mia. kr.).

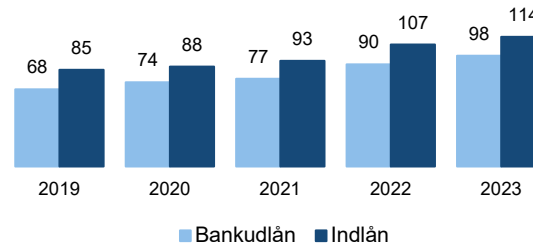
Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 101,0 mia. kr. (ultimo 2022: 96,9 mia. kr.). På baggrund af årets resultat indstilles til generalforsamlingen, at der udbetales udbytte på 5,4 mia. kr.

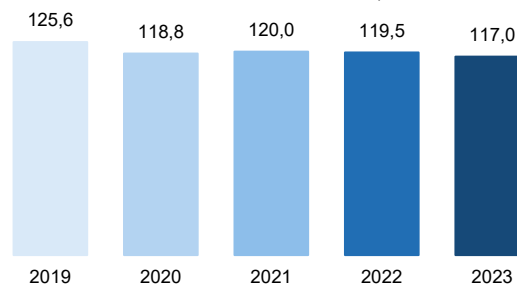
Realkreditudlån til nominel værdi, mio. kr.



Bankudlån ekskl. reverseudlån og indlån ekskl. repoindlån, mio. kr.



Indlån i forhold til udlån, %



Resultat i forhold til forventninger

Forventningerne til 2023 blev i årsrapporten 2022 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat efter skat i niveauet 8,0 mia. kr. til 9,0 mia. kr.

Forventningerne til resultat efter skat for 2023 er blevet justeret tre gange i løbet af året. Senest den 11. januar 2024 blev forventningerne til resultat efter skat præciseret til ca. 10,9 mia. kr.

Med et resultat efter skat for 2023 på 10,9 mia. kr. ender Nykredit året i overensstemmelse med seneste udmelding, og er det højeste nogensinde for Nykredit.

Resultat efter skat har i 2023 været bedre end oprindeligt forventet primært som følge af højere netto renteindtægter, indtægter fra nettorente vedrørende kapitalisering, høj beholdningsindtjening samt nettotilbageførsel af nedskrivninger.

Afkast- og omkostningsmål



Resultat efter skat i 2024
9,5-10,5 mia. kr.
(2023: 10,887 mia. kr.)



Langsigtet RoE
>8%
(2023: 11,4%)



Omkostningsprocent
<40%
(2023: 32,2%)

Forventninger til 2024

I 2024 forventer Nykredit et resultat efter skat i niveauet 9,5-10,5 mia. kr.

Forventningerne til årets resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Nykredit forventer stabile samlede indtægter på baggrund af forventning om højere Wealth Management-indtægter bl.a. drevet af stigende formuer samt øget nettorente vedrørende kapitalisering som følge af det højere renteniveau. Modsat trækker usikkerhed fra makroøkonomiske forhold, herunder udviklingen på de finansielle markeder i forhold til de gunstige vilkår i 2023.
- Omkostningerne forventes at stige som følge af generelle løn- og prisstigninger samt flytteomkostninger i forbindelse med nyt hovedsæde.
- Nedskrivningerne forventes at være højere end de ekstraordinært lave niveauer i de seneste år.
- Udgifterne til skat forventes at stige som følge af den nye særskat på finanssektoren, hvor satsen steg fra 22% i 2022 til 25,2% i 2023 og til 26,0% i 2024.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2024 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

Udbytte

Nykredits udbyttepolitik er fortsat et afkast i form af udbytte på 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik.

I tilfælde af, at Nykredit efter udbetaling af ordinært udbytte vurderes at have overskydende kapital, vil bestyrelsen i 2023 og fremover – under hensyntagen til de aktuelle konjunkturforskel, fremtidsforventninger m.v. – vurdere, om der er grundlag for eventuelt ekstraordinært udbytte eller aktietilbagekøb.

Særlige regnskabsmæssige forhold

Der har ikke været særlige regnskabsmæssige forhold i 2023.

Øvrige forhold

På Nykredit A/S' ordinære generalforsamling den 23. marts 2023 udtrådte Hans-Ole Jochumsen af bestyrelsen, og Torsten Hagen Jørgensen blev valgt som nyt bestyrelsesmedlem.

Merete Eldrup, Preben Sunke, John Christiansen, Michael Demnitz, Per W. Hallgren, Jørgen Høholt, Vibeke Krag, Mie Krog og Lasse Nyby blev genvalgt som bestyrelsesmedlemmer.

Herudover består bestyrelsen af fem medarbejderrepræsentanter: Olav Bredgaard Brusén, Allan Kristiansen, Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, Inge Sand og Kristina Andersen Skiöld.

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

Ændringer til direktion

Den 1. februar 2024 indtrådte Pernille Sindby i koncerndirektionen. Koncerndirektionen udgøres herefter af Michael Rasmussen, Tonny Thierry Andersen, David Hellemann, Anders Jensen og Pernille Sindby.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af noterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. beskrivelse i note 1, anvendt regnskabspraksis samt note 2, væsentlige skøn, hvortil der henvises.

Væsentlige risici

Koncernens væsentligste risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i note 55, hvortil der henvises.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2023, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

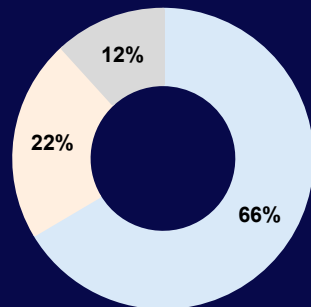


Forretningsområder

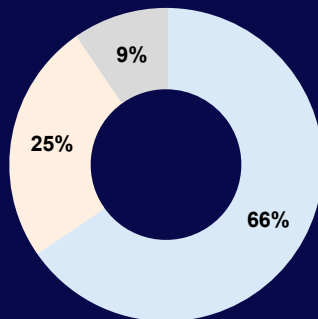
Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på forretningsområderne

- Banking
- Totalkredit Partnere
- Wealth Management

Indtægter



Forretningsresultat



Banking

Omfatter forretningsområderne Retail og Corporates & Institutions.

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

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



Totalkredit Partnere

Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervs-kunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 41 lokale og regionale pengeinstitutter (eksklusive Nykredit Bank). Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Banking.

Totalkredits partnere understøtter og servicerer pengeinstitutter, så de er godt klædt på til at kunne rådgive kunderne bl.a. gennem digitale værktøjer, produkter, uddannelse mm.



Wealth Management

Omfatter koncernens kundetilbud og aktiviteter inden for kapitalforvaltning og fondsadmini-stration til institutionelle kunder, fonde, kommuner, erhvervs-virksomheder samt de mest for-muende privatkunder.

Sparinvest samarbejder med en lang række pengeinstitutter over hele landet om at tilbyde kunderne de bedste produkter og rådgivning inden for formue og investering.

Banking

Den overordnede ambition i Banking er at give finansiell tryghed til vores kunder – det gælder både privat- og erhvervs kunder.

For at lykkes med det, skal vi eksekvere på tværs af fem spor i strategien:

- Bedst til kunder
- Bæredygtige løsninger
- Digitalisering og enkelthed
- Kvalitet og ordentlighed
- Medarbejdere, der vil, kan og gør!



2023 i hovedtræk

Som foreningsejet tilstræber Nykredit løbende at finde den rette balance mellem så attraktive vilkår for kunderne som muligt og en sund indtjening. Nykredit kunne som den første større danske bank tilbyde alle kunder en positiv indlånsrente på lønkonti, og i tredje kvartal blev renten på indlån hævet yderligere. Således er Nykredit nu den bank i markedet, som kan tilbyde en af de mest attraktive renter på konti uden binding til både erhvervs- og privatkunder. Samtidig kan de kunder, der har mulighed for at binde indlånet i en periode, opnå yderligere attraktive renter, ligesom det fortsat er muligt for kunderne at spare op til både bolig og grønne tiltag med BoligOpsparing og Grøn Opsparing.

Boligmarkedet i 2023 har været afdæmpet, og kunderne udviser økonomisk tilbageholdenhed som følge af ændrede markedsvilkår med et højere renteniveau og en inflation, der fortsat presser priserne op. Kundernes økonomi er generelt robust, men det kan ikke undgås, at de ændrede markedsvilkår skaber en naturlig usikkerhed om fremtiden. Det er netop her, at Nykredits overordnede ambition om at skabe finansiell tryghed for vores kunder konkretiseres ved en gennemgående proaktiv indsats, hvor kunderne kontaktes, og der skabes løsninger, der sikrer vores kunder stabilitet og tryghed. Kunderne kvitterer for indsatsen med høj kundetilfredshed på både Erhverv og Privat, hvor seneste EPSI-måling, der sammenligner bankerne, tildeler Nykredit en førsteplads på Erhverv og en tredjeplads på Privat.

Nykredit byder fortsat mange nye bolig- og erhvervs kunder velkommen, der sammen med de eksisterende kunder nyder godt af at være kunde i en foreningsejet bank med adgang til en bred palet af ForeningsFordele. Kundevæksten har tillige aflejret sig i stigende markedsandel i 2023.

Den grønne agenda er vigtig for Nykredit. Vi har allerede nedbragt vores egen CO₂-udledning markant og vil fortsat arbejde på at gøre den endnu mindre. Den største forskel kan vi dog gøre som finansiell partner i kundernes overgang til en lavere CO₂-udledning.

I 2023 har vi arbejdet målrettet på at styrke vores rådgivning og grønne produktudbud. Vores rådgivere bliver fx gennem uddannelse bedre rustet til at rådgive kunderne om den grønne dagsorden.



Nykredit tilpasser sig løbende den forretningsmodel, med ambitionen om at sikre den bedst mulige tilgængelighed, relevant betjening og hastighed for at give kunderne den bedste oplevelse ved at være i Nykredit. Den grønne agenda er et centralt element i Nykredits strategi, og det skal være attraktivt for kunderne at være en del af transitionen til et lavemissionssamfund. Nykredits Grønne Billån er for andet år i træk blevet kåret til bedst i test af Forbrugerrådet Tænk. Grøn Opsparing, der blev lanceret i starten af 2023, er blevet taget godt imod af kunderne, der bruger de attraktive vilkår, sammen med grønne boliglån, til bl.a. udskiftning af vinduer, opsætning af solcelleanlæg eller køb af varmepumper.

I 2023 er forretningsomfanget og markedsandelen med de store erhvervskunder øget. Forøgelsen af realkreditlån vedrører særligt ejendomsinvestorer og store virksomheder. På erhvervsområdet ønsker Nykredit at være en kompetent sparringspartner for den grønne omstilling. I 2023 er der gennemført tiltag målrettet små- og mellemstore virksomheder, hvor kunderne får hjælp til CO₂-beregninger og bæredygtighedsrapporter gennem et dedikeret kickstartforløb. Samtidig kan vi nu tilbyde energitjek til andelsboligforeninger, der ønsker at energioptimere.

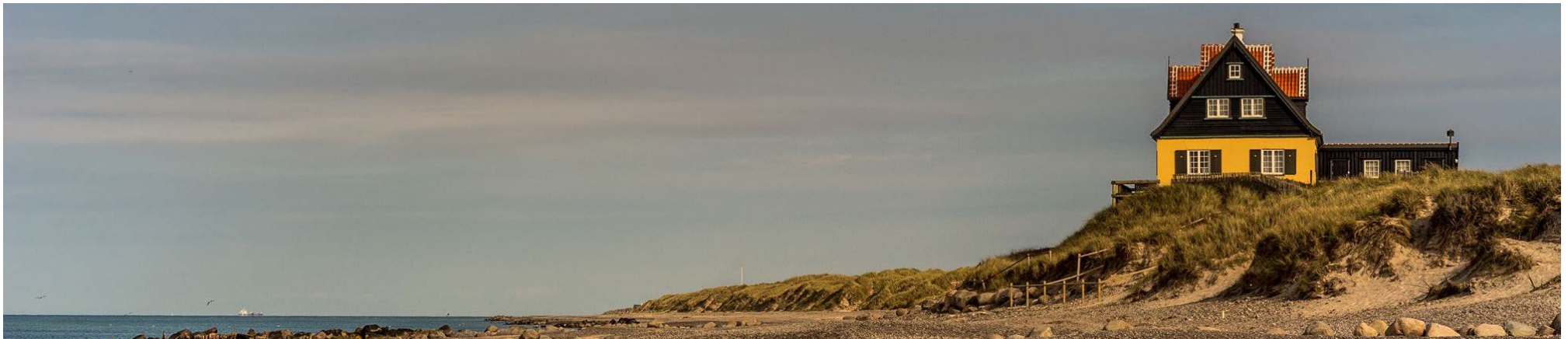
Derudover har Nykredit lanceret Grøn Transport Leasing, der gør det billigere for virksomheder med ambitioner om at indfase erhvervskøretøjer, der kører 100% på el eller brint. I forhold til vedvarende energi og infrastrukturaktiver tilbyder vi fleksible finansieringsløsninger og har mulighed for at tilbyde grøn realkredit-, bank- og obligationsfinansiering.

I 2023 offentliggjorde Nykredit en ny politik for fossile brændsler. Den indebærer et stop for nye lån til aktiviteter, der bidrager til produktion af fossile brændsler, hvilket i alt ekskluderer 483 selskaber fra vores investeringsunivers. Dette gælder både stop for finansiering til selskaber involveret i undersøgelse, indvinding eller produktion af fossile brændsler, samt selskabers eksklusion fra vores investeringsfonde. Sidstnævnte ligger naturligt i forlængelse af lanceringen af en ny funktion i investeringsoverblikket, hvor kunderne kan aflæse et ESG-nøgletal for hvor ansvarlige deres investeringer er.

I 2023 er der i Banking ydet tilskud til^{*}:

- KundeKroner: 221 mio. kr.
- ErhvervsKroner: 266 mio. kr.
- Rabatter og tilskud: 179 mio. kr.
- GrønneFordele: 35 mio. kr.

^{*}Ovenstående tilskud vedrører både Banking og Wealth Management.



Finansiell udvikling i 2023

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 8.675 mio. kr. (2022: 6.164 mio. kr.).

De samlede indtægter steg til 12.865 mio. kr. (2022: 10.464 mio. kr.), primært fra netto renteindtægter og nettorente vedrørende kapitalisering. Forøgelsen af nettorente vedrørende kapitalisering skyldes det højere renteniveau.

Netto renteindtægter udgjorde 8.707 mio. kr. (2022: 7.354 mio. kr.), forøgelsen i forhold til 2022 skyldes primært det højere renteniveau samt en stigning i både bankudlån og realkreditudlån målt til nominal værdi.

Netto gebyrindtægter udgjorde 1.929 mio. kr. (2022: 2.103 mio. kr.).

Nettorente vedrørende kapitalisering udgjorde en indtægt på 932 mio. kr. (2022: udgift på 439 mio. kr.). Udviklingen skyldes, at renteniveauet er øget sammenholdt med 2022.

Omkostninger udgjorde 4.480 mio. kr. (2022: 4.361 mio. kr.), hvilket primært skyldes lønstigninger og generelle prisstigninger som følge af inflation.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 290 mio. kr. (2022: nettotilbageførsel på 61 mio. kr.), hvilket er relateret til, at kunderne i Banking fortsat har en god kreditbonitet.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en værdiregulering på 59 mio. kr. (2022: værdiregulering på 931 mio. kr.).

Udvikling i 4. kvartal 2023

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 2.246 mio. kr. i 4. kvartal 2023 (3. kvartal 2023: 2.164 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 3.308 mio. kr. (3. kvartal 2023: 3.257 mio. kr.). Netto renteindtægterne er på samme niveau i forhold til 3. kvartal, mens handels-, beholdnings- og øvrige indtægter er lavere end i 3. kvartal.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 73 mio. kr. (3. kvartal 2023: nettotilbageførsel på 13 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde en udgift på 84 mio. kr. (3. kvartal 2023: indtægt på 111 mio. kr.).

Resultat, Banking			Mio. kr.				
	2023	2022	4. kvartal 2023	3. kvartal 2023	2. kvartal 2023	1. kvartal 2023	4. kvartal 2022
Netto renteindtægter	8.707	7.354	2.293	2.213	2.215	1.986	2.106
Netto gebyrindtægter	1.929	2.103	536	491	406	496	589
Wealth Management-indtægter	740	694	190	183	188	180	164
Nettorente vedrørende kapitalisering	932	-439	219	216	248	249	-155
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	556	752	70	155	104	227	74
Indtægter	12.865	10.464	3.308	3.257	3.162	3.138	2.778
Omkostninger	4.480	4.361	1.134	1.106	1.118	1.121	1.076
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.385	6.103	2.173	2.151	2.044	2.016	1.702
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-338	-477	-80	-45	-154	-59	-3
Nedskrivninger på udlån - bank	48	416	7	32	80	-70	134
Forretningsresultat	8.675	6.164	2.246	2.164	2.118	2.146	1.571
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	59	931	-84	111	43	-11	42
Resultat før skat	8.734	7.095	2.162	2.275	2.161	2.135	1.613



Forretningsresultat
i 4. kvartal

2.246 mio. kr.

(3. kvartal 2023: 2.164 mio. kr.)

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 782,0 mia. kr. (ultimo 2022: 763,5 mia. kr.), hvoraf realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 684,4 mia. kr. (ultimo 2022: 675,4 mia. kr.). Forøgelsen af realkreditudlån vedrører særligt de største erhvervskunder i Corporates & Institutions, hvor realkreditudlån er øget med 4% siden årsskiftet, bl.a. som følge af at ejendomsinvestorer og store virksomheder har øget deres forretningsomfang.

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 11,2 mia. kr. (ultimo 2022: 9,2 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat udgjorde 48,2 mia. kr. (ultimo 2022: 44,1 mia. kr.). Bankudlån i Retail Erhverv udgjorde 31,5 mia. kr. (ultimo 2022: 28,8 mia. kr.), hvilket primært vedrører små og mellemstore virksomheder. Bankudlån i Corporates & Institutions steg til 42,6 mia. kr. (ultimo 2022: 39,4 mia. kr.), hvilket primært er drevet af enkelte store kunder.

Restancer

Ved terminen i september udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,18% mod 0,20% på samme tidspunkt i 2022.

Det er positivt, at 75-dages restancerne er på samme niveau sammenholdt med samme tidspunkt i 2022, hvilket vidner om, at kunderne står godt økonomisk.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Banking	31.12.2023	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Retail Privat					
Udlån	178.366	178.170	178.269	178.852	179.287
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	154.802	156.128	156.804	158.129	159.253
- heraf prioritetslån	12.376	11.996	12.060	11.535	10.878
- heraf bankudlån	11.188	10.046	9.405	9.187	9.156
Indlån	48.160	46.146	46.245	44.180	44.077
Retail Erhverv					
Udlån	253.676	252.314	251.295	250.848	249.431
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	222.210	221.535	220.961	220.084	220.677
- heraf bankudlån	31.465	30.779	30.334	30.764	28.754
Indlån	27.947	28.000	28.054	27.978	27.540
Corporates & Institutions					
Udlån	349.978	348.151	344.235	343.008	334.831
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	307.387	305.173	301.017	300.333	295.474
- heraf bankudlån	42.591	42.978	43.218	42.674	39.357
Indlån	17.810	13.599	11.138	12.433	13.372



Udlån i alt

782 mia. kr.

(ultimo 2022: 764 mia. kr.)

Totalkredit Partnere

Det er Totalkredits strategiske ambition at fremtidssikre positionen som markedsleder inden for ejendomsfinansiering. Det vil vi bl.a. gøre gennem:

- fokus på at styrke samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne
- fælles udvikling på tværs af samarbejdet.

Vi arbejder med udgangspunkt i deisen *Fælles først*.

Ambitionen med Totalkredit-samarbejdet er at tilbyde kunderne attraktive realkreditlån til konkurrencedygtige priser. Vi tror på, at den bedste rådgivning er den kunderne får af deres lokale rådgiver, der kender dem, deres økonomiske situation og lokalområdet bedst. Bl.a. derfor ser vi det som vores særlige ansvar at være til stede i hele landet.



2023 i hovedtræk

2023 har fortsat været præget af konverteringer, om end på et lavere niveau end i 2022. Det betyder, at kunder med fastforrentede lån, som følge af det høje rentemiljø, har kunnet nedbringe deres restgæld betydeligt. Realkreditlånet målt til nominal værdi er stort set uændret siden årsskiftet som følge af kundernes afdrag på deres realkreditlån, faldende boligpriser og lavere aktivitet i forbindelse med omlægninger. Der er nu mere end 775.000 boligejere, der har lån gennem partnere i Totalkredit eksklusive Nykredit.

I 2023 er der i Totalkredit Partnere ydet tilskud til:

- KundeKroner: 1.088 mio. kr.

Totalkredit Partnere arbejder for at tilbyde kunderne de stærkeste tilbud på markedet og styrke samarbejdet med pengeinstitutterne.

Totalkredit-fællesskabet arbejder kontinuerligt på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne en endnu bedre rådgivning og de bedste muligheder for boligfinansiering. Hovedparten af Totalkredits lånesager er produceret i de nye boliguniverser via pengeinstitutters datacentraler, der giver bedre rådgiverværktøjer og mere effektiv sagsbehandling til gavn for kunderne. Kunderne får også bedre digitale løsninger via platformen Mit Hjem, hvor kunderne kan søge oplysninger om deres bolig og Totalkreditlån og samtidig følge boligmarkedet i nærområdet, herunder boliger til salg.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. Der er god tilslutning blandt partnerinstitutterne, der aktivt benytter erhvervssamarbejdet.

Totalkredit tilbyder kunder, der ønsker at få deres bolig energimærket, at få besøg af en energikonsulent, som laver et Energitjek. Totalkredit Energitjek er et af eksemplerne på løsninger udviklet i samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-partnerskabet.

Siden 2017 har Nykredit-koncernen hvert år, med tilskud fra Forenet Kredit, givet KundeKroner til kunderne. Det er en rabat på realkreditlån til boligejere, der årligt besluttes af Nykredit.

For at sikre størst mulig klarhed for kunderne har Nykredit-koncernen valgt at forhøje KundeKroner til private boligejere fra 0,15% årligt til 0,20% årligt for 2024 og 2025. Dette blev besluttet i januar 2024. Ved at forhøje KundeKroner gør Totalkredit noget ekstra for den ubestridt største kundegruppe i koncernen, nemlig landets mange boligejere, der kan se frem til en lettelse i deres boligøkonomi. De kommer nu i endnu højere grad til at mærke, hvad det vil sige at være kunde i en foreningsejet og samfundsansvarlig finansiel virksomhed.

Med KundeKroner tilbyder vi generelt betragtet markedets billigste realkreditlån. Det er en unik styrke ved foreningsejerskabet, som også forventes at komme kunderne til gavn i de kommende år.

Partnerskabet med de 41 samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit er fundamentet i vores indsats for at bidrage til udvikling og være til stede med billige, sikre lån i hele Danmark til hver en tid.

Forbrugerrådet Tænk har igen i år testet danske realkreditlån, hvor Totalkredits realkreditlån var billigst i 35 ud af 50 lånesituationer. Det skyldes i høj grad KundeKroner.

Finansiell udvikling i 2023

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 3.374 mio. kr. (2022: 3.078 mio. kr.).

Indtægterne udgjorde 4.313 mio. kr. (2022: 3.857 mio. kr.), og forøgelsen er relateret til nettorente vedrørende kapitalisering, som følge af at renteniveauet er højere end i 2022.

Netto renteindtægter udgjorde 3.114 mio. kr. (2022: 3.227 mio. kr.). Netto gebyrindtægter udgjorde 828 mio. kr. (2022: 996 mio. kr.), hvilket er et fald på 168 mio. kr. primært som følge af lavere realkreditaktiviteter end i 2022 for både Privat og Erhverv.

Omkostninger udgjorde 853 mio. kr. (2022: 786 mio. kr.), hvilket primært skyldes lønstigninger og generelle prisstigninger som følge af inflation samt øgede omkostninger til bl.a. compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 86 mio. kr. (2022: nettotilbageførsel på 7 mio. kr.). Nedskrivningerne er fortsat på et meget lavt niveau, og stigningen er primært relateret til lavere boligpriser.

Udvikling i 4. kvartal 2023

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 926 mio. kr. (3. kvartal 2023: 823 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 1.186 mio. kr. (3. kvartal 2023: 1.001 mio. kr.). De højere indtægter er primært relateret til gebyrer.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 31 mio. kr. (3. kvartal 2023: nettotilbageførsel på 8 mio. kr.).

			Mio. kr.				
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Totalkredit Partnere	2023	2022	2023	2023	2023	2022	2022
Netto renteindtægter	3.114	3.227	800	767	771	775	829
Netto gebyrindtægter	828	996	302	144	192	189	306
Nettorente vedrørende kapitalisering	379	-365	87	92	96	104	-116
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-8	-1	-4	-2	-2	-1	-2
Indtægter	4.313	3.857	1.186	1.001	1.058	1.068	1.017
Omkostninger	853	786	228	186	224	215	208
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.460	3.071	958	815	834	853	809
Nedskrivninger på udlån - realkredit	86	-7	31	-8	-9	72	-4
Forretningsresultat	3.374	3.078	926	823	843	781	813



Forretningsresultat
i 4. kvartal

926 mio. kr.

(3. kvartal 2023: 823 mio. kr.)

Aktivitet

Det samlede udlån udgjorde 730,2 mia. kr. mod 731,9 mia. kr. ved udgangen af 2022, svarende til et fald på 1,7 mia. kr. Faldet vedrører realkreditudlån til private målt til nominal værdi.

Det samlede udlån til private udgjorde nominelt 717,2 mia. kr. (ultimo 2022: 719,9 mia. kr.). Faldet i realkreditudlånet skyldes lavere aktivitet, samt at kunderne har reduceret deres restgæld i forbindelse med omlægninger. Vi ser, at en overvejende stor andel af vores kunder vælger lån med afdrag i 2023.

Udlånsbestanden på Erhverv steg med 0,9 mia. kr. og udgjorde nominelt 13,0 mia. kr. (ultimo 2022: 12,1 mia. kr.).

Restancer

Ved terminen i september udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,13% mod 0,13% på samme tidspunkt i 2022. Ved udgangen af 2022 udgjorde 75-dages restancerne for terminen i december ligeledes 0,13%.

Kundernes gode økonomi medfører, at 75-dages restancerne fortsat er lave og er på niveau sammenlignet med samme tidspunkt i 2022.



Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	31.12.2023	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Privat					
Udlån	717.196	715.700	715.628	729.525	719.851
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	709.957	708.057	707.885	721.915	712.632
- heraf prioritetslån	7.238	7.643	7.743	7.610	7.219
Erhverv					
Udlån	12.981	12.642	12.465	10.312	12.051
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	12.981	12.642	12.465	10.312	12.051



Udlån i alt

730 mia. kr.

(ultimo 2022: 732 mia. kr.)

Wealth Management

I Wealth Management er det ambitionen at være Danmarks samfundsansvarlige formueforvalter. Med udgangspunkt heri er målsætningen at skabe langsigtet værdi for vores kunder og partnere og være til nytte for det samfund, vi er en del af. Det vil vi gøre ved at arbejde i syv spor:

- Samfundsansvar
- Bedst til kunder
- Digitale kundeoplevelser
- Strategiske partnerskaber
- Alternativer
- Data
- Skala.



2023 i hovedtræk

Markedsudviklingen i 2023 har været præget af nogen uro, men har samlet set resulteret i pæne markedsafkast.

Wealth Management tilstræber altid at være tæt på kunder og partnere for at kunne rådgive og hjælpe bedst muligt, bl.a. derfor har Wealth Management haft god kundevækst og et positivt nettosalg.

Blandt vores kunder har der især været efterspørgsel efter vores balancerede løsninger og indekserede aktiemandater.

I Wealth Management arbejdes der løbende på at styrke kundeoplevelsen bl.a. gennem:

- løft af digitale investeringsløsninger til privatkunder på mobil- og netbank. ESG-score på kundernes investeringer fremgår nu i mobilbanken
- bæredygtighed i rådgivning, produkter og koncepter, der giver kunderne flere og bedre muligheder for at investere bæredygtigt
- ForeningsFordele, herunder tilskud i forbindelse med svanemærkede fonde
- udbredelse af alternative investeringer.

I 2023 har Wealth Management nået nogle vigtige milepæle, der skal sikre, at koncernen kommer til at stå endnu stærkere på formue- og investeringsområdet. Disse skal medvirke til at skabe et mere skalerbart, enkelt og fokuseret Wealth Management, der er endnu bedre i stand til at understøtte fortsat vækst, og det betyder, at der bl.a. er:

- tilført flere kundevedtatte ressourcer til Private Banking Elite og Asset Management
- skabt en enkel og skalerbar forretningsmodel for Nykredit Portefølje Administration, der understøtter vækst og nedbringer operationelle risici

- introduceret en ny langsigtet ejer- og samarbejdsmodel med Sparinvest-partnerne, der skaber fundamentet for at videreudvikle samarbejdet om konkurrencedygtige løsninger til gavn for kunderne
- lanceret et nyt 3-årigt platformsprogram for at sikre en robust og skalerbar platform til håndtering af fremtidig vækst på formue- og investeringsområdet.

Wealth Management står godt og har i 2023 fået international anerkendelse i form af priser både ved Morningstars prisuddeling, WealthBriefing Awards, finansmediet Euromoneys prisuddeling samt ved Lipper Fund Awards og Prospera.

Nykredit er i 2023 kåret som vinder af:

Morningstar Fund Awards

- Bedste fondshus til aktier
- Bedste fondshus til aktier og obligationer
- Bedste globale aktiefond med den bæredygtige fond Sparinvest INDEX DJSI World KL

WealthBriefing Awards (Private Banking)

- Best Domestic Clients Team
- Best Private Bank – Talent Management

Finansmediet Euromoney

- Best Domestic Private Bank in Denmark

Lipper Fund Awards

- Nykredit Invest Korte Obligationer (3 år)
- Nykredit Invest Korte Obligationer Akk. (5 år)

Prospera

- Bedst til Private Banking for 7. år i træk

Finansiell udvikling i 2023

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 1.185 mio. kr. (2022: 1.010 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.215 mio. kr. og er steget i forhold til sidste år (2022: 1.929 mio. kr.), primært vedrørende netto renteindtægter som følge af højere ind- og udlånsbalancer og stigende renter, samt nettorente vedrørende kapitalisering, som følge af at renteniveauet er højere end i 2022.

Omkostninger udgjorde 1.018 mio. kr. (2022: 926 mio. kr.), hvilket primært skyldes lønstigninger og generelle prisstigninger som følge af inflation samt bl.a. øgede it-investeringer.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 13 mio. kr. (2022: nettotilbageførsel på 8 mio. kr.).

Udvikling i 4. kvartal 2023

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 252 mio. kr. i 4. kvartal 2023 (3. kvartal 2023: 310 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 529 mio. kr. (3. kvartal 2023: 556 mio. kr.)

Omkostninger udgjorde 272 mio. kr. (3. kvartal 2023: 254 mio. kr.). De højere omkostninger skyldes primært periodeforskydning ifm. større betalinger.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 5 mio. kr. (3. kvartal 2023: nettotilbageførsel på 8 mio. kr.).

Resultat, Wealth Management							Mio. kr.
	2023	2022	4. kvartal 2023	3. kvartal 2023	2. kvartal 2023	1. kvartal 2023	4. kvartal 2022
Netto renteindtægter	498	307	118	127	132	121	115
Netto gebyrindtægter	44	49	14	10	13	7	12
Wealth Management-indtægter	1.595	1.551	381	399	416	399	370
Nettorente vedrørende kapitalisering	39	-16	9	9	10	10	-6
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	40	38	8	11	10	11	7
Indtægter	2.215	1.929	529	556	581	549	498
Omkostninger	1.018	926	272	254	231	260	239
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.197	1.002	257	301	350	288	259
Nedskrivninger på udlån - realkredit	1	7	-0	-1	0	1	6
Nedskrivninger på udlån - bank	12	-15	5	-8	-8	23	6
Forretningsresultat	1.185	1.010	252	310	358	265	247



Forretningsresultat
i 4. kvartal

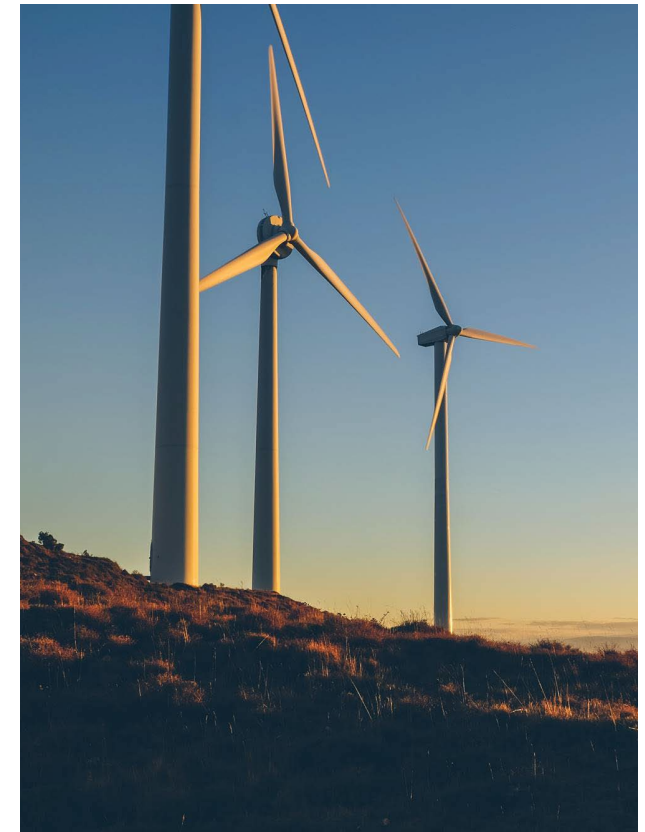
252 mio. kr.

(3. kvartal 2023: 310 mio. kr.)

Aktivitet

Formue under forvaltning steg med 50 mia. kr. i forhold til ultimo 2022 og udgjorde i alt 456 mia. kr. (ultimo 2022: 406 mia. kr.). Udviklingen skyldes til dels et positivt nettosalg på 17 mia. kr. som følge af nettotilgang fra såvel kunder i partnerpengeinstitutterne gennem Sparinvest-samarbejdet, Retail- og Private Banking Elite-kunder samt fra institutionelle og internationale kunder. Hertil kommer et positivt afkast på 33 mia. kr.

Formue under administration steg med 96 mia. kr. i forhold til ultimo 2022 og udgjorde i alt 1.081 mia. kr. (ultimo 2022: 985 mia. kr.). Udviklingen er sammensat af et nettosalg på -14 mia. kr. og et positivt afkast på 110 mia. kr. Det negative nettosalg er sket som en del implementeringen af en mere enkel og skalerbar forretningsmodel for Nykredit Portefølje Administration.



Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	31.12.2023	30.09.2023	30.06.2023	31.03.2023	31.12.2022
Formue under forvaltning	455.755	432.316	431.321	429.418	406.014
Formue under administration	1.080.553	1.044.227	1.049.437	1.024.420	984.897
Udlån/Indlån					
Udlån	21.926	21.614	21.332	21.093	20.594
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	15.033	15.152	14.923	14.624	14.373
- heraf prioritetslån	1.788	1.642	1.536	1.467	1.267
- heraf bankudlån	5.105	4.820	4.873	5.003	4.955
Indlån	17.655	17.642	17.442	17.784	19.070



Formue under forvaltning

456 mia. kr.

(ultimo 2022: 406 mia. kr.)

Koncernposter

Koncernposter omfatter primært Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen, herunder forretningsrelaterede aktier.

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

			Mio. kr.				
Resultat,			4. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	4. kvartal
Koncernposter	2023	2022	2023	2023	2023	2023	2022
Netto renteindtægter	-14	-18	-12	-5	3	0	4
Netto gebyrindtægter	-11	-30	-13	-1	15	-12	-1
Wealth Management-indtægter	33	35	12	7	9	4	9
Nettorente vedrørende kapitalisering	369	81	92	105	76	96	11
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-404	-443	-113	-76	-99	-117	-119
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.037	947	127	446	1	463	1.531
Indtægter	1.009	573	93	475	5	435	1.435
Omkostninger	210	253	120	46	2	42	159
Forretningsresultat før nedskrivninger	799	320	-27	430	4	393	1.276
Nedskrivninger på udlån - realkredit	12	1	-	2	9	1	5
Nedskrivninger på udlån - bank	2	-5	1	2	1	-1	1
Resultat	785	323	-27	426	-7	393	1.270

Finansiell udvikling i 2023

Koncernposters resultat steg med 461 mio. kr. i forhold til sidste år til et resultat på 785 mio. kr. (2022: 323 mio. kr.).

Udviklingen er primært relateret til nettorente vedrørende kapitalisering, som følge af at renteniveauet er højere end i 2022.



Resultat

785 mio. kr.

(2022: 323 mio. kr.)

Kapital, funding og likviditet



Egentlig kernekapitalprocent
20,4%
(ultimo 2022: 19,5%)



Kapitalprocent
23,0%
(ultimo 2022: 22,5%)



Solvensbehov
10,6%
(ultimo 2022: 11,6%)

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 101,0 mia. kr. ultimo 2023. Egenkapitalen er steget med 4,2 mia. kr. siden årsskiftet.

Med udgangspunkt i det meget tilfredsstillende resultat for 2023 indstilles det til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler ordinært udbytte på 5,4 mia. kr. til selskabets aktionærer, svarende til ca. 50% af resultat efter skat for 2023, justeret for minoritetsinteresser, hvilket svarer til koncernens udbyttepolitik. Udbyttet vil fragå i den regnskabsmæssige egenkapital på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse, hvorimod det foreslåede udbytte allerede er fragået i det solvensmæssige kapitalgrundlag ultimo 2023. Nykredit vil fortsat være stærkt kapitaliseret efter det indstillede udbytte. I tilfælde af, at Nykredit efter udbetaling af ordinært udbytte vurderes at have væsentlig overskydende kapital, vil bestyrelsen løbende under hensyntagen til de aktuelle konjunkturforskel, fremtidsforventninger m.v. vurdere, om der er grundlag for eventuelt ekstraordinært udbytte eller aktietilbagekøb.

I 2023 udbetalte Nykredit et ekstraordinært udbytte på 1,85 mia. kr. Baggrunden var en vurdering af koncernens kapitalposition under hensyntagen til aktuelle konjunkturforskel, fremtidsforventninger mv. Nykredit udbetalte 4,65 mia. kr. i ordinært udbytte i 2023 for regnskabsåret 2022, hvilket svarer til 50% af resultatet efter skat for 2022.

Mio. kr.

Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	31.12.2023	31.12.2022
Egenkapital primo	96.858	93.595
Årets resultat	10.887	9.448
Andre reguleringer	-6.716	-6.185
Egenkapital ultimo	101.029	96.858

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

Kapitalgrundlag og solvens

Mio. kr.

Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	31.12.2023	31.12.2022
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	101.029	96.858
Hybrid kernekapital mv.	-3.759	-3.751
Foreslået udbytte	-5.400	-4.650
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-3.472	-2.922
Egentlig kernekapital (CET1)	88.398	85.535
Hybrid kernekapital	2.663	2.709
Fradrag i hybrid kernekapital	-9	-4
Kernekapital	91.052	88.240
Supplerende kapital	8.395	8.385
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-	2.098
Kapitalgrundlag	99.447	98.723
<hr/>		
Kreditrisiko	373.439	365.008
Markedsrisiko	27.981	42.443
Operational risiko	30.945	29.737
Risikoeksponering i alt	432.364	437.189
<hr/>		
Egentlig kernekapitalprocent	20,4	19,5
Kernekapitalprocent	21,0	20,1
Kapitalprocent	23,0	22,5
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,6	11,6

Udbyttepolitik

Det er Nykredits langsigtede ambition at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte på i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik. Det skal bl.a. sikre, at Forenet Kredit både opretholder et kapitalberedskab og kan fortsætte med at yde tilskud til koncernens fordelsprogrammer. Nykredit vurderer løbende sin kapital situation i forhold til den fastlagte kapitalpolitik og vurderer i den sammenhæng, hvorvidt eventuel overskydende kapital kan udloddes.

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 432,4 mia. kr. ultimo 2023 (ultimo 2022: 437,2 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 99,5 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,0 (ultimo 2022: 22,5). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,4 (ultimo 2022: 19,5).

Risikoeksponeringer for kreditrisiko er steget med 8,4 mia. kr. i 2023. Det skyldes primært vækst i udlån til store erhvervs kunder. For markedsrisiko er risikoeksponeringer faldet med 14,5 mia. kr. i 2023, hvilket dels kan tilskrives en reduktion i beholdningen af aktier og obligationer og dels som følge af, at de højvolatile perioder ikke længere indgår i den opgjorte VaR. Operationel risiko er steget med 1,2 mia. kr.

Nykredit-koncernens risikoeksponeringer er generelt steget de seneste år som følge af udlånsvækst samt implementering af ny regulering og modeludvikling på IRB-området. Lave restancer og en årrække med generelt stigende priser på ejendomsmarkedet har medvirket til at begrænse stigningen i risikoeksponeringer. Det højere renteniveau i 2022-2023 har ligeledes begrænset stigningen, som følge af at den værdiregulerede restgæld på realkreditudlån er faldet. Nykredit forventer fremadrettet, at konjunkturbilledet vil medvirke til at øge risikoeksponeringer for kreditrisiko. Det indgår i Nykredits kapitalplanlægning for de kommende år.

Ved udgangen af 2023 udgjorde egentlig kernekapital 88,4 mia. kr. (ultimo 2022: 85,5 mia. kr.). Hybrid kernekapital var næsten uændret på 2,7 mia. kr. efter fradrag (ultimo 2022: 2,7 mia. kr.). Den supplerende kapital udgjorde 8,4 mia. kr. eksklusive tillæg/fradrag (ultimo 2022: 8,4 mia. kr.). I opgørelsen af kapitalgrundlag er fradraget minoritetsinteresser på hybrid kernekapital og supplerende kapital udstedt af datterselskabet Nykredit Realcredit A/S.

I henhold til lov om finansiel virksomhed skal bestyrelsen og direktionen sikre, at Nykredit har et tilstrækkeligt kapitalgrundlag. Det er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Det tilstrækkelige kapitalgrundlag udgjorde 10,6% af risikoeksponeringer i koncernen ultimo 2023, svarende til solvensbehovet.

Ud over solvensbehovet gælder et kombineret kapitalbufferkrav på 7,0% for Nykredit-koncernen. Kravet indeholder et særligt SIFI-bufferkrav på 2,0%, da Nykredit er udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI), samt en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge bufferkrav er indeholdt i de fastlagte kapitalmålsætninger og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer, at den kontracykliske buffer aktuelt er fuldt indfaset på 2,5% af risikoeksponeringer. Den kontracykliske buffer opfyldes ligeledes med egentlig kernekapital.

Derudover henstiller Det Systemiske Risikoråd nu, at en sektorspecifik systemisk risikobuffer bliver aktiveret fra ultimo 2. kvartal 2024. Konkret henstiller Risikorådet til, at der indføres en buffer på 7% af eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som skal dækkes med egentlig kernekapital. Henstillingen kommer på baggrund af en vurdering af, at der er uadresserede systemiske risici relateret til markedet for erhvervs ejendomme. Risikorådet anfører bl.a., at et scenarie med faldende ejendomspriser i kombination med høj inflation og højere renter kan føre til tab, der er væsentligt større end forventet. Det forventes, at erhvervsministeren følger henstillingen, men det er fortsat uklart, hvordan bufferen konkret skal implementeres. Nykredits foreløbige beregninger indikerer, at den nye buffer vil øge lovgivningens minimumskrav for Nykredit-koncernen for egentlig kernekapital med ca. 0,5-1 procentpoint af risikoeksponeringer.

Desuden har der været et lovforslag i høring vedrørende Pillar II Guidance (P2G), der skal sikre en højere grad af overensstemmelse med det øvrige EU i tilgangen til P2G. De endelige konsekvenser for Nykredits kapitalmålsætning vil blive vurderet, når lovforslaget er vedtaget.

Kapitalmål 2023

Kapitalpolitikken fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger. Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating.

Nykredit-koncernen		
Aktionærsammensætning		
pr. 31. december 2023	Aktiekapital, kr.	Aktiekapital, %
Forenet Kredit f.m.b.a.	1.046.965.700	78,90
PFA Pension	133.083.800	10,03
PensionDanmark	31.824.400	2,40
PKA	31.824.400	2,40
PRAS A/S	29.852.600	2,25
AP Pension	21.563.500	1,63
Østifterne Almennyttig f.m.b.a.	17.259.500	1,30
AkademikerPension	5.786.300	0,44
Industriens Fond	4.463.700	0,34
Østifterne Skadeforebyggelse f.m.b.a.	4.356.800	0,31
I alt	1.326.980.700	100,00

Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet i hele Danmark uafhængigt af udsving i konjunkturf forholdene. Det indebærer en kapitaladgang, så koncernen kan håndtere nye regulatoriske krav og desuden modstå en hård lavkonjunktur og deraf følgende tab.

Samtidig ønsker Nykredit at sikre et kapitalgrundlag, der understøtter udbytte til ejerkredsen, hvormed bl.a. Forenet Kredit får mulighed for at leve op til sine mærkesager. Kapitalpolitikken skal samtidig leve op til gældende lovkrav og Finanstilsynets forventninger.

Kapitalmål

- Egentlig kernekapital på 15,0-16,0% af risikoeksponeringerne.
- Samlet kapitalgrundlag på 19,5-20,5% af risikoeksponeringerne.

På den baggrund har Nykredit fastsat sine kapitalmålsætninger svarende til koncernens kapitalbehov under en hård lavkonjunktur. De er baseret på resultater af stresstest. Herudover reserverer Nykredit egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav og har desuden adgang til ny egentlig kernekapital fra ejerkredsen via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber.

Kapitaladgangen hos Forenet Kredit og pensionsselskaberne indebærer, at Nykredit anvender en kapitalmæssig status svarende til et børsnoteret SIFI-institut.

Da Nykredit er udpeget som et SIFI-institut, gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%. Desuden gælder en kapitalbevaringsbuffer på 2,5% for alle finansielle institutter. Begge bufferkrav er indeholdt i de fastlagte kapitalmålsætninger og skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil haves aktuelt en fuldt indfaset kontracyklisk buffer på 2,5%. Den kontracykliske buffer vil ikke øge Nykredits kapitalmålsætninger, som indeholder en stressbuffer for en hård lavkonjunktur, i hvilken situation det forudsættes, at den kontracykliske buffer vil være frigivet.

Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag tager højde for de forretningsmæssige mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregninger. Nykredit anvender modelmæssige stresstest og kapitalfremskrivninger til at fastlægge både det tilstrækkelige kapitalgrundlag og kapitalmålsætninger. Nykredits stresstest er beskrevet yderligere i Nykredits Risiko- og kapitalstyringsrapport 2023, der er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring

Det tilstrækkelige kapitalgrundlag i Nykredit-koncernen er opgjort til 45,7 mia. kr. ultimo 2023 (ultimo 2022: 50,4 mia. kr.) og består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II. Solvensbehovet, der beregnes som det tilstrækkelige kapitalgrundlag i procent af risikoeksponeringerne, udgjorde 10,6% ultimo 2023 (ultimo 2022: 11,6%).

Nykredit-koncernen har aktuelt en overdækning på 3,6 procentpoint til kapitalkravet, dvs. solvensbehovet tillagt det kombinerede bufferkrav på i alt 7,0% ultimo 2023.

Søjle I

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko og operationel risiko og udgjorde 34,6 mia. kr. ultimo 2023 (ultimo 2022: 35,0 mia. kr.). Søjle I-kravet er identisk med det lovpligtige kapitalkrav på 8% af risikoeksponeringer.

Søjle II

Søjle II-kapitalen dækker øvrige risici samt et konjunkturtillæg, der tager højde for et forværret konjunkturløb og ændret kundekvalitet. Konjunkturtillægget fastlægges bl.a. ved brug af stresstest. Søjle II-kravet udgjorde 11,1 mia. kr. ultimo 2023 (ultimo 2022: 15,4 mia. kr.).

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov	31.12.2023	31.12.2022
Kreditrisiko	29.875	29.201
Markedsrisiko	2.238	3.395
Operationel risiko	2.476	2.379
Søjle I i alt	34.589	34.975
Risikoscenarier og ændret kundekvalitet	7.629	9.264
Øvrige risici	3.437	6.138
Søjle II i alt	11.065	15.402
Tilstrækkeligt kapitalgrundlag i alt	45.655	50.377
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,6	11,6

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

Gearingsgrad

Gearingsgraden, der udtrykker forholdet mellem kernekapitalen og balancen (inklusive ikke-balanceførte poster) udgjorde 5,1% ultimo 2023 (ultimo 2022: 5,0%).

Nykredits balance udgøres hovedsageligt af matchfundede realkreditudlån, hvilket sammen med en stabil udvikling i realkreditudlånet indebærer en begrænset risiko. Risikoen kan primært henføres til kreditrisiko.



Solvensbehov

10,6%

(2022: 11,6%)

Funding og likviditet

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. 31. december 2023 et indlån, som svarer til 117,0% af udlånet, mod 119,5% i 2022.

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

Balanceprincip og matchfunding

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

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

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

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

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

Ved matchfunding er der balance mellem lånets og fundingens rente- og afdragsbetalinger (balanceprincippet). Nykredits indtjeningsmarginal består derfor af et særskilt bidrag, der oftest beregnes af restgælden. Dertil kommer diverse gebyrer, såsom kursfradrag ved refinansiering, ændring af refinansieringsaftale mv.

BALANCEPRINCIP OG MATCHFUNDING



KUNDE

Afdrag
Bidrag
Renter



**NYKREDIT-
KONCERNEN**

Afdrag
Renter



INVESTOR

Likviditet

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder lovkravene med en fornuftig margin. Dette er illustreret i nedenstående tabel, der viser, at Liquidity Coverage Ratio (LCR) i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkrevet på 100%.

	(%)	
Nykredit-koncernen		
LCR-opgørelse	31.12.2023	31.12.2022
Nykredit Realkredit-koncernen	310	283
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	400	317
Nykredit Realkredit og Totalkredit	585	529
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-søjle II-krav	254	208
Nykredit Bank	191	205

Net stable funding ratio for Nykredit-koncernen er 147% pr. 31. december 2023 mod 157% ultimo 2022.

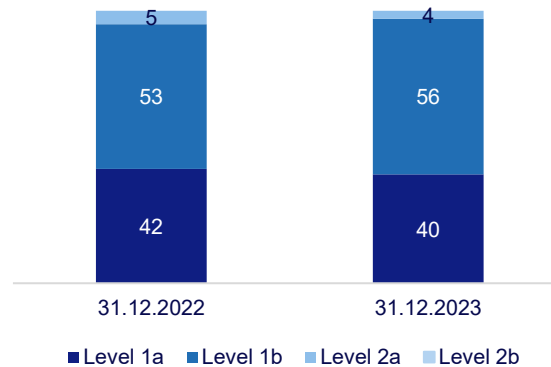
Likviditetsbeholdning

Likviditetsbeholdningen opgøres til markedsværdi. Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning udgjorde 172 mia. kr. pr. 31. december 2023 mod 170 mia. kr. ultimo 2022. Likviditetsbeholdningen er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Nykredit Realkredit-koncernens likviditetsbeholdning opgjort efter LCR-reglerne udgjorde 106 mia. kr. pr. 31. december 2023 mod 102 mia. kr. ultimo 2022. Forskellen mellem likviditetsbeholdningen og likviditetsbeholdningen opgjort efter LCR-reglerne udgøres primært af beholdninger af egne obligationer.

Sammensætningen af Nykredits likviditetsbeholdning, der anvendes til opfyldelse af LCR, er vist i figuren nedenfor. 96% af likviditetsbeholdningen er placeret i level 1-aktiver, som anses for at have den højeste likviditet i LCR. Herudover er 4% af likviditetsbeholdningen placeret i aktiver, der opnår den næstbedste likviditetsværdi i LCR level 2.

Sammensætning af likviditetsbeholdning på LCR kategori, %



Markedet for SDO'er og RO'er

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

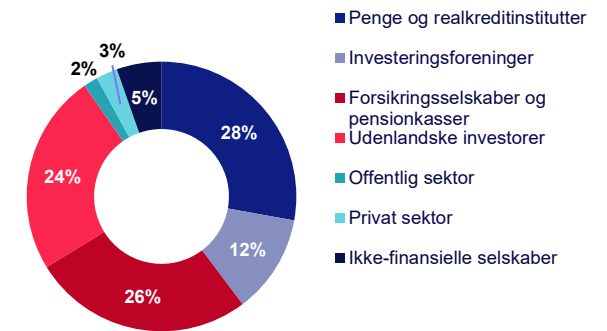
Nykredits SDO- og RO-obligationer udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Der var ved udgangen af 2023 udstedt nominelt 1.412 mia. kr. i SDO'er og 113 mia. kr. i RO'er.

Nykredit har en stor og diversificeret investorbase. Nykredits investorer er primært danske institutionelle investorer. Disse udgøres af penge- og realkreditinstitutter og investeringsforeninger med en ejerandel ultimo 2023 på i alt 40% samt forsikrings-selskaber og pensionskasser med en ejerandel på 26%. Udlandets ejerandel udgjorde 24% ved udgangen af 2023.

I 2023 udstedte Nykredit obligationer for i alt 407 mia. kr. Heraf udgjorde den løbende tapemission 217 mia. kr., inklusive obligationer, der er udleveret til partnerbankerne i Totalkredit, mens der i forbindelse med refinansieringsauktionerne blev udstedt for 190 mia. kr.

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

Investorsammensætning af SDO'er og RO'er



Grønne obligationer

Nykredit har i april 2023 opdateret sit Green Bond Framework, der beskriver principperne for Nykredits grønne obligationer med henblik på at sikre en tættere sammenhæng til kriterierne i EU-taksonomien.

Alle grønne obligationer åbnet efter 1. april 2023 kan alene indeholde lån, der følger Nykredits Green Bond Framework 2023.

Nykredits Green Bond Framework er etableret i overensstemmelse med ICMA's Green Bond Principles (GBP). Sustainability har foretaget en uafhængig vurdering af Frameworket samt af sammenhængen til EU-taksonomien. Kriterierne i Nykredits Green Bond Framework vedrører 61 aktiviteter i EU-taksonomien, hvoraf Sustainability anser 59 aktiviteter for at være i fuld overensstemmelse ("aligned") og to aktiviteter delvist i overensstemmelse ("partly aligned") med EU-taksonomien.

Der er ultimo 2023 udstedt grønne realkreditobligationer for 36 mia. kr. og grøn supplerende kapital for ca. 1 mia. kr.

Refinansieringsrisiko

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

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 258 mia. kr. (ultimo 2022 udgjorde det samlede årlige forfald 1 år frem 230 mia. kr.). Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 57 mia. kr. (ultimo 2022: 37 mia. kr.). Refinansieringsmængderne er således 201 mia. kr. (ultimo 2022: 193 mia. kr.).

De endelige refinansieringsmængder er typisk lavere end forfaldet. Den faktiske årlige refinansieringsmængde i 2023 var 179 mia. kr.

	Mio. kr.
Nykredit-koncernen	1. jan. 2024
Refinansiering¹	- 31. dec. 2024
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	257,7
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	34,9
- Ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	21,6
- Præemitterede obligationer og renterisiko ²	0,3
Refinansieringsmængde i alt	200,8
- præauktionerede beløb solgt på termin	29,2
Refinansieringsmængde resterende for 1. oktober 2023 - 30. september 2024	230,0
- heraf SDO'er og RO'er	229,9
- heraf øvrige udstedelse	0,1
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	230,0

¹ Gældende for terminerne januar, april, juli og oktober 2024.

² Kendte på opgørelsestidspunktet 31. december 2023.

	Mia. kr.	
Nykredit-koncernen		
Forskel mellem realkreditudlån og udstedte obligationer	31.12.2023	31.12.2022
Realkreditudlån - nominal værdi, jf. note 24 a	1.440	1.430
Udstedte obligationer - nominal værdi, jf. note 39 a og 39 b	1.525	1.503
Forskel	85	73
Forskellen består af:		
- Obligationer, der er solgt til funding af låntyper som har refinansiering ¹	42	32
- Ordinære afdrag og førtidige indfrielse ²	33	38
- Præemitterede obligationer, hvor lånene bag endnu ikke er betalingsoverførte, inklusive blokemission	10	3
I alt	85	73

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

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

Kapitalmarkedsfunding

Nykredit skal have en gældsbuffer på mindst 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferen skal desuden sammenlagt med kapitalgrundlaget og nedskrivningsegne passiver (NEP) udgøre mindst 8% af koncernbalancen. Nykredit opfylder begge krav.

Forventningerne til øgede risikoeksponeringer kan medføre, at det samlede lovkrav kan overstige 8% af koncernbalancen som følge af stigende kapitalkrav.

Nykredit har endvidere valgt at opfylde S&P's ALAC-ratingkriterier for at opretholde en lang udstederrating på A+.

I 2023 har Nykredit udstedt ikke-foranstillet seniorgæld for ca. 13,2 mia. kr., der kan anvendes til opfyldelse af gældsbufferkravet på 2%, kravet på 8% samt ALAC-kriteriet.



Note: Kapitalinstrumenters forfald er vist på først mulige indfrielsesdato.

Banken har et udestående af foranstillet seniorgæld i form af korte ECP'er for 5,9 mia. kr. pr. 31. december 2023.

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

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

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen	31.12.2023	31.12.2022
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 39 a	113.043	119.758
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 39 b.	1.412.023	1.383.244
Sikret seniorgæld, jf. note 39 c.	651	704
Foranstillet seniorgæld (senior preferred) i Nykredit Realkredit A/S	9.317	9.296
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	47.049	42.345
Supplerende kapital, jf. note 49	10.394	10.136
Hybrid kernekapital, jf. note 4 i Nykredit Realkredit A/S	3.660	3.654
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	5.925	9.545

Udstedelsesplan for 2024

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tap-emission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 61 mia. kr. og 39 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis februar og maj 2024 og 53 mia. kr. og 54 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2024.

Udover udstedelsen af SDO og RO afhænger Nykredits behov for udstedelse af øvrig kapitalmarkedsfunding af eventuel balancevækst, udvikling i risikoeksponeringer samt refinansiering. Nykredit forventer at udstede for 15-20 mia. kr. frem mod udgangen af 2024.

Tilsynsdiamant

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

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

Nykredit opfylder alle pejlemærker for tilsynsdiamanten for pengeinstitutter samt realkreditinstitutter pr. 31. december 2023.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant for pengeinstitutter	31.12.2023	31.12.2022
Store eksponeringer (grænseværdi <175%)	108,3%	115,7%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	9,0%	13,7%
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	11,2%	12,1%
Likviditetspejlemærke (grænseværdi >100%)	223,3%	272,0%

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Nykredit Realkredit-koncernen 31.12.2023	Nykredit Realkredit A/S 31.12.2023	Totalkredit 31.12.2023	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat	0,5%	-13,4%	1,0%	15,0%
Erhverv med boligformål ¹	8,0%	8,1%	5,5%	15,0%
Landbrugsejendomme	0,0%	0,0%	0,0%	15,0%
Andet erhverv	3,1%	2,8%	11,5%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	14,0%	19,0%	12,9%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	5,1%	2,6%	5,2%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	13,5%	22,1%	8,4%	25,0%
Refinansiering (kvartal)	2,7%	3,1%	2,5%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egenkapital	50,6%	49,4%	6,7%	100,0%

¹ Da Totalkredits erhvervsudlån er lavere end Totalkredits kapitalgrundlag, er segmentet ikke omfattet af begrænsningen på 15%.



Rating

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

Ratingoversigt

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

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating samt en lang og en kort rating af foranstillet seniorgæld (senior preferred) på A+/A-1 med stabilt outlook samt en lang og en kort resolution counterparty-rating på AA-/A-1+. Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) har ratingen BBB+ fra S&P.

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

Som følge af meget beskedent restudestående af realkreditobligationer i Nykredit Realkredits "instituttet i øvrigt" og kapitalcenter C, har Nykredit besluttet, at rating af disse obligationer ophører per 1. januar 2024.

Fitch Ratings

Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/F1 samt en lang og en kort rating af foranstillet seniorgæld (senior preferred) på A+/F1. Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred) har ratingen A fra Fitch.

ESG-ratings

ESG-ratings er et værktøj for investorer og andre stakeholdere til at vurdere en virksomheds status i forhold til bæredygtighed ud fra en række miljømæssige, sociale og governance faktorer. Nykredit fokuserer aktuelt dels på ESG-ratingbureauerne MSCI og Sustainalytics, der forholder sig til alle ESG-faktorer, og dels på CDP (tidligere Carbon Disclosure Project), der forholder sig til klimapåvirkning.

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

Issuer	S&P Global Ratings			Fitch Ratings		
	Lang	Kort	Outlook	Lang	Kort	Outlook
Nykredit Realkredit A/S						
Resolution counterparty rating	AA-	A-1+				
Udstederrating	A+	A-1	Stabilt	A	F1	Stabilt
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	A+	A-1		A+	F1	
Ikke-foranstillet seniorgæld (senior non-preferred)	BBB+			A		
Nykredit Bank A/S						
Resolution counterparty rating	AA-	A-1+				
Udstederrating	A+	A-1	Stabilt	A	F1	Stabilt
Foranstillet seniorgæld (senior preferred)	A+	A-1		A+	F1	

Kreditrisiko

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

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

Nykredits krediteksponeringer vurderes at have en høj kreditkvalitet. Belåningsgraden (Loan-to-Value (LTV)) har været faldende de seneste år, ikke mindst som følge af de mange konverteringer, hvor kunderne har reduceret deres restgæld. I 2023 har vi dog set en mindre stigning i belåningsgraden, der nu udgør 53,4% som følge af de faldende huspriser.



Nettotilbageførsel
177 mio. kr.
(ultimo 2022: netto-
tilbageførsel 80 mio. kr.)



Reservation vedr. makro-
økonomisk usikkerhed
2,1 mia. kr.
(ultimo 2022: 2,4 mia. kr.)

Resultateffekt i 2023

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 177 mio. kr. (2022: nettotilbageførsel på 80 mio. kr.) som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet. Nedskrivningerne på udlån bestod af individuelle nedskrivninger for 143 mio. kr. og en tilbageførsel på 320 mio. kr. som følge af modelbaserede nedskrivninger. I 2023 er hensættelsen målrettet den makroøkonomiske usikkerhed reduceret med 0,3 mia. kr. Hensættelsen relateret til ESG er øget i samme periode, som følge af at de transitoriske risici vedrørende ESG er revurderet. Regeringens arbejde med grøn omstilling af tung transport og landbrug med nye CO₂-afgifter til følge er intensiveret, og nye lovforslag er fremsat. Den grønne omstilling vil udfordre nogle kunders forretningsmodeller yderligere, hvilket potentielt kan øge de forventede tab.

Makroøkonomisk usikkerhed

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

Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed er sammensat af tre faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privat- og erhvervssegmentet. For privatkunder forventes rådhedsbeløb reduceret som følge af høj inflation og højere renter. Der er i alt reserveret 0,665 mia. kr. til håndtering af denne risiko. For det andet forventes erhvervs kunder indenfor bygge og anlæg, detail og engroshandel, erhvervsudlejning samt produktion og fremstilling også at blive ramt som følge af inflation, varemangel og de stigende renter. For det tredje er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier. Der er i alt reserveret 1,1 mia. kr. til udsatte brancher, hvorefter den samlede reservation udgør 2,1 mia. kr. til håndtering af øgede risici.

For yderligere information om påvirkninger på grund af geopolitiske forhold og makroøkonomiske tendenser henvises til vores Fact Book Q4 2023, som er tilgængelig på nykredit.com

Påvirkning af den makroøkonomiske udvikling på nedskrivningsniveauer

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

Udlånsporteføljen målt til nominel værdi har udviklet sig positivt i 2023, og individuelle nedskrivninger er fortsat på et lavt niveau. Restanceprocenterne har været faldende på nogle porteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har fortsat været lave. Der ses få individuelle nedskrivninger som følge af makroøkonomisk usikkerhed og udviklingen i renteniveauerne.

Nykredits makroøkonomiske forventninger er indbygget i nedskrivningsmodellerne og indgår i de modelberegne nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko og til beregning af nedskrivninger. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). De tre nøgleparametre estimeres på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab.

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

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheden forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ved udgangen af 2023 til at afspejle opdaterede makroøkonomiske forhold og andre afledte markedsforhold, som forventes at påvirke, og til dels allerede har påvirket, økonomien. Hovedscenariet skal afspejle det økonomiske miljø. Hovedscenariet vægtes med 60%. I hovedscenariet i nedskrivningsmodellerne forventes en BNP-vækst på 1,0% og fald i huspriser på 1,8% i 2023. Ved udgangen af 2022 var forventningerne i hovedscenariet 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 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 0,9% og et fald i huspriser på 2,9% i 2023.

Nykredit-koncernen	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Mio. kr.						
Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån						
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	561.773	552.492	3.770	4.232	-353	-504
Totalkredit	878.488	877.399	1.722	1.687	102	27
I alt	1.440.262	1.429.891	5.492	5.919	-251	-477
Udlån mv.						
Nykredit Bank	94.375	86.735	3.207	3.132	76	393
I alt	94.375	86.735	3.207	3.132	76	393
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.005	11.582	29	18	11	-5
Reverseudlån	33.965	37.970	-	-	-	-
Garantier mv.	6.932	8.393	328	340 ¹	-12	9 ¹
Nedskrivningsprocenter²						
Nykredit Realkredit			0,67	0,76	-0,06	-0,09
Totalkredit			0,20	0,19	0,01	0,00
I alt			0,38	0,41	-0,02	-0,03
Udlån mv.						
Nykredit Bank			3,29	3,48	0,08	0,44
I alt			3,29	3,48	0,08	0,44

¹ Heraf udgør nedskrivninger på lånetilsagn mv. 91 mio. kr. (3. kvartal 2023: 87 mio. kr.).

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

Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 5% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed. På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto 9.056 mio. kr. pr. 31. december 2023 (ultimo 2022: 9.409 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 136 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 2.080 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler et flyt af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Blev det forbedrede scenarie vægtet med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 1.130 mio. kr.

En væsentlig del af følsomhederne på de makroøkonomiske scenarier skyldes vurderingen af udsatte brancher. Her er der p.t. fokus på kunder inden for fremstilling, bygge- og anlæg, udlejning, handel og hotel- og restauration. Hvis det forværrede scenarie vejede 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 1.798 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie vejede 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 780 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt i afsnittet ovenfor.

Der henvises i øvrigt til Fact Book Q4 2023 for opgørelse af brancher fordelt på, hvor hårdt ramt disse er af den geopolitiske uro, som er tilgængelig på nykredit.com

Pr. 31. december 2023 blev følgende hovedscenarie og forværrede scenarie anvendt i nedskrivningsberegningen:

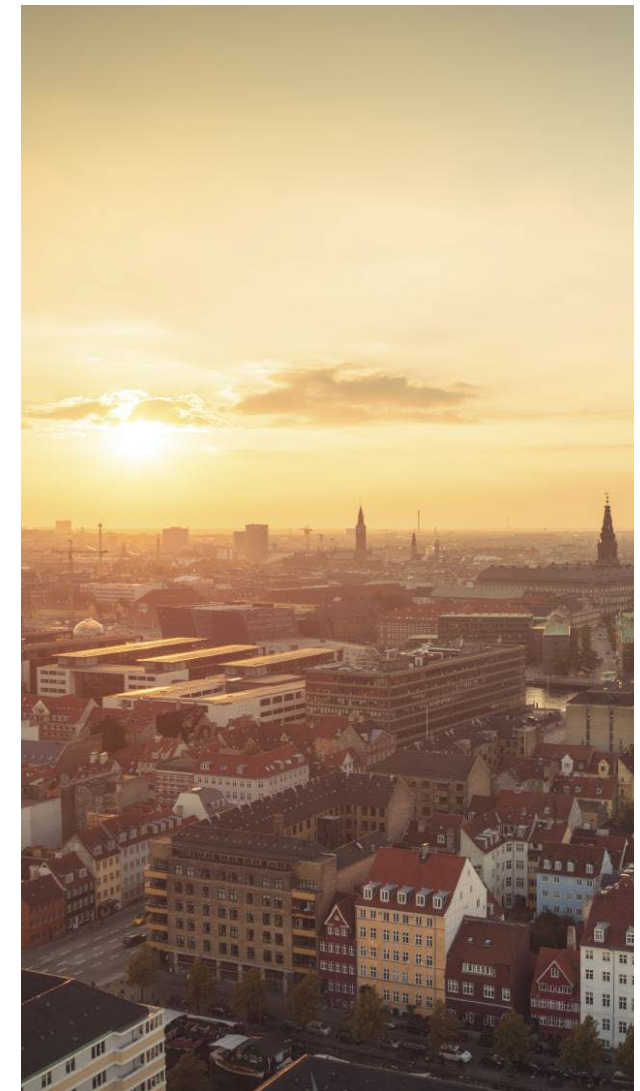
Nykredit-koncernen	Hovedscenarie			Forværret scenarie			%
	2023 (vægt 70%)	2024 (vægt 20%)	2025 (vægt 10%)	2023 (vægt 70%)	2024 (vægt 20%)	2025 (vægt 10%)	
Kort rente ¹	3,6	3,4	2,2	3,6	4,8	4,5	
Lang rente ²	2,8	2,3	1,9	2,8	3,3	3,4	
Huspriser ³	-1,8	2,6	2,0	-2,9	-7,7	-2,5	
BNP ³	1,0	1,2	1,3	0,9	-1,6	0,3	
Ledighed ⁴	2,5	2,6	2,6	2,5	3,4	3,8	

¹ Kort rente er Cibor (3 mdr).

² Lang rente er 10-årig dansk statsobligation.

³ Huspriser og BNP er årlig ændring angivet i %.

⁴ Registreret nettoledighed.



Post-model adjustments

Ledelsen anvender post-model-adjustments (PMA), når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo 2023 udgjorde disse post-model adjustments 3.480 mio. kr.

Bagvedliggende årsager, fx ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnedede nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange.

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 udlånsportefølge. Samlet set må visse aktiver forventes at blive reduceret i værdi. Der er foretaget en reservation, som løbende vil blive kvantificeret og opdateret i nedskrivningsmodellerne.

Den generelle vurdering af konjunkturerne har i 2023 været præget af flere negative prognoser for rente-, boligpris- og vækstniveau. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor:

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
	31.12.2023	31.12.2022
Landbrug	406	644
Covid-19	0	533
Geopolitisk uro	1.083	1.077
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	209	217
I alt makroøkonomiske risici	1.698	2.471
Procesrelateret	503	554
Modelændringer	0	116
ESG	674	200
Haircut på ejendomsværdier	226	291
Resultater af controlling	379	441
I alt procesmæssige forhold	1.782	1.602
I alt post-model adjustments	3.480	4.073

Note: Ultimo 2023 indeholder nedskrivningsmodellerne yderligere 1.002 mio. kr. som "in-model adjustments", hvor udsatte brancher som følge af geopolitisk uro stresses med stadieskift til følge (ultimo 2022: 810 mio. kr.).

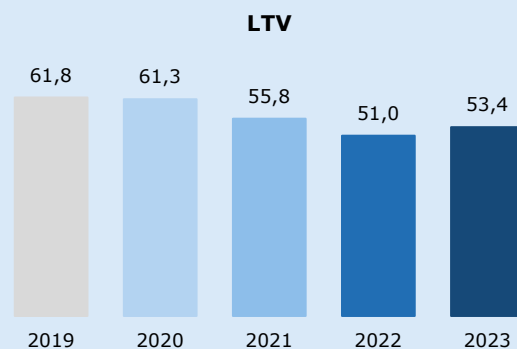


Realkreditudlån

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.440,3 mia. kr. (ultimo 2022: 1.429,9 mia. kr.).

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

Den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) opgjort i forhold til udlånets markedsværdi udgjorde 53,4% (ultimo 2022: 51,0%). Forøgelsen i forhold til 2022 skyldes primært faldende priser på ejerboliger.



Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,38% af det samlede realkreditudlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2022: 0,41%). Korrektivkontoen udgjorde 5.492 mio. kr. (ultimo 2022: 5.919 mio. kr.). Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed, herunder krigen i Ukraine, der er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

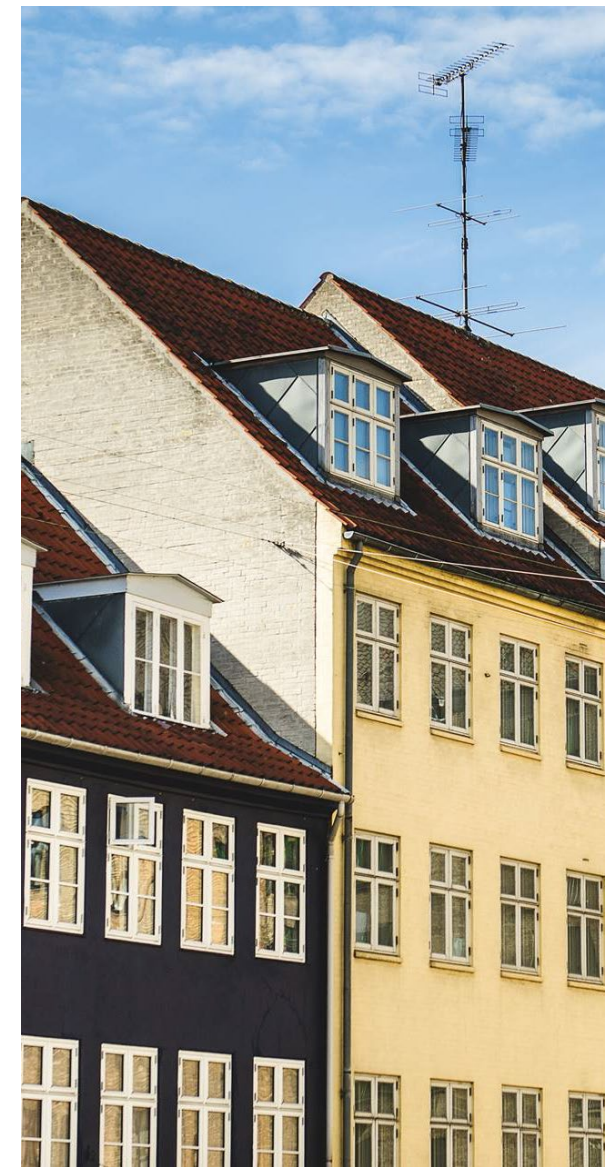
	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)		
	31.12.2023	31.12.2022
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.868	1.750
Modelberegnedede nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.624	4.169
- af ovennævnte henført til makroøkonomisk usikkerhed	1.267	1.616 ¹
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	5.492	5.919

¹ Makroøkonomisk usikkerhed og covid-19.

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

Resultateffekt

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en nettotilbageførsel på 251 mio. kr. (2022: nettotilbageførsel på 477 mio. kr.), heraf kan nedskrivninger på 20 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 271 mio. kr. til erhverv.



Restancer

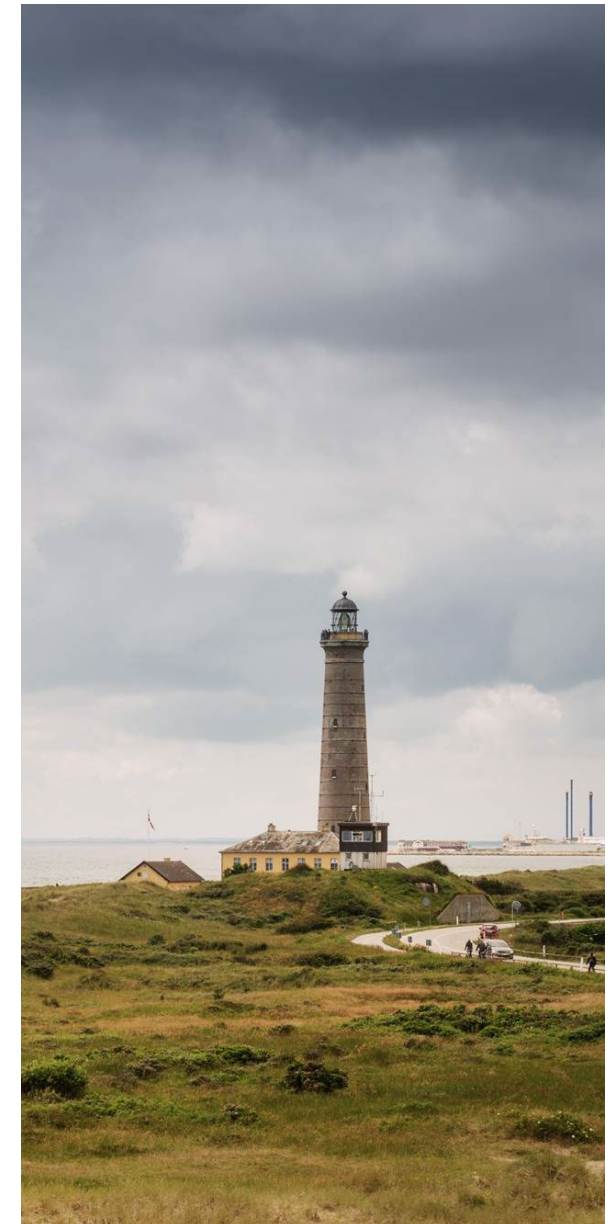
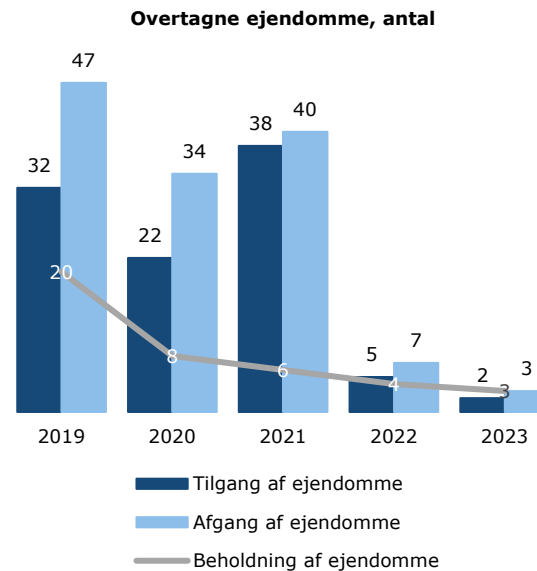
Restancer på realkreditudlån opgøres 75 dage efter termin. 75 dage efter terminen i september udgjorde restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,18% (septembertermin 2022: 0,16%).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld udgjorde 1,98 mia. kr., hvilket er en forøgelse i forhold til terminen i september 2022, hvor obligationsrestgælden udgjorde 1,55 mia. kr.

Nykredit-koncernen	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
		%	
Restancer 75 dage efter termin			
Termin	%	%	Mia. kr.
2023			
- September	0,18	0,14	1,98
- Juni	0,16	0,13	1,80
- Marts	0,16	0,12	1,79
2022			
- December	0,16	0,12	1,69
- September	0,16	0,11	1,55
- Juni	0,15	0,11	1,53
- Marts	0,16	0,11	1,55
2021			
- December	0,16	0,11	1,61
- September	0,18	0,13	1,74

Overtagne ejendomme

I 2023 har koncernen overtaget 2 ejendomme og solgt 3 ejendomme. Beholdningen udgjorde derefter 3 ejendomme (ultimo 2022: 4 ejendomme).



Fordeling af realkreditudlån (beholdning)

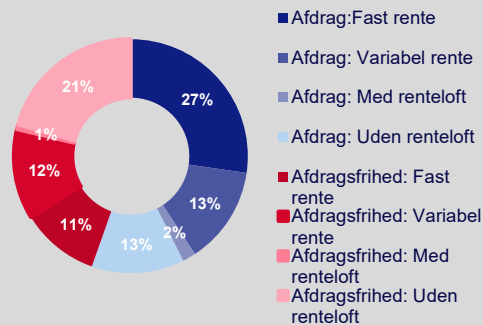
Ejerboliger udgjorde 62% af den samlede obligationsrestgæld, hvilket er på samme niveau som i 2022.

Kontor og forretning udgjorde 10,4% og privat udlejning udgjorde 10,1% af den samlede obligationsrestgæld. I 2022 udgjorde kontor og forretning 10,4%, mens privat udlejning udgjorde 9,9%.

Fastforrentede lån udgjorde 37,6% af det samlede realkreditudlån (2022: 37,1%), mens rentetilpasningslånene udgjorde 25,5% (2022: 26,7%). Lån uden renteloft udgjorde 33,0% (2022: 31,7%).

Lån med afdrag udgør 54,6% (2022: 52,5%), hvilket er vist i grafen nedenfor:

Fordeling af realkreditudlån



Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Dagsværdi ultimo 2023	Ejerbolig	Alment byggeri	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	I alt 2023	I alt 2022
Realkreditudlån										
- Obligationsrestgæld	843.234	80.010	31.715	137.227	141.376	81.006	24.102	16.317	1.354.987	1.292.119
- Antal lån	686.964	14.893	5.463	25.395	14.942	25.968	1.775	2.253	777.653	791.418
Obligationsrestgæld fordelt på lån med										
- Offentlige garantier	0	57.831	295	8	42	45	24	337	58.582	55.562
- Garantier fra pengeinstitutter	29.333	0	0	0	0	0	0	0	29.333	36.654
- Modregningsaftale i pengeinstitutterne	129.277	0	0	0	0	0	0	0	129.277	131.724
- Uden garanti	684.623	22.178	31.420	137.219	141.335	80.961	24.078	15.981	1.137.795	1.068.179
I alt	843.234	80.010	31.715	137.227	141.376	81.006	24.102	16.317	1.354.987	1.292.119
Obligationsrestgæld fordelt på låntype										
Fastforrentede lån										
- med afdrag	300.856	16.110	11.068	9.126	16.485	2.944	1.383	6.709	364.681	334.444
- med afdragsfrihed	122.523	29	4.737	11.007	2.856	3.626	5	398	145.182	144.548
Rentetilpasningslån										
- F1-lån med afdrag	15.448	46.178	1.202	10.504	11.753	6.313	1.587	1.464	94.448	12.855
- øvrige med afdrag	85.595	0	0	0	0	0	0	0	85.595	163.780
- F1-lån med afdragsfrihed	5.997	0	3.996	30.581	9.617	8.437	3.500	396	62.525	4.535
- øvrige med afdragsfrihed	103.597	0	0	0	0	0	0	0	103.597	163.693
Pengemarkedsbaserede lån										
Med renteloft										
- med afdrag	23.003	50	136	366	183	740	13	233	24.725	28.479
- med afdragsfrihed	8.313	0	87	119	11	308	1	2	8.841	10.349
Uden renteloft										
- med afdrag	72.455	219	261	20.149	49.856	19.285	5.178	3.625	171.028	138.875
- med afdragsfrihed	105.448	33	9.022	55.355	50.614	39.336	12.434	3.445	275.688	270.330
Indeks lån	0	17.391	1.204	19	1	16	0	45	18.677	20.230
I alt	843.234	80.010	31.715	137.227	141.376	81.006	24.102	16.317	1.354.987	1.292.119

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

Fordeling af realkreditudlån fortsat

Obligationsrestgælden fordeler sig i alle regioner og med nogenlunde samme fordeling som i 2022.

66,4% af obligationsrestgælden udgør mindre end 5 mio. kr. (2022: 67,4%).

70,7% af obligationsrestgælden har en restløbetid på mere end 20 år (2022: 70,5%).

Nykredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Dagsværdi ultimo 2023	Ejerbolig	Alment byggeri	Andelsboliger	Privat udlejning	Kontor og forretning	Landbrug	Industri og håndværk	Øvrige	Mio. kr. /antal	Mio. kr.
									I alt 2023	I alt 2022
Obligationsrestgæld fordelt på geografi										
Region Hovedstaden	243.847	28.629	17.171	49.075	49.925	2.000	3.747	6.367	400.761	373.586
Region Sjælland	108.658	7.985	2.782	7.890	11.766	12.829	2.056	1.712	155.678	147.544
Region Nordjylland	104.522	9.871	2.773	9.873	11.118	19.793	2.425	1.381	161.755	156.113
Region Midtjylland	207.419	18.300	4.698	26.277	21.076	25.245	6.198	4.070	313.283	300.402
Region Syddanmark	168.851	15.225	4.253	17.376	15.927	21.105	2.623	2.788	248.149	238.984
Færøerne og Grønland	1.695	0	37	200	302	0	0	0	2.234	2.181
- Udland i alt	8.242	0	0	26.536	31.263	33	7.053	0	73.126	73.309
I alt	843.234	80.010	31.715	137.227	141.376	81.006	24.102	16.317	1.354.987	1.292.119

Obligationsrestgæld fordelt på størrelse, mio. kr.

0-2	508.421	4.945	1.908	13.623	6.366	13.084	804	843	549.992	560.777
2-5	283.143	7.661	6.432	14.560	9.849	25.375	1.197	1.706	349.922	309.574
5-20	46.391	24.642	14.071	27.888	23.810	36.993	2.415	4.840	181.050	168.480
20-50	3.440	20.054	5.666	20.741	18.795	4.685	1.609	2.498	77.488	73.099
50-100	748	14.621	1.695	14.119	14.537	693	1.238	1.612	49.264	43.145
100-	1.091	8.087	1.942	46.295	68.021	176	16.839	4.818	147.270	137.043
I alt	843.234	80.010	31.715	137.227	141.376	81.006	24.102	16.317	1.354.987	1.292.119

Obligationsrestgæld fordelt på restløbetid, år

0-10	20.095	7.930	564	27.356	49.255	2.083	4.435	1.309	113.026	102.895
10-15	49.834	6.686	6.403	7.140	21.878	7.996	10.121	2.556	112.615	108.814
15-20	70.370	19.142	5.482	11.787	41.094	10.427	9.496	3.933	171.731	169.659
20-25	199.955	28.188	9.147	37.760	12.830	32.578	8	5.219	325.683	276.292
25-30	502.980	18.065	10.119	53.183	16.319	27.921	41	3.301	631.930	634.459
30-35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
35-	0	0	0	1	0	0	0	0	1	1
I alt	843.234	80.010	31.715	137.227	141.376	81.006	24.102	16.317	1.354.987	1.292.119

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

Bankudlån

Den samlede krediteksponering var på 147,4 mia. kr. (ultimo 2022: 153,4 mia. kr.), hvoraf 12,1 mia. kr. er koncerninterne garantier. Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 94,4 mia. kr. (ultimo 2022: 86,7 mia. kr.), hvilket er en forøgelse på 7,7 mia. kr. siden årsskiftet.

Reverseudlån udgjorde 34,0 mia. kr. (ultimo 2022: 38,0 mia. kr.), og afgivne garantier udgjorde 7,0 mia. kr. (ultimo 2022: 8,4 mia. kr.).

Bankudlån

Den samlede krediteksponering er sammensat som vist i tabellen nedenfor. Faldet i koncerninterne garantier skyldes primært et fald i kategorierne fast ejendom og private.

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Bankudlån og garantier	31.12.2023	31.12.2022
Bankudlån	94.375	86.735
Reverseudlån	33.965	37.970
Garantier	6.932	8.393
Koncerninterne garantier	12.127	20.311
I alt	147.399	153.409

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.207 mio. kr. (ultimo 2022: 3.132 mio. kr.). Reservationer relateret til geopolitisk uro er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	31.12.2023	31.12.2022
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.776	1.873
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.431	1.259
- af ovennævnte henført til geopolitisk uro	818	804 ¹
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto)	3.207	3.132

¹ Makroøkonomisk usikkerhed og covid-19.



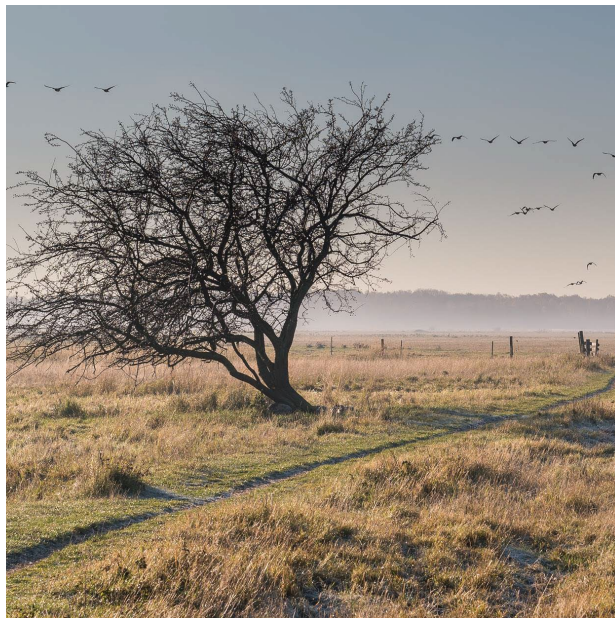
Bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher

Finansiering og forsikring er fortsat den sektor med størst krediteksponering med et udlån på 42,0 mia. kr. (ultimo 2022: 44,8 mia. kr.).

Eksposeringen omfattede i betydeligt omfang reverseudlån med sikkerhed i obligationer.

Finansiering og forsikring udgjorde 27,7% (ultimo 2022: 29,2%) og private 17,0% (ultimo 2022: 16,3%) af den samlede krediteksponering.

Ultimo 2023 udgjorde nedskrivninger på udlån eksklusive kreditinstitutter (korrektivkonto) 3.535 mio. kr. (ultimo 2022: 3.472 mio. kr.) eller 2,3% af det samlede udlån (ultimo 2022: 2,3%).



Nykredit-koncernen	31.12.2023			31.12.2022		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultat-effekt
Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹						
Offentlige	466	0	-0	961	27	18
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.337	225	-21	4.113	189	-7
Industri og råstofindvinding	14.803	730	207	14.769	563	378
Energiforsyning	5.059	21	-77	5.291	98	57
Bygge og anlæg	3.375	271	-119	2.357	353	142
Handel	14.454	860	210	13.255	618	-42
Transport, hoteller og restauranter	6.127	245	129	6.823	169	33
Information og kommunikation	5.670	58	-38	4.896	86	-3
Finansiering og forsikring	41.986	61	-15	44.795	84	-2
Fast ejendom	16.376	294	-177	18.029	435	-85
Øvrige erhverv	13.042	225	-47	13.085	270	-73
I alt erhverv	125.229	2.990	52	127.413	2.865	397
Private	25.666	545	11	25.034	580	-13
I alt	151.360	3.535	64	153.409	3.472	402
- heraf hensat til tab på garantier mv.		328	-12		340	9
Nedskrivninger på kreditinstitutter		1	-2		3	-7
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	12.127	3.536	62	20.311	3.475	396

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

Organisation og ledelse

Organisation og ansvarsfordeling

Bestyrelsen i Nykredit A/S består af 15 medlemmer, hvoraf 10 vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og fem er valgt af og blandt medarbejderne for en 4-årig periode.

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

Bestyrelsen forholder sig løbende til medlemmernes kompetenceprofil og har besluttet, at kompetencer indenfor følgende områder bør være repræsenteret:

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

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

Evaluering af arbejdet i bestyrelsen i 2023

I 2. halvår 2023 gennemførte bestyrelsen den årlige bestyrelses-evaluering i Nykredit. Bestyrelsesevalueringen omfattede dels en spørgeskemaundersøgelse, dels individuelle samtaler med bestyrelses- og direktionsmedlemmerne.

Bestyrelsen blev præsenteret for resultatet af bestyrelsesevalueringen på bestyrelsesmødet den 8. november 2023, hvor bestyrelsesarbejdet og samarbejdet med koncerndirektionen blev drøftet.

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

Planen er at gennemføre næste bestyrelsesevaluering i 2. halvår 2024.

Bestyrelsesudvalg

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

Revisionsudvalget

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

Revisionsudvalget består af fhv. bankdirektør Jørgen Høholt (formand), administrerende direktør Per W. Hallgren, fhv. administrerende direktør Michael Demsitz og direktør Preben Sunke, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2023 været afholdt seks møder i revisionsudvalget.

Risikoudvalget

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

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

Der har i 2023 været afholdt seks møder i risikoudvalget.

Nomineringsudvalget

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

Nomineringsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), fhv. administrerende direktør Michael Demnitz, administrerende direktør Per W. Hallgren og direktør Preben Sunke, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Der har i 2023 været afholdt tre møder i nomineringsudvalget.

Vederlagsudvalget

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

Endelig overvåger udvalget, om oplysningerne i årsrapporten om vederlaget til bestyrelse og koncerndirektion er korrekte, retvisende og fyldestgørende.

Vederlagsudvalget består af forhenværende administrerende direktør Merete Eldrup (formand), direktør Preben Sunke og administrerende direktør Per W. Hallgren, der alle er generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer i Nykredit A/S og i Nykredit Realkredit A/S, samt af Inge Sand, der er medarbejdervalgt bestyrelsesmedlem i begge selskaber.

Der har i 2023 været afholdt tre møder i vederlagsudvalget.

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

Koncerndirektion og komitéer

Koncerndirektionen

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

Komitéer

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

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

Asset/Liability Committee (ALCO) varetager direktionens løbende ansvar og opgaver i henhold til retningslinjer godkendt af

bestyrelserne på kapital-, funding-, likviditets- og markedsrisikoområdet. ALCO har mandat til styring inden for disse områder på både koncern- og selskabsniveau. Komitéens ansvarsområde dækker Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S og Nykredit Bank A/S.

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

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

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

Corporate Governance

Nykredit har besluttet at agere som en børsnoteret virksomhed i forhold til omverdenen, herunder at Nykredit drives på sunde forretningsmæssige vilkår.

Nykredit drives som børsnoteret virksomhed med de tilpasninger, der følger af foreningsejerskabet. Nykredit forholder sig dermed løbende til Komitéen for god Selskabsledelses "Anbefalinger for god selskabsledelse" og efterlever anbefalingerne, hvor det er relevant. Anbefalingerne er en del af Nasdaq Copenhagens regelsæt.

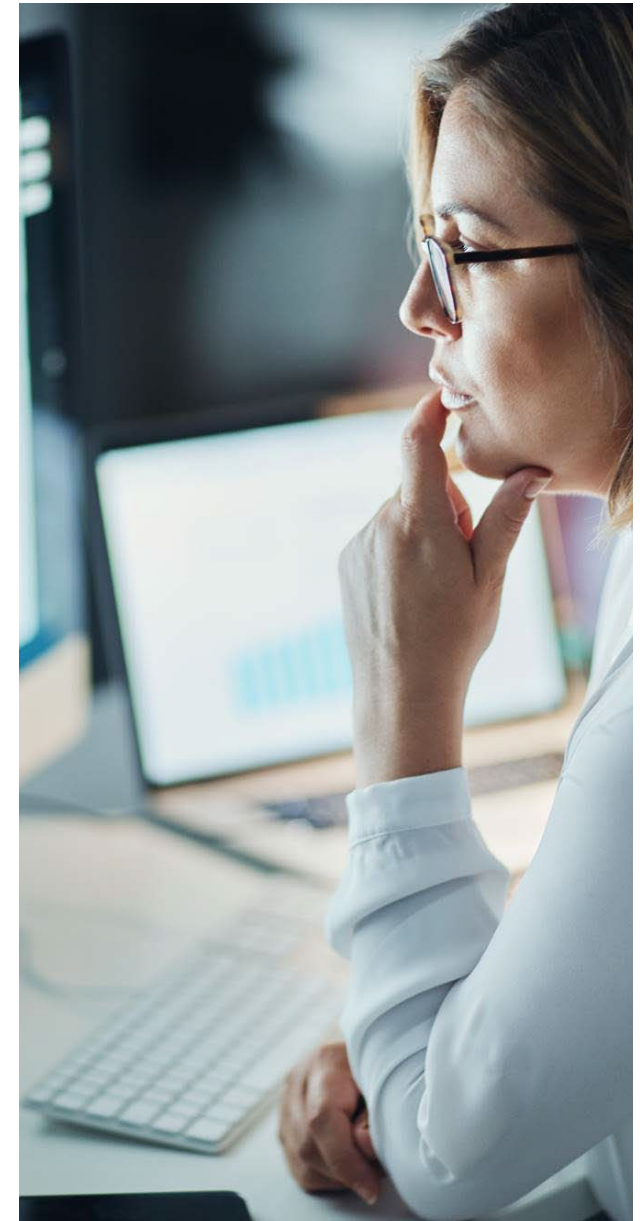
Den del af anbefalingerne, der omhandler bestyrelsens sammensætning og organisering, herunder særligt bestyrelsens uafhængighed og aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen, er møntet på et traditionelt børsnoteret selskab med et stort antal aktionærer.

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

Anbefalingerne vedrørende aktionærernes rolle og samspil med selskabsledelsen har til formål at skabe hensigtsmæssige rammer, der tilskynder aktionærerne til at indgå i dialog med selskabsledelsen. Det begrænsede antal aktionærer i Nykredit skaber i sig selv gode rammer for en tæt dialog mellem aktionærerne og selskabsledelsen. Nykredit efterlever endvidere Finans Danmarks ledelseskodeks, der supplerer anbefalingerne for god selskabsledelse. Nykredits organisation og corporate governance kan ses på nykredit.com/corporategovernance

Forenet Kredit som hovedaktionær

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



Aflønningsforhold

Væsentlige risikotagere

Koncernen havde ultimo 2023 identificeret i alt 234 risikotagere:

Bestyrelsesmedlemmer: 33

Koncerndirektører: 4

Direktører i datterselskaber: 15

Øvrige væsentlige risikotagere: 182

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

Aflønningsforhold for væsentlige risikotagere

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

Bestyrelsesmedlemmer og koncerndirektører modtager ikke variabel løn, herunder bonus. Den samlede aflønning af bestyrelse og koncerndirektion fremgår af regnskabsnote 16.

For datterselskabsdirektører og øvrige risikotagere udgjorde den hensatte bonus 74 mio. kr. for 2023 (2022: 51 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2023 svarer til 26% af gruppens faste løn.

Den samlede aflønning til risikotagere fremgår af regnskabsnote 16. Yderligere oplysninger om variabel aflønning af risikotagere, aflønningspolitik og -praksis findes [på nykredit.com/loenpolitik](https://nykredit.com/loenpolitik)

Bonusordninger

Inden for Markets, Asset Management, Investments og Funding & Kapital er der etableret særlige individuelle bonusordninger for dele af medarbejderstaben med væsentligt bundlinjeansvar, svarende til markedsstandard for sådanne stillinger. Aflønningsformen for disse medarbejdere er primært baseret på deres forretningsmæssige resultater. For 2023 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 50 mio. kr. (2022: 27 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2023 svarer til 42 % af gruppens samlede faste løn.

Der findes endvidere et begrænset antal individuelle ordninger for udvalgte medarbejdere. For 2023 udgjorde den hensatte bonus til disse medarbejdere (eksklusive risikotagere) 62 mio. kr. (2022: 50 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2023 svarer til 31 % af gruppens samlede faste løn.

For øvrige ledere samt et mindre antal medarbejdere, som er placeret på et højt stillingsniveau, eller som løser særlige definerede opgaver, er der etableret bonusordninger, hvor den variable løndel typisk udgør op til 25% af den faste løn. For 2023 udgjorde den hensatte bonus til disse ledere og medarbejdere (eksklusive risikotagere) 23 mio. kr. (2022: 23 mio. kr.). Den hensatte bonus for 2022 svarer til 15% af gruppens samlede faste løn.

Øvrige ledere og medarbejdere er ikke omfattet af bonusordninger, men kan på individuel basis tildeles engangstillæg. For 2023 var der hensat 23 mio. kr. til engangstillæg (2022: 23 mio. kr.). Det hensatte engangstillæg for 2023 svarer til 1% af gruppens samlede faste løn.

Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2023 udgjorde 236 mio. kr. (2022: 187 mio. kr.). Den samlede regnskabsmæssige hensættelse til bonus og engangstillæg for 2023 svarer til 8% af den samlede faste løn.

Interne kontrol- og risikostyringsystemer

Nykredits interne kontroller og risikostyring i regnskabsaf-læggelsesprocessen er designet med henblik på effektivt at styre og minimere risikoen for fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaf-læggelsen.

Regnskabsprocessen

Bestyrelsen og direktionen har ansvaret for regnskabsaf-læggelsesprocessen, herunder overholdelsen af relevant regnskabslovgivning og regulering. Regnskabsprocessen er baseret på de interne kontrol- og risikostyringsystemer, der samlet sikrer, at alle relevante økonomiske transaktioner udtrykkes korrekt i bogføring og regnskab. Regnskabsposter, hvor skøn kan have en væsentlig indflydelse på værdien af aktiver og forpligtelser, vurderes løbende af Nykredits ledelse. Processen tager udgangspunkt i en række fastlagte rutiner, herunder planlægningsprocessen, der udarbejdes i samarbejde med væsentlige forretningsenheder, stabe og direktionen.

Group Finance & Investments varetager koncernens overordnede økonomirapportering og har ansvaret for at sikre, at økonomirapporteringen i koncernen sker efter fastlagte principper og i overensstemmelse med gældende lovgivning. Group Finance & Investments har endvidere ansvaret for den daglige interne rapportering på Finans- og Markets-områderne.

Group Finance & Investments udarbejder interne månedss-rapporter, herunder budgetopfølgning med årsagsforklaring af den månedlige, kvartalsvise og årlige udvikling. Group Finance & Investments er endvidere ansvarlig for koncernens eksterne år- og delårsrapportering og formulerer i samarbejde med ledelsen kommentarer til den økonomiske og forretningsmæssige udvikling.

Kontrolmiljø

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

Herudover overvåger revisionsudvalget, at Nykredits interne kontrolsystem, regnskabsaf-læggelse, interne revision og risikostyring fungerer effektivt. Komiteerne udøver den løbende styring og overvågning på direktionens vegne.

Risikovurdering

Bestyrelsens og direktionens risikostyring knyttet til regnskabsaf-læggelsesprocessen kan overordnet sammenfattes således:

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

Kontrolaktiviteter

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

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

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

Kommunikation og information

Bestyrelsen har vedtaget en overordnet politik for kommunikation og marketing, der bl.a. fastslår, at vi altid sigter på at optræde med åbenhed og troværdighed – og i respekt for lovgivning og børsetiske regler. Politikken bliver vurderet af bestyrelsen årligt og er sidst revideret i december 2022.

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

Nærmere beskrivelse af koncernens risiko- og kapitalstyring fremgår af Risiko- og kapitalstyringsrapport 2022, som er tilgængelig på nykredit.com/risikoogkapitalstyring

Selskabsoplysninger

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

Hjemmeside: nykredit.com
Telefon: 44 55 10 00

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

Ekstern revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Alle 36
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Der afholdes ordinær generalforsamling i selskabet den 21. marts 2024.

På nykredit.com kan du læse mere om Nykredit-koncernen.

Det er også her, du finder rapporterne:

- [Årsrapport 2023](#)
- [Rapport om samfundsansvar 2023](#)
- [Risiko- og kapitalstyring 2023](#)
- [Factbook Q4 2023](#)
- [Lønrapport 2023](#)

Bestyrelse

Merete Eldrup, fhv. adm. direktør
formand

Preben Sunke, direktør
næstformand

Olav Bredgaard Brusén, næstformand i Finansforbundet NY-
KREDS*

John Christiansen, adm. direktør
Michael Demsitz, fhv. adm. direktør
Per W. Hallgren, adm. direktør
Jørgen Høholt, fhv. bankdirektør
Torsten Hagen Jørgensen, adm. direktør
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør
Allan Kristiansen, chief relationship manager*
Ann-Mari Lundbæk Lauritsen, specialist*
Lasse Nyby, adm. direktør
Mie Krog, direktør
Inge Sand, formand i Finansforbundet NYKREDS*
Kristina Andersen Skiøld, kunderådgiver*

* *medarbejdervalgt medlem*

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 172.

Revisionsudvalg

Jørgen Høholt, formand
Per W. Hallgren
Michael Demsitz
Preben Sunke

Risikoudvalg

Per W. Hallgren, formand
Jørgen Høholt
Torsten Hagen Jørgensen
Vibeke Krag

Nomineringsudvalg

Merete Eldrup, formand
Michael Demsitz
Per W. Hallgren
Preben Sunke

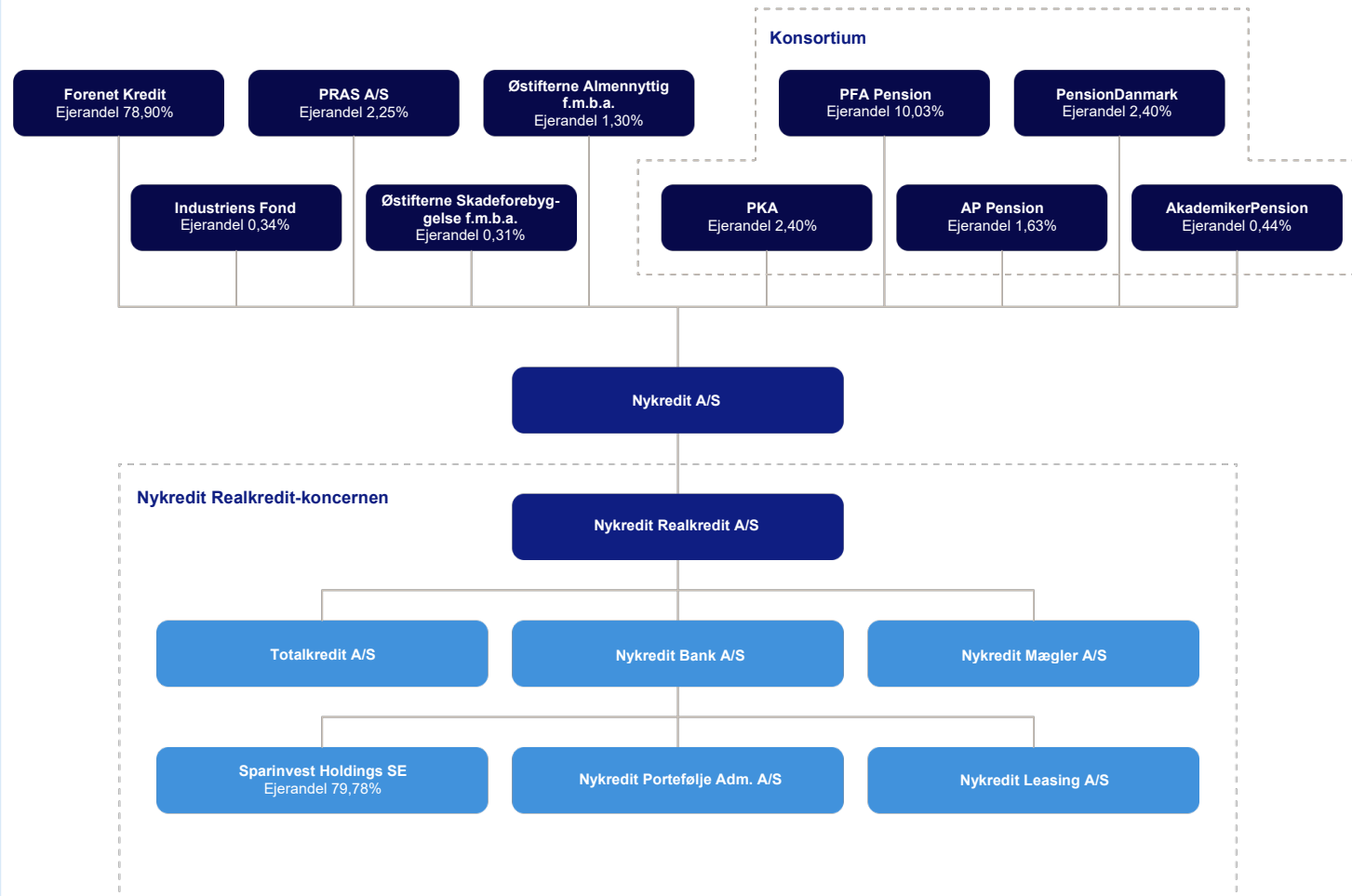
Vederlagsudvalg

Merete Eldrup, formand
Preben Sunke
Per W. Hallgren
Inge Sand

Direktion

Michael Rasmussen, koncernechef
Tony Thierry Andersen, koncerndirektør
David Hellemann, koncerndirektør
Anders Jensen, koncerndirektør
Pernille Sindby, koncerndirektør

Koncerndiagram



Alternative resultatmål

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 6 og 7 samt i forretningsområderne (side 22-33 samt note 5) afspejler den interne ledelsesrapportering.

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at årets resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 6 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankudlån og -indlån. Den tilsvarende post i regnskabet resultatopgørelse (side 66) 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 kunde- og administrationsforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S og Sparinvest, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

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

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoinde- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter

samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

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

"Omkostninger" omfatter resultatopgørelsens poster "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" og "Andre driftsudgifter".

Supplerende nøgletal mv.

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

Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital (RoE). Årets resultat svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket minoritetsinteresser og renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden. Egenkapitalen er opgjort eksklusive minoritetsinteresser og hybrid kernekapital. Nøgletallet opgøres årligt.

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

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

Indlån i forhold til udlån er beregnet som det samlede indlån ekskl. repoindeudlån i forhold til udlån ekskl. reverseudlån opgjort til amortiseret kostpris, der ikke er reguleret for nedskrivninger.

Langsigtet RoE er en målsætning til et årligt afkast efter skat på 8,0% af aktionærernes egenkapital (RoE) set over en konjunkturcyklus

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2023 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, 7. februar 2024

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Anders Jensen
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

Pernille Sindby
koncerndirektør

Bestyrelse

Merete Eldrup
formand

Preben Sunke
næstformand

Olav Bredgaard Brusen*

John Christiansen

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Jørgen Høholt

Torsten Hagen Jørgensen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Mie Krog

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen*

Lasse Nyby

Inge Sand*

Kristina Andersen Skiøld*

* Valgt af medarbejderne

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nykredit A/S

Revisionspåtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nykredit A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer, og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for finansielle virksomheder og udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet" (herefter benævnt "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 revisorers 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.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Nykredit A/S den 25. marts 2021 for regnskabsåret 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng. Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen	Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen
<p>Måling af udlån og garantier</p> <p>En væsentlig del af koncernens aktiver består af udlån, som indebærer risici for tab i tilfælde af kundens manglende betalingsevne. I tilknytning hertil ydes garantier og andre finansielle produkter, som ligeledes indebærer risici for tab.</p> <p>Koncernens samlede udlån udgør 1.483.957 mio. kr. pr. 31. december 2023 (1.417.517 mio. kr. pr. 31. december 2022) og de samlede nedskrivninger og hensættelser til forventede kredittab udgør 9.056 mio. kr. pr. 31. december 2023 (9.625 mio. kr. pr. 31. december 2022).</p> <p>Vi vurderer, at koncernens opgørelse af nedskrivninger på udlån og hensættelser til tab på garantier m.v. (tilsammen "eksponeringer") er et centralt forhold ved revisionen, da opgørelsen indebærer væsentlige beløb og mange ledelsesmæssige skøn. Dette vedrører især fastsættelse af sandsynlighed for misligholdelse, inddeling af eksponeringer i stadier, vurdering af om der er indtrådt indikation på kreditforringelse, realisationsværdi af modtagne sikkerheder samt kundens betalingsevne i tilfælde af misligholdelse.</p> <p>Væsentlige udlån med høj risiko vurderes individuelt, mens mindre udlån og udlån med lav risiko opgøres på grundlag af modeller for forventede kredittab, hvori der indgår ledelsesmæssige skøn i forbindelse med fastsættelse af metoder og parametre for opgørelse af det forventede tab.</p> <p>Koncernen indregner yderligere nedskrivninger, baseret på ledelsesmæssige skøn, i de situationer hvor de modelberegne og individuelt opgjorte nedskrivninger endnu ikke skønnes at afspejle konkrete tabsrisici ("in-model-adjustments" og "post-model-adjustments").</p> <p>Der henvises til anvendt regnskabspraksis og koncernregnskabets note 18 og 56 om beskrivelse af koncernens kreditrisici og beskrivelse af usikkerheder og skøn, hvor forhold, der kan påvirke opgørelsen af forventede kredittab, er beskrevet.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering og kendskab til branchen har vi udført følgende revisionshandlinger vedrørende måling af udlån og garantier:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Vurdering af koncernens metoder for opgørelse af forventede kredittab, herunder hvorvidt anvendte metoder til modelbaserede og individuelle opgørelser af forventede kredittab efterlever reglerne i IFRS 9. ■ Test af koncernens procedurer og interne kontroller, herunder overvågning af eksponeringer, stadienddeling af eksponeringer og registrering af indikationer på kreditforringelse samt registrering og værdiansættelse af sikkerhedsværdier. ■ Test af stikprøve blandt de største og mest risikofyldte eksponeringer, herunder kreditforringede eksponeringer. ■ For modelberegne nedskrivninger har vi testet fuldstændighed og nøjagtighed af inputdata, modellerens beregninger af forventede kredittab og koncernens validering af modeller og metoder. ■ For ledelsesmæssige tillæg til individuelle og modelbaserede nedskrivninger har vi vurderet, om de anvendte metoder er relevante og passende. Endvidere har vi vurderet og testet koncernens grundlag for de anvendte forudsætninger, herunder hvorvidt disse er rimelige og velbegrundede i forhold til relevante sammenligningsgrundlag. <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende eksponeringer, nedskrivninger og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 18 og 56).</p>
<p>Dagsværdi af swaps</p> <p>Måling af dagsværdien af swaps er fastsat ved brug af værdiansættelsesteknikker baseret på observerbare markedsdata og ikke-observerbare input i relation til kreditrisiko, som i høj grad er baseret af ledelsesmæssige skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn er måling af dagsværdien af swaps et centralt forhold ved revisionen.</p> <p>Koncernens portefølje af swaps omfatter pr. 31. december 2023 kontrakter med positiv dagsværdi på 4.676 mio. kr. (4.633 mio. kr. pr. 31. december 2022) og negativ dagsværdi på 6.770 mio. kr. (7.263 mio. kr. pr. 31. december 2022). De områder med størst skøn og kompleksitet, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Værdiansættelsesmodeller og metoder anvendt til fastsættelse af dagsværdien af swaps. ■ Ledelsens metodeanvendelse og forudsætninger til opgørelse af kreditrisiko (CVA). Principperne for opgørelse af dagsværdi er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet styringen af markedsrisici samt forudsætninger og følsomheder i note 52 og 56. 	<p>Vores revision har omfattet gennemgang af relevante forretningsgange, test af nøglekontroller og analyse af værdiansættelser. Vores revisionshandlinger har desuden omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Vurdering af de anvendte modeller til beregning af risikoen for kunders manglende betalingsevne (CVA), baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren. ■ Vurdering af ændringerne i forudsætningerne i forhold til tendenser i sektoren samt historiske observationer. ■ Risikobaseret test af værdiansættelser af swaps med involvering af vores interne specialister. <p>Vi har endvidere vurderet, hvorvidt noteoplysninger vedrørende dagsværdi og kreditrisici opfylder de relevante regnskabsregler samt testet de talmæssige oplysninger heri (note 18, 52 og 56).</p>

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 den relevante lovgivning.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med den relevante lovgivningskrav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav for finansielle selskaber, samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell 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 selskabets 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 selskabet, 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 regnskabsbrugere 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 oprettholder 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 tilside-sættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres.

København, den 7. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

RESULTATOPGØRELSE

Nykredit A/S				Mio. kr.	
2022	2023		Note	Nykredit-koncernen 2023	2022
RESULTATOPGØRELSE					
0	1	Renteindtægter	9	46.174	27.050
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	9	7.321	2.312
0	0	Renteudgifter	10	37.758	17.158
0	1	Netto renteindtægter		15.737	12.203
-	-	Udbytte af aktier mv.	11	237	191
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	12	4.181	4.713
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	13	4.047	4.625
0	1	Netto rente- og gebyrindtægter		16.108	12.483
-	-	Kursreguleringer	14	2.856	3.680
-	-	Andre driftsindtægter	15	1.491	1.582
7	8	Udgifter til personale og administration	16	6.029	5.798
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	17	276	294
-	-	Andre driftsudgifter		256	235
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	18	-177	-80
9.240	10.674	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	19	6	9
9.233	10.668	Resultat før skat		14.077	11.507
-2	-0	Skat	20	3.191	2.059
9.234	10.668	Årets resultat		10.887	9.448
Fordeling af årets resultat					
9.234	10.668	Aktionærer i Nykredit A/S		10.668	9.234
-	-	Minoritetsinteresser		65	61
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		154	153
9.234	10.668	Årets resultat		10.887	9.448
Forslag til resultatfordeling					
9.240	10.674	Lovpligtige reserver			
-6.206	-7.256	Overført overskud			
4.650	5.400	Foreslået ordinært udbytte			
1.550	1.850	Udbetalt ekstraordinært udbytte			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2022	2023	2023	2022
9.234	10.668	10.887	9.448
	Årets resultat		
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	9	-82
-	- Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-2	10
-	- Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-2	-
-71	5 Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
-71	5 Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	5	-71
-71	5 Anden totalindkomst	5	-71
9.163	10.674 Årets totalindkomst	10.892	9.377
	Fordeling af totalindkomst		
9.163	10.674 Aktionærer i Nykredit A/S	10.674	9.163
-	- Minoritetsinteresser	65	61
-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	154	153
9.163	10.674 Årets totalindkomst	10.892	9.377

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivnings- henlæggelser	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2023										
Egenkapital 1. januar	1.327	3	31.878	4.849	50.285	4.650	92.992	114	3.751	96.858
Årets resultat	-	-	-	36	3.382	7.250	10.668	65	154	10.887
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	5	-	5	-	-	5
Totalindkomst i alt	-	-	-	36	3.387	7.250	10.674	65	154	10.892
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-154	-154
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-11	-	-11	-	-	-11
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-8	-	-8	-	8	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-6.500	-6.500	-65	-	-6.565
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-9.736	-	9.736	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	7	-	7	-	-	7
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	3	-	3	-2	-	1
Egenkapital 31. december	1.327	3	22.142	4.885	63.399	5.400	97.157	112	3.759	101.029
2022										
Egenkapital 1. januar	1.327	3	32.555	4.849	46.670	4.350	89.754	112	3.729	93.595
Årets resultat	-	-	-	-	3.034	6.200	9.234	61	153	9.448
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-71	-	-71	-	-	-71
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	2.963	6.200	9.163	61	153	9.377
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-153	-153
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-	-	-25	-	-25	-	-	-25
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-5.900	-5.900	-50	-	-5.950
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-677	-	677	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	0	-	0	-	-	0
Forskydning af egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-	-	22	22
Øvrige reguleringer i alt	-	-	-	-	1	-	1	-8	-	-8
Egenkapital 31. december	1.327	3	31.878	4.849	50.285	4.650	92.992	114	3.751	96.858

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

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

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

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2023					
Egenkapital 1. januar	1.327	74.783	12.233	4.650	92.992
Årets resultat	-	10.674	-7.256	7.250	10.668
Anden totalindkomst i alt	-	5	-	-	5
Totalindkomst i alt	-	10.679	-7.256	7.250	10.674
Udbetalt udbytte	-	-	-	-6.500	-6.500
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-6.500	6.500	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-9	-	-	-9
Egenkapital 31. december	1.327	78.953	11.477	5.400	97.157
2022					
Egenkapital 1. januar	1.327	71.569	12.508	4.350	89.754
Årets resultat	-	9.240	-6.206	6.200	9.234
Anden totalindkomst i alt	-	-71	-	-	-71
Totalindkomst i alt	-	9.168	-6.206	6.200	9.163
Udbetalt udbytte	-	-	-	-5.900	-5.900
Modtaget udbytte fra datterselskab	-	-5.930	5.930	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	-24	-	-	-24
Egenkapital 31. december	1.327	74.783	12.233	4.650	92.992

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

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit A/S på 1.658 mio. kr. og Nykredit Realkredit A/S på 3.227 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Der er i 2023 udbetalt et udbytte pr. aktie på 490 kr. (2022: 445 kr.).

Udbyttepolitik

Nykredits langsigtede ambition er at give ejerne et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til Nykredits kapitalpolitik. På baggrund af såvel årsresultatet for 2023 som Nykredits stærke kapitalposition indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der udbetales et kontant ordinært udbytte på 5.400 mio. kr.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2023	2022
Årets resultat	10.887	9.448
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-15.737	-12.203
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	452	499
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-6	-9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-177	-80
Periodeafgrænsningsposter, netto	-19	15
Skat af årets resultat	3.191	2.059
Reguleringer i øvrigt	617	-2.167
I alt	-792	-2.439
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-66.438	90.956
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-9.082	26.495
Udstedte obligationer	81.058	-106.707
Anden driftskapital	-2.966	6.905
I alt	1.780	15.210
Renteindtægter modtaget	52.578	28.596
Renteudgifter betalt	-33.247	-14.513
Betalt selskabsskat, netto	-3.529	-1.324
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.582	27.968
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-5	-14
Salg af associerede virksomheder	-	4
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	7	8
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-3.422	-6.213
Køb af immaterielle aktiver	-175	-147
Salg af immaterielle aktiver	1	3
Køb af materielle aktiver	-72	-64
Salg af materielle aktiver	18	8
I alt	-3.648	-6.415
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af efterstillede kapitalindskud	-	5.946
Indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-5.951
Udbetalt udbytte	-6.564	-5.950
Afdrag på leasinggæld	-98	-170
I alt	-6.662	-6.125
Årets pengestrømme i alt	7.273	15.429
Likvider primo	61.242	45.294
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-453	519
Årets pengestrømme i alt	7.273	15.429
Likvider ultimo	68.061	61.242
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	61.056	49.659
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.005	11.582
I alt	68.061	61.242

NOTER

Nykredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	74	37. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	126
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger	82	38. Indlån og anden gæld	126
3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn	82	39. Udstedte obligationer til dagsværdi	126
4. Kapital og solvens	85	40. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	128
5. Forretningsområder	87	41. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	129
6. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	89	42. Andre passiver	129
7. Indtægter	90	43. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	130
8. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	91	44. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	130
9. Renteindtægter	92	45. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	131
10. Renteudgifter	92	46. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	131
11. Udbytte af aktier mv.	93	47. Hensættelser til tab på garantier	131
12. Gebyrer og provisionsindtægter	93	48. Andre hensatte forpligtelser	131
13. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	93	49. Efterstillede kapitalindskud	132
14. Kursreguleringer	93	50. Ikke-balanceførte poster	134
15. Andre driftsindtægter	93	51. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	135
16. Udgifter til personale og administration	94	52. Oplysninger om dagsværdi	137
17. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	96	53. Modregning	142
18. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	97	54. Afledte finansielle instrumenter	143
19. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	108	55. Repoforretninger og reverseudlån	145
20. Skat	109	56. Risikostyring	146
21. Kontraktuel restløbetid (koncern)	110	57. Regnskabsmæssig sikring	159
22. Kontraktuel restløbetid (moderselskab)	111	58. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	163
23. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	112	59. Valutaeksponering	164
24. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	112	60. Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	165
25. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	114	61. Definitioner på nøgletal	166
26. Obligationer til dagsværdi	116	62. Hoved- og nøgletal i fem år	167
27. Obligationer til amortiseret kostpris	117	63. Koncernoversigt	169
28. Aktier mv.	117		
29. Kapitalandele i associerede virksomheder	117		
30. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	118		
31. Aktiver tilknyttet puljeordninger	118		
32. Immaterielle aktiver	119		
33. Grunde og bygninger	122		
34. Øvrige materielle aktiver	124		
35. Aktiver i midlertidig besiddelse	124		
36. Andre aktiver	124		

NOTER

Nykredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

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

Alle tal i årsrapporten præsenteres i hele mio. kr., medmindre andet er angivet.

SÆRLIGE FORHOLD I 2023

Geopolitiske forhold

Året har været præget af mere stabilitet end året før, men hvor der fortsat er geopolitisk uro både i Ukraine, er der nu også fornyet urolighed i Mellemøsten. Den geopolitiske uro forventes at påvirke kreditboniteten på visse kunder gennem lavere økonomisk vækst, stigende priser og udfordringer i værdi- og forsyningskæder. Der er foretaget hensættelser baseret på stresstest til håndtering af de øgede risici. Nykredit tilbageførte i 2023 0,3 mia. kr. af den samlede hensættelse, der herefter udgjorde 2,1 mia. kr.

ÆNDRING I REGNSKABSPRAKSIS, NYE OG ÆNDRERE STANDARDER SAMT FORTOLKNINGSBIDRAG MV.

Nye eller ændrede standarder:

Der er i 2023 implementeret følgende mindre ændringer til regnskabsstandarder mv.:

- IAS 1 "Præsentation af årsregnskaber" og Practice Statement 2 "Vurdering af væsentlighed" vedrørende oplysning om anvendt regnskabspraksis
- IAS 12 "Indkomstskatter" vedrørende udskudt skat vedrørende aktiver og forpligtelser hidrørende fra en enkelt transaktion samt "Søjle II" (international skattereform)
- IAS 8 "Anvendt regnskabspraksis, ændring af regnskabsmæssige skøn og fejl" vedrørende definition af regnskabsmæssige skøn.

Ovenstående medfører, at enkelte oplysninger er udgået af anvendt regnskabspraksis, hvis disse er vurderet uvæsentlige for den primære regnskabsbrugers beslutningstagen. Herudover har implementeringen ikke påvirket regnskabsafleggelsen og -praksis, der er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2022.

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

REGNSKABSSTANDARDER OG FORTOLKNINGSBIDRAG, DER IKKE ER TRÅDT I KRAFT

På tidspunktet for offentliggørelsen af årsrapporten er nye eller ændrede standarder samt fortolkningsbidrag vedrørende

- IAS 1 (præsentation af forpligtelser)
- IFRS 16 (salg og tilbageleasing)
- IAS 7 samt IFRS 7 (leverandørfinansiering)

- IAS 21 (effekt af ændringer i valutakurser)

endnu ikke trådt i kraft og/eller godkendt til brug i EU for regnskabsåret, der begynder den 1. januar 2023.

Det forventes ikke, at ovenstående vil påvirke Nykredits regnskabsafleggelse i væsentlig grad.

KONSOLIDERING OG VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Koncernregnskabet omfatter Nykredit A/S (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Nykredit A/S, fra den dato, hvor Nykredit A/S direkte eller indirekte opnår kontrol over og udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden.

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.

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Koncerninterne sammenlægninger sker ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

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. Nedskrivninger 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 præsenteringsvaluta. 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".

NOTER

Nykredit-koncernen

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.

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

Til sikring af renterisiko på udlån, efterstillede kapitalindskud og udstedte obligationer, der måles til amortiseret kostpris, anvender koncernen afledte finansielle instrumenter (renteswaps). Nykredit har valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne 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. Der henvises i øvrigt til note 57 "Regnskabsmæssig sikring".

FINANSIELLE INSTRUMENTER

Indregning, klassifikation og måling

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgør mere end 95% af koncernens aktiver såvel som gæld (95% ultimo 2022).

Indregning af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver og forpligtelser indregnes, når selskaberne i koncernen bliver underlagt instrumenternes kontraktuelle bestemmelser.

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

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

Finansielle instrumenter måles ved første indregning til instrumentets dagsværdi på indregningstidspunktet. Efterfølgende måles finansielle instrumenter til amortiseret kostpris eller dagsværdi afhængig af den kategori, som det enkelte instrument indgår i. Finansielle instrumenter, der efterfølgende måles til amortiseret kostpris, tillægges henholdsvis fradrag af 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, eller 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

Finansielle aktiver klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivets 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, at aktivets karakteristika svarer til testens kriterier, måles aktivet efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Givet aktivet lever op til disse kriterier, måles dette til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Nykredit har ikke i 2022 og 2023 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.

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

Ved denne vurdering er det bl.a. lagt til grund, at sædvanlige rettigheder til at foretage førtidig indfrielse og/eller forlænge løbetiden lever op til betingelserne om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen, eller at en afvigelse herfra er uvæsentlig.

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.

NOTER

Nykredit-koncernen

Instrumenterne 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.

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

Realkreditudlån måles til dagsværdi over resultatopgørelsen (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de finansielle forpligtelser, der er understøttet med henblik på at finansiere udlånene, dvs. realkreditobligationer (RO), særligt dækkede obligationer (SDO) 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 renteutviklingen 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.

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 (aktiver). Afkastet fra disse investeringer tilfalder kunderne. Puljeordninger indgår ikke i en forretningsmodel, der er baseret på modtagelse af betalingsstrømme i form af renter og afdrag, hvorfor aktiverne måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Tilsvarende gælder måling af de tilknyttede finansielle forpligtelser for at undgå regnskabsmæssig mismatch. Puljeafkastet (såvel positivt som negativt) indregnes i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"

Koncernens aktiebeholdning 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.

Der henvises endvidere til note 52 "Oplysning om dagsværdi", der indeholder en gennemgang af de væsentligste værdiansættelsesprincipper.

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 og tilgodehavender mv., der måles til amortiseret kostpris, 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 forøges nedskrivningerne svarende til 12 måneders forventede tab baseret på en analyse af fordelingen af kredittabene over lånets levetid.

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

NOTER

Nykredit-koncernen

Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

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

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

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

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af 3 udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger til fremtiden på balancedagen. Der stilles krav til, at inddragelsen af scenarier skal være sandsynlighedsvægtet og balanceret (unbiased). Makrosценarierne er nærmere præsenteret i note 56.

Stadie 3-nedskrivninger

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

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

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

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

Der foretages endvidere en række ledelsesmæssige skøn (post-model adjustments) 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 vandringer mellem stadier som følge af stigning i kreditrisikoen eller kreditforringelse ikke længere er til stede, vil nedskrivningerne blive tilbageført til de oprindelige stadier.

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

Tilsvarende gør sig gældende for nedskrivninger i stadie 3, der vil blive tilbageført til stadie 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 stadie 1 foretages der en analyse af kredittabenes fordeling over låneperioden, og på baggrund heraf vurderes det, om der i regnskabsperioden er modtaget renter/bidrag, der er beregnet til at skulle dække forventede kredittab, der opstår i efterfølgende perioder. Hvis dette er tilfældet, foretages der i regnskabsperioden stadie 1-nedskrivninger på udlån, der måles til dagsværdi.

Nedskrivninger og hensættelser generelt

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

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 risikoen for tab er reduceret helt eller delvist, tilbageføres nedskrivningen i samme regnskabsposter som nævnt ovenfor.

NOTER

Nykredit-koncernen

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.

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 er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

Visse gebyrer tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris, indregnes (amortiseres) i resultatopgørelsen i takt med amortiseringen af instrumentet.

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

Leasingkontrakter, hvor Nykredit er leasingtager, omfatter primært lejemål (domicilejendomme), der indregnes i balancen som brugsrettigheder til de leasede aktiver (lejede lokaler), samt indregning af et passiv svarende til nutidsværdien af de dertil knyttede leasingforpligtelser. Aktivets afskrives over den forventede

brugsperiode på 7 år og leasingforpligtelsen reduceres med afdrag, der opgøres som leasingbetalingerne med fradrag af beregnet rente af leasingforpligtelsen.

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

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

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

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

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

Repoindlån 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".

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 videregøjet 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".

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renteindtægter omfatter renter fra rentebærende poster, herunder rentebærende finansielle instrumenter inklusive bidrag fra realkreditudlån, der måles til dagsværdi, renter vedrørende acontoskat samt renter fra afledte finansielle instrumenter. 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.

NOTER

Nykredit-koncernen

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.

Gebyrer og provisioner

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

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

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster, herunder modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale omfatter løn og gager samt sociale omkostninger, pensioner mv. Forpligtelser til fratrædelsesgodtgørelser mv. indregnes over optjeningsperioden.

Skat

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

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

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

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

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

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

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

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.

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.

NOTER

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på goodwill præsenteres i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke. Værdiforringelsestesten samt de dertil knyttede forudsætninger fremgår af note 32.

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 33.

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 revideres 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.

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."

NOTER

Nykredit-koncernen

PASSIVER

Gæld

Gæld tilknyttet finansielle instrumenter er beskrevet i afsnittet "Finansielle instrumenter", hvortil der henvises.

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
- Ydelsesbaserede pensionsordninger

Disse er nærmere beskrevet i note 36.

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.

Efterstillede kapitalindskud

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

Egenkapital

Aktiekapital

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

Opskrivningshenlæggelser

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

Reserver i serier

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

Bunden fondsreserve

Omfatter en reserve i Totalkredit A/S og tidligere LR Realkredit A/S (nu fusioneret med 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 til selskabets aktionærer. I lov om finansiell virksomhed er der dog fastlagt regler for, at en udlodning skal respektere, at Nykredit overholder de kapitalkrav, som selskabet og koncernen er underlagt.

Foreslået udbytte

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

Minoritetsinteresser

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

Hybrid kernekapital

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

- Driftsaktivitet
- Investeringsaktivitet
- Finansieringsaktivitet

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

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

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

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

SEGMENTOPLYSNINGER OG PRÆSENTATION AF HOVEDTAL

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

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

NOTER

Nykredit-koncernen

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, samt renteindtægter fra bankudlån 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 kundeoperationer, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration A/S og Sparinvest Holdings S.E., men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

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

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

"Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, 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.

SÆRLIGT FOR MODERSELSKABET NYKREDIT A/S

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

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

Ændringer i regnskabsbekendtgørelsen og øvrige ændringer

I forhold til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" i årsregnskabet for 2022 har der i 2023 ikke været ændringer til regnskabsbekendtgørelsen, der påvirker selskabets regnskabspraksis.

Andre ordinære indtægter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder i betydeligt omfang indtægter fra administrative ydelser mv., som moderselskabet udfører for koncernens øvrige virksomheder, hvor afregningen sker på basis af koncerninterne aftaler.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder mv.

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

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

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

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

Lovpligtige reserver

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

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 – post-model adjustments. 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. Princippet for udøvelse af regnskabsmæssige skøn er uændrede sammenlignet med 2022.

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

NOTER

Nykredit-koncernen

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

Fastsættelse af værdien af aktiver og forpligtelser 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 extrapolation 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 unoterede afledte finansielle instrumenter til dagsværdi forbundet med væsentlige skøn og vurderinger ved valg af beregningsmetoder samt vurderings- og estimeringsteknikker.

I note 52 er der redegjort for de metoder, der er anvendt ved opgørelsen af de regnskabsmæssige værdier, og de særlige usikkerheder, der er knyttet til måling af finansielle instrumenter til dagsværdi.

Dagsværdi af unoterede afledte finansielle instrumenter (aktiver) udgjorde 0,4% af koncernens aktiver ultimo 2023 (1,1% ultimo 2022).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne henholdsvis 86,1% og 0,3% af koncernens balance-sum ultimo 2023 (92,0% og 0,3% ultimo 2022) og for forpligtelserne henholdsvis 1,2% og 0,0 (1,1% og 0,0% ultimo 2022).

Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 86% af koncernens aktiver ultimo 2023 (86% ultimo 2022).

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 dividendeudbetalinger 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 adjustment). Sidstnævnte baserer sig på signifikante metodevalg og skønnede forudsætninger.

Ultimo året udgjorde post-model adjustments 3.840 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 56, der indeholder yderligere beskrivelser af praksis for nedskrivninger herunder anvendelse af scenarier.

Vurderingen af skønnene behandles kvartalsvist i 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 planteavlproducenter 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 samtidigt er skønnet en sandsynlighedsprocent for at risikoen bliver en realitet.

Nedskrivninger fordeles på landbrugskunder i stadie 1 og 2.

Geopolitiske forhold og makroøkonomisk usikkerhed

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

Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed er sammensat af tre faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privat- og erhvervssegmentet. For privatkunder forventes rådighedsbeløb reduceret som følge af høj inflation og højere renter. Der er i alt reserveret 0,7 mia. kr. til håndtering af denne risiko. For det andet forventes erhvervs-kunder indenfor bygge og anlæg, detail og engroshandel, erhvervsudlejning samt produktion og fremstilling også at blive ramt som følge af inflation, varemangel og de stigende renter. For det tredje er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier. Der er i alt reserveret 1,2 mia. kr. til udsatte brancher.

Ledelsesmæssigt overlay fordeles på privat- og erhvervs-kunder på tværs af alle stadier.

NOTER

Nykredit-koncernen

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 relevante.

Fordeles på erhvervskunder 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. 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 eventuelt 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.

Regeringens arbejde med grøn omstilling af tung transport, nye CO₂-afgifter, samt nye direktiver relateret til energieffektivisering er intensiveret, og nye lovforslag er fremsat. Forholdene vil udfordre kunders forretningsmodeller yderligere og dermed øge de forventede tab. Den samlede hensættelse relateret til ESG udgør 0,7 mia. kr. ultimo 2023 (0,2 mia. kr. ultimo 2022).

Hensættelsen er baseret på en post-model adjustment (ledelsesmæssigt skøn), der dækker det tab, der forventes ud over det resultat, der fremkommer på basis af modelberegnete nedskrivninger.

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 kreditrisikomodeller genberegnes og kvantificeres. Et eventuelt behov for mernedskrivninger bogføres som et ledelsesmæssigt skøn.

Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

Øvrige forhold

Omfatter blandt andet resultater af controlling og generelle løbende kontroller. De løbende kontroller og stikprøveanalyser i hhv. Nykredit Bank A/S, Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S indikerer, at der kan være forhold, der endnu ikke er registreret i kreditrisikostyringen.

Opgørelse og metodevalg: Kreditcontrollings rapporter og analyser opskales til hele porteføljen.

Fordeles på kunder i stadie 1 og 2.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
4. KAPITAL OG SOLVENS			
92.992	97.157	101.029	96.858
-	-	-112	-114
-	-	-3.759	-3.751
92.992	97.157	97.157	92.992
Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital			
-4.650	-5.400	-5.400	-4.650
-	-	-83	-71
-	-	54	62
-	-	-2.154	-2.057
-	-	-270	-242
-291	-268	-268	-291
-	-	-639	-209
-4.941	-5.668	-8.759	-7.457
Fradrag i den egentlige kernekapital			
88.052	91.489	88.398	85.535
Egentlig kernekapital (CET1)			
-	-	2.663	2.709
-	-	-9	-4
-	-	2.654	2.705
Hybrid kernekapital i alt efter fradrag			
88.052	91.489	91.052	88.240
Kernekapital			
-	-	8.395	8.385
-	-	-	2.098
88.052	91.489	99.447	98.723
Kapitalgrundlag			
343.967	359.397	373.439	365.008
-	-	27.981	42.443
0	0	30.945	29.737
343.967	359.398	432.364	437.189
Risikoeksponeringer i alt			
Nøgletal			
25,5	25,4	20,4	19,5
25,5	25,4	21,0	20,1
25,5	25,4	23,0	22,5

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 fuldt indfaset på 2,5%.

NOTER

Nykredit-koncernen

4. KAPITAL OG SOLVENS, FORTSAT

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

Opgørelsen tager højde for de forretningsmæssige og kapitalpolitiske mål ved at afsætte kapital til alle relevante risici, herunder usikkerheder ved beregninger. De enkelte bestyrelser for hvert af Nykredits selskaber fastsætter som minimum en gang om året selskabets tilstrækkelige kapitalgrundlag og solvensbehov.

Stresstest og kapitalfremskrivning

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

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

- Ejendomspriser
- Renter
- Arbejdsløshed
- BNP-vækst

Der anvendes som udgangspunkt tre scenarier for den makroøkonomiske udvikling: et grundscenarie, et forringet konjunkturforløb og en hård lavkonjunktur. Kapitalbehovet i relation til kreditrisiko bygger primært på sammenhænge mellem de makroøkonomiske faktorer, kundernes misligholdelsesrater (PD) og tabsandele i tilfælde af kundens misligholdelse (LGD).

Nykredit-koncernen

Stressscenarier til vurdering af kapitalbehov

	2023 ²	2024	2025	2026
Basisscenarie				
Ejendomspriser, vækst	-1,8%	2,6%	2,0%	0,6%
Renter ¹	3,2%	2,9%	2,1%	2,0%
Arbejdsløshed	5,0%	5,0%	5,1%	5,1%
BNP, vækst	1,0%	1,2%	1,3%	1,6%
Forringet konjunkturforløb (scenariet anvendt i Søjle II)				
Ejendomspriser, vækst	-1,8%	-1,6%	-2,2%	0,4%
Renter ¹	3,2%	2,2%	2,2%	2,2%
Arbejdsløshed	5,0%	5,1%	5,3%	5,3%
BNP, vækst	1,0%	-0,5%	-0,4%	0,7%
Hård lavkonjunktur (scenariet anvendt kapitalpolitisk)				
Ejendomspriser, vækst	-1,8%	-10,0%	-8,0%	-4,0%
Renter ¹	3,2%	2,2%	1,7%	1,7%
Arbejdsløshed	5,0%	7,0%	8,7%	9,3%
BNP, vækst	1,0%	-3,0%	-2,0%	0,0%

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

² Tal for 2023 er en prognose.

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

I scenarierne afprøves både effekterne af stigende og faldende renter i fremskrivningen, alt efter hvad der giver de største stresseffekter. Efter behov anvendes andre stress-scenarier for Nykredit Bank og Totalkredit, og/eller der suppleres med vurderinger af forhold, som kan påvirke selskabernes risiko eller kapitalgrundlag negativt.

Basisscenarie

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

Stress-scenarie: Forringet konjunkturforløb

Stress-scenariet designes, så det illustrerer et forringet konjunkturforløb i forhold til basisscenariet. Det bruges til at beregne et kapitaltillæg for, hvor meget Nykredits kapitalkrav vil stige, hvis dette scenarie indtræffer, og resultaterne indgår i fastlæggelsen af det individuelle solvensbehov. Scenariet vurderes både med rentestigning og med rentefald. Kapitaltillægget beregnes ud fra det valgte scenarie eller ud fra et aktuelt risikoscenarie, som fx under covid-19 eller et inflations-scenarie, hvis disse er hårdere.

Stress-scenarie: Hård lavkonjunktur

I Nykredits kapitalpolitik tilsigtes et robust kapitalniveau – også på lang sigt og under hårde lavkonjunkturer. Nykredit evaluerer derfor løbende konsekvenserne af en hård lavkonjunktur i kombination med stigende og faldende renter. Stress-scenariet fastlægges, så det afspejler et usædvanligt, men dog ikke usandsynligt makroøkonomisk scenarie. Beregningerne indgår i de løbende vurderinger af målsætningerne i kapitalpolitikken.

Øvrige stress-scenarier

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

I 2023 har det tiltagende inflationære pres og deraf resulterende pengepolitiske stramninger og det øgede renteniveau som følge af den kraftige pengepolitiske opstramning gjort risikoscenarier med både stigende og faldende renter relevante som supplerende scenarier til fastsættelsen af konjunkturtillægget i det individuelle solvensbehov.

Nykredit deltager også i den fælleseuropæiske stresstest i regi af Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA), senest i 2023. Stresstesten viste, at Nykredit er i stand til at modstå selv en meget hård nedtur, hvor bl.a. store ejendomsprisfald rammer både privat- og erhvervsudlånet hårdt. De seneste resultater har bekræftet Nykredits stærke kapitalsituation under de nuværende kapitalkrav.

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

Bestyrelsens risikoudvalg og risikokomiteén følger desuden udviklingen i kapitalbehovene i de enkelte selskaber tæt med minimum kvartalsvis opdatering af opgørelserne. Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger og koordinerer løbende koncernens og selskabernes kapital-, funding- og likviditetsforhold. I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2023, på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, findes detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkeligt kapitalgrundlag og solvensbehov i Nykredit og koncernens selskaber. Rapporten er ikke omfattet af revision.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-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. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2023									
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER									
Netto renteindtægter	2.761	3.233	5.994	2.714	8.707	3.114	498	-14	12.305
Netto gebyrindtægter	699	499	1.198	730	1.929	828	44	-11	2.789
Wealth Management-indtægter	458	121	579	161	740	-	1.595	33	2.368
Nettorente vedrørende kapitalisering	137	363	500	432	932	379	39	369	1.719
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-0	-0	-	-0	-	-	-404	-404
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	38	88	125	431	556	-8	40	1.037	1.625
Indtægter*	4.092	4.303	8.396	4.469	12.865	4.313	2.215	1.009	20.402
Omkostninger	2.365	1.307	3.672	807	4.480	853	1.018	210	6.560
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.727	2.996	4.723	3.662	8.385	3.460	1.197	799	13.842
Nedskrivninger på udlån	-146	-159	-305	15	-290	86	12	15	-177
Forretningsresultat	1.873	3.155	5.028	3.647	8.675	3.374	1.185	785	14.019
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	4	29	33	26	59	-	-0	-	59
Resultat før skat	1.877	3.184	5.061	3.673	8.734	3.374	1.185	785	14.078
*Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	360	174	535	-130	404	-28	-353	-23	0
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	6.375	14.286	20.662	17.337	37.999	19.729	1.462	7.856	67.046
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	29,4	22,1	24,3	21,0	22,8	17,1	81,1		20,9
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	154.671	209.054	363.724	289.187	652.912	686.944	15.131	-	1.354.987
Reverseudlån								33.965	33.965
Udlån til amortiseret kostpris	13.961	31.465	45.427	42.591	88.017	-	5.843	515	94.375
Aktiver fordelt på forretningsområder	168.632	240.519	409.151	331.778	740.929	686.944	20.973	34.480	1.483.327
Ikke-fordelte aktiver									198.282
Aktiver i alt									1.681.608
Passiver									
Repoindlån								5.618	5.618
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	48.160	27.947	76.107	17.810	93.917	-	17.655	2.550	114.121
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	48.160	27.947	76.107	17.810	93.917	-	17.655	8.167	119.739
Ikke-fordelte forpligtelser									1.460.841
Egenkapital									101.029
Passiver i alt									1.681.608

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

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

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 intern fastsat rente. Egenbeholdningen forvaltes af enheder, der indgår i forretningsområdet "Koncernposter".

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 150 mio. kr. (2022: 146 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2023 udgjorde 9 mia. kr. (2022: 10 mia. kr.). Internationale udlån stammer fra Sverige, Spanien, Frankrig og Tyskland.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

5. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT									
2022									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	2.280	2.829	5.110	2.245	7.354	3.227	307	-18	10.871
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 ¹	-	-	-	-	-	-	-0	-443	-443
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	35	284	318	434	752	-1	38	947	1.736
Indtægter	3.456	3.731	7.187	3.277	10.464	3.857	1.929	573	16.823
Omkostninger	2.398	1.234	3.632	729	4.361	786	926	253	6.327
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.058	2.497	3.555	2.548	6.103	3.071	1.002	320	10.496
Nedskrivninger på udlån	11	-154	-143	82	-62	-7	-8	-4	-80
Forretningsresultat	1.047	2.651	3.698	2.466	6.164	3.078	1.010	323	10.576
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	19	524	543	388	931	-	0	-	931
Resultat før skat	1.066	3.175	4.241	2.854	7.095	3.078	1.011	323	11.507
Heraf transaktioner mellem forretningsområderne	856	194	1.050	-392	658	-42	-420	-196	0
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	6.201	14.555	20.756	16.712	37.469	19.698	1.390	7.381	65.937
Forretningsresultat i % af gennemsnitlig forretningskapital ²	16,9	18,2	17,8	14,8	16,5	15,6	72,7		16,0
BALANCE									
Aktiver									
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
Aktiver fordelt på forretningsområder	163.230	228.168	391.398	306.362	697.760	661.382	19.131	38.551	1.416.823
Ikke-fordelte aktiver									183.308
Aktiver i alt									1.600.131
Passiver									
Repoindlån								6.266	6.266
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	44.077	27.540	71.617	13.372	84.989	-	19.070	3.156	107.214
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	44.077	27.540	71.617	13.372	84.989	-	19.070	9.421	113.479
Ikke-fordelte forpligtelser									1.389.794
Egenkapital									96.858
Passiver i alt									1.600.131

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

6. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	2023			2022		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	12.305	3.432	15.737	10.871	1.333	12.203
Udbytte af aktier mv.		237	237		191	191
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.789	-2.655	134	3.119	-3.030	88
Netto rente- og gebyrindtægter		1.013	16.108		-1.507	12.483
Wealth Management-indtægter	2.368	-2.368	-	2.279	-2.279	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	1.719	-1.719	-	-740	740	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-404	404	-	-443	443	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.625	-1.625	-	1.736	-1.736	-
Kursreguleringer		2.856	2.856		3.680	3.680
Andre driftsindtægter		1.491	1.491		1.582	1.582
Indtægter i alt	20.402			16.823		
Omkostninger	6.560	-	6.560	6.327	-	6.327
Forretningsresultat før nedskrivninger	13.842			10.496		
Nedskrivning på udlån mv.	-177	-	-177	-80	-	-80
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		6	6		9	9
Forretningsresultat	14.019			10.576		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	59	-59	-	931	-931	-
Resultat før skat	14.078	-	14.078	11.507	-	11.507

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

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

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2023	2022
7. INDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	616	745
C&I	288	339
Totalkredit Partnere	564	1.051
Wealth Management	2.439	2.328
Koncernposter	184	192
I alt	4.091	4.655
I alt inklusive indtægter fra finansielle garantier	4.181	4.713

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.

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

8. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2023	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	781	217	565	-	-	565
Udlån og indlån	5.176	1.661	3.515	-	-5	3.510
Reporretninger og reverseudlån	1.415	642	773	-	-	773
Obligationer	6	-	6	-	-	6
Efterstillede kapitalindskud	-	454	-454	-	-	-454
Andre finansielle instrumenter	195	74	122	-	-	122
I alt	7.574	3.047	4.527	-	-5	4.522
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	44.694	34.698	9.996	-	-77	9.919
- heraf bidrag	9.703	-	9.703	-	-	9.703
Obligationer	2.644	-	2.644	-	3.689	6.332
Aktier mv.	-	-	-	237	216	453
Afledte finansielle instrumenter	-1.430	-	-1.430	-	1.133	-297
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-2.235	-2.235
I alt	45.908	34.698	11.210	237	2.725	14.172
Valutakursreguleringer					135	135
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	53.482	37.745	15.737	237	2.855	18.829
Negative renteindtægter	7	7	-			
Positive renteudgifter	7	7	-			
Total	53.495	37.759	15.737			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.575					
2022						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-16	82	-98	-	-	-98
Udlån og indlån	2.541	-39	2.580	-	-2	2.578
Reporretninger og reverseudlån	50	63	-13	-	-	-13
Obligationer	4	-	4	-	-	4
Efterstillede kapitalindskud	-	285	-285	-	-	-285
Andre finansielle instrumenter	125	42	82	-	-	82
I alt	2.703	433	2.270	-	-2	2.268
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	25.291	15.726	9.565	-	137	9.702
- heraf bidrag	9.774	-	9.774	-	-	9.774
Obligationer	501	-	501	-	-2.959	-2.458
Aktier mv.	-	-	-	191	950	1.141
Afledte finansielle instrumenter	-132	-	-132	-	5.260	5.128
I alt	25.659	15.726	9.934	191	3.387	13.512
Valutakursreguleringer					295	295
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	28.362	16.159	12.203	191	3.680	16.074
Negative renteindtægter	448	448	-			
Positive renteudgifter	554	554	-			
Total	29.365	17.161	12.203			
KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden	1.598					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
	11. UDBYTTTE AF AKTIER MV.		
-	- Udbytte	237	191
-	- I alt	237	191
	12. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	83	51
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	2.388	2.311
-	- Øvrige gebyrer	1.709	2.351
-	- I alt	4.181	4.713
	13. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER		
-	- Gebyr mv. tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til amortiseret kostpris	95	84
-	- Gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	294	262
-	- Øvrige gebyrer	3.657	4.279
-	- I alt	4.047	4.625
	14. KURSREGULERINGER		
	Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Realkreditudlån, a)	31.113	-170.757
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, a)	-5	-2
-	- Obligationer, a)	3.689	-2.959
-	- Aktier mv., a)	216	950
-	- Valuta ¹	135	295
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter ² , a)	1.133	5.257
-	- Øvrige aktiver	-	2
-	- Aktiver tilknyttet puljeordninger	254	3
-	- Indlån i puljeordninger	-254	-3
	Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Udstedte obligationer, a)	-31.190	170.894
-	- Øvrige forpligtelser	-2.235	-
-	- I alt	2.856	3.680
	¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost	20	956
	² Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps	437	2.104
	a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.		
	Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi		
-	- Dagsværdisikring	3	-1
	15. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER		
-	- Udlodning fra Forenet Kredit f.m.b.a.	1.374	1.450
-	- Indtægter fra leasing	53	62
-	- Øvrige indtægter	64	70
-	- I alt	1.491	1.582

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
2022	2023	Nykredit-koncernen 2023	2022	
16. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
5	6	Aflønning af bestyrelse og direktion	64	59
-	-	Personaleudgifter	3.926	3.815
2	2	Øvrige administrationsudgifter	2.038	1.924
7	8	I alt	6.029	5.798
Aflønning af bestyrelse og direktion				
Bestyrelse				
5	6	Honorar mv.	10	10
Direktion				
-	-	Fast løn	48	43
-	-	Pension	6	6
5	6	I alt	64	59
Oplysning om direktionens og bestyrelsens aflønning er tilgængelige på nykredit.com/salaries , hvortil der henvises.				

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	Nykredit-koncernen 2023	2022
16. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT			
Personaleudgifter			
-	- Lønninger	3.076	2.997
-	- Pensioner	326	319
-	- Lønsumsafgift	492	468
-	- Andre udgifter til social sikring	32	31
-	- I alt	3.926	3.815
-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	197	189
	En nærmere beskrivelse af Nykredits lønpolitik fremgår af side 56 i ledelsesberetningen i afsnittet "Aflønningsforhold" samt på nykredit.com/loenpolitik .		
Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:			
-	- Fast løn	309	328
-	- Variabel løn	86	57
-	- I alt	395	386
	Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger. Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår.		
Antal beskæftigede			
-	- Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.973	4.076
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor			
0	0 EY Godkendt Revisionspartnerselskab	13	13
Det samlede honorar omfatter:			
0	0 Lovpligtig revision af årsregnskabet	9	7
0	0 Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	3	3
-	- Skatterådgivning	0	1
-	- Andre ydelser	1	2
0	0 I alt	13	13

Andre ydelser end lovpligtig revision omfatter lovpligtige erklæringer, ISAE 3402-erklæringer samt generel skattemæssig rådgivning.

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2022	2023	2023	2022
17. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
	Immaterielle aktiver		
-	- afskrivninger	92	86
	Materielle aktiver		
-	- afskrivninger	61	56
-	- nedskrivninger	1	0
	Leasede ejendomme		
-	- afskrivninger	122	152
-	I alt	276	294

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi 2023	Udlån, dagsværdi 2022	Udlån, amortiseret kostpris 2023	Udlån, amortiseret kostpris 2022	Kreditinstitutter 2023	Kreditinstitutter 2022	Garantier mv. ² 2023	Garantier mv. ² 2022	I alt 2023	I alt 2022
Korrektiver										
Saldo pr. 1. januar	5.919	6.515	3.132	2.755	18	24	340	331	9.409	9.625
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.833	2.149	1.498	1.524	12	4	179	215	3.523	3.892
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.082	2.626	1.427	1.155	2	9	191	206	3.701	3.996
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	178	118	50	27	-	-	-	0	227	146
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	53	35	-	-	-	0	53	35
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	1	0	-	-	-	-	-	-	1	0
Nedskrivninger i alt	5.492	5.919	3.207	3.132	29	18	328	340	9.056	9.409
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-249	-477	71	369	11	-5	-12	9	-179	-104
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	136	107	17	88	-	-	-	-	154	195
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-73	-76	-36	-61	-	-	-	-	-109	-137
I alt	-186	-447	53	396	11	-5	-12	9	-134	-47
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	3	-1	-	-	-	-	-	-	3	-1
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	14	54	23	-3	-	-	-	-	37	51
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-83	-84	-	-	-	-	-	-	-83	-84
Resultateffekt	-251	-477	76	393	11	-5	-12	9	-177	-80

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

De kontraktuelle udeståender på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2023, og som fortsat søges inddrevet, udgør 216 mio. kr. pr. 31. december 2023 (2022: 241 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 25% eller 2 mia. kr. henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 2% eller 0,1 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.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 b. Korrektiver fordelt på stadier

2023	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
I alt primo	2.116	1.521	2.281	399	914	1.837	75	190	75	9.409
Overførsel til studie 1	665	-539	-126	221	-196	-26	55	-54	-1	-
Overførsel til studie 2	-81	301	-220	-61	183	-122	-10	14	-4	-
Overførsel til studie 3	-8	-104	112	-3	-114	117	-1	-6	6	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	124	218	110	97	227	100	19	43	9	947
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	186	690	505	147	497	444	8	84	17	2.576
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.128	442	511	367	410	652	80	86	26	3.701
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	178	0	0	50	-	-	-	227
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-1	-	-	53	-	-	-	53
Nedskrivninger i alt ultimo	1.873	1.645	1.974	432	1.102	1.702	67	186	75	9.056
Total ultimo		5.492			3.236			328		9.056
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				29	-	-				29
Resultateffekt for 2023	-819	466	104	-124	314	-109	-53	41	-1	-179

2022	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
I alt primo	1.646	1.822	3.047	378	809	1.591	69	169	94	9.625
Overførsel til studie 1	870	-773	-96	371	-300	-71	68	-64	-4	-
Overførsel til studie 2	-50	352	-302	-59	164	-106	-8	13	-5	-
Overførsel til studie 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
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-0	-	-	35	-	-	-	34
Nedskrivninger i alt ultimo	2.116	1.521	2.281	399	914	1.837	75	190	75	9.409
Total ultimo		5.919			3.150			340		9.409
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				18	-	-				18
Resultateffekt for 2022	-343	237	-372	-286	364	286	-53	91	-28	-104

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.299.511	48.176	13.117	1.360.804
Korrektiver ultimo	1.873	1.645	1.974	5.492
Værdi ultimo	1.297.639	46.530	11.143	1.355.312
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	107.879	21.276	2.698	131.852
Korrektiver ultimo	402	1.102	1.702	3.207
Værdi ultimo	107.476	20.173	996	128.645
Garantier mv.				
Garantier mv.	29.407	2.539	375	32.321
Korrektiver ultimo	67	186	75	328
Værdi ultimo	29.340	2.353	300	31.993
2022				
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.250.361	33.854	14.194	1.298.408
Korrektiver ultimo	2.116	1.521	2.281	5.919
Værdi ultimo	1.248.244	32.333	11.913	1.292.489
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	108.433	16.867	2.859	128.159
Korrektiver ultimo	380	914	1.837	3.132
Værdi ultimo	108.053	15.953	1.022	125.028
Garantier mv.				
Garantier mv.	25.937	2.744	375	29.057
Korrektiver ultimo	75	190	75	340
Værdi ultimo	25.862	2.554	300	28.716

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 d. Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2023	1.250.361	33.854	14.194	1.298.408
Overførsel til stadie 1	20.778	-19.784	-994	-
Overførsel til stadie 2	-26.291	27.344	-1.053	-
Overførsel til stadie 3	-2.168	-992	3.160	-
Øvrige bevægelser ¹	56.831	7.754	-2.190	62.395
I alt pr. 31. december 2023	1.299.511	48.176	13.117	1.360.804
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.873	1.645	1.974	5.492
Regnskabsmæssig værdi	1.297.639	46.530	11.143	1.355.312
2022				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2022	1.332.017	37.192	20.109	1.389.318
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 ¹	-80.510	-3.134	-7.265	-90.910
I alt pr. 31. december 2022	1.250.361	33.854	14.194	1.298.408
Nedskrivninger/hensættelser i alt	2.116	1.521	2.281	5.919
Regnskabsmæssig værdi	1.248.244	32.333	11.913	1.292.489

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

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

2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2023	108.433	16.867	2.859	128.159
Overførsel til stadie 1	6.400	-6.472	71	-
Overførsel til stadie 2	-11.064	11.181	-117	-
Overførsel til stadie 3	-182	-409	591	-
Øvrige bevægelser ¹	4.292	108	-707	3.693
I alt pr. 31. december 2023	107.879	21.276	2.698	131.852
Nedskrivninger/hensættelser i alt	402	1.102	1.702	3.207
Regnskabsmæssig værdi	107.476	20.173	996	128.645
2022				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2022	111.845	14.366	2.340	128.551
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 ¹	-2.057	1.857	-192	-392
I alt pr. 31. december 2022	108.433	16.867	2.859	128.159
Nedskrivninger/hensættelser i alt	380	914	1.837	3.132
Regnskabsmæssig værdi	108.053	15.953	1.022	125.028

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 d. Garantier brutto fordelt på stadier

2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2023	25.937	2.744	375	29.057
Overførsel til stadie 1	718	-711	-7	-
Overførsel til stadie 2	-692	719	-27	-
Overførsel til stadie 3	-59	-29	88	-
Øvrige bevægelser ¹	3.503	-184	-55	3.264
I alt pr. 31. december 2022	29.407	2.539	375	32.321
Nedskrivninger/hensættelser i alt	67	186	75	328
Regnskabsmæssig værdi	29.340	2.353	300	31.993
2022				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2022	32.450	2.505	391	35.345
Overførsel til stadie 1	656	-648	-8	-
Overførsel til stadie 2	-956	977	-21	-
Overførsel til stadie 3	-50	-45	96	-
Øvrige bevægelser ¹	-6.162	-44	-82	-6.288
I alt pr. 31. december 2022	25.937	2.744	375	29.057
Nedskrivninger/hensættelser i alt	75	190	75	340
Regnskabsmæssig værdi	25.862	2.554	300	28.717

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 e. Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

2023	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	1.299.511	48.176	13.117	1.360.804	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	107.879	21.276	2.698	131.852	33.965	-	-	33.965
Mellemværender med kreditinstitutter	7.005	-	-	7.005	4.001	-	-	4.001
Garantier	29.407	2.539	375	32.321	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	24.543	-	-	24.543	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	9.622	-	-	9.622	9.622	-	-	9.622
I alt pr. 31. december 2023	1.477.967	71.991	16.189	1.566.147	47.587	-	-	47.587

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	1.298.408	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	108.433	16.867	2.859	128.159	37.970	-	-	37.970
Mellemværender med kreditinstitutter	11.582	-	-	11.582	8.161	-	-	8.161
Garantier	25.937	2.744	375	29.057	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	20.323	-	-	20.323	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	10.081	-	-	10.081	10.081	-	-	10.081
I alt pr. 31. december 2022	1.426.717	53.466	17.428	1.497.611	56.212	-	-	56.212

Finansielle aktiver uden nedskrivninger vedrører repoudlån og lånetilsagn på realkreditudlån.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 f. Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

2023	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10		297.740	1.312	-	280	17	-
9		228.851	1.145	-	301	19	-
8		335.852	5.304	-	406	50	-
7		225.595	3.433	-	358	85	-
6		117.794	9.410	-	240	170	-
5		47.777	4.876	-	148	133	-
4		26.284	3.448	-	65	101	-
3		9.020	2.597	-	35	79	-
2		9.392	4.665	-	36	145	-
1		1.206	4.471	-	4	222	-
0		-	6.894	-	-	560	-
Misligholdte engagementer		-	620	13.117	-	63	1.974
I alt		1.299.511	48.176	13.117	1.873	1.645	1.974

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
I alt		1.250.361	33.854	14.194	2.116	1.521	2.281

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 f. Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2023	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ratingklasse						
10	35.940	4.028	-	63	74	-
9	11.871	2.687	-	63	48	-
8	14.512	3.152	-	86	75	-
7	10.144	4.343	-	78	100	-
6	10.278	1.616	-	49	90	-
5	5.356	1.952	-	32	117	-
4	5.384	1.056	-	21	186	-
3	5.703	678	-	8	166	-
2	7.944	276	-	3	24	-
1	748	1.078	-	0	152	-
0	-	407	-	-	69	-
Misligholdte engagementer	-	2	2.698	-	1	1.702
I alt	107.879	21.276	2.698	402	1.102	1.702

2022	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ratingklasse						
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
I alt	108.433	16.867	2.859	380	914	1.837

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

18 g. Realkreditudlån samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

2023	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	800.879	24.884	7.226	749	990	880
Privat udlejning	135.974	5.438	1.327	147	226	193
Industri og håndværk	24.037	1.028	89	29	28	17
Kontor og forretning	136.326	12.564	1.427	158	189	319
Landbrug	75.678	3.031	2.340	723	138	384
Alment byggeri	79.820	334	119	8	8	10
Andelsboliger	30.868	411	444	39	38	121
Øvrige	15.929	486	144	20	28	49
Dagsværdi	1.299.511	48.176	13.117	1.873	1.645	1.974

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	13.538	2.784	21	30	31	53
Dagsværdi	1.250.361	33.854	14.194	2.116	1.521	2.281

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

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

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

2023	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	466	1	-	0	0	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.153	294	116	119	16	90
Industri og råstofindvinding	10.362	4.766	406	35	391	306
Energiforsyning	4.944	128	9	7	4	9
Bygge og anlæg	1.415	1.913	317	4	106	160
Handel	3.858	10.953	503	21	446	393
Transport, hoteller og restauranter	5.850	241	280	10	9	226
Information og kommunikation	5.606	71	50	12	3	43
Finansiering og forsikring	41.768	220	59	13	7	42
Fast ejendom	14.131	2.300	240	51	125	119
Øvrige erhverv	11.934	1.112	220	52	53	120
I alt erhverv	104.022	21.997	2.200	322	1.161	1.506
Private	23.826	1.817	567	147	127	271
I alt	128.313	23.815	2.767	469	1.289	1.777
- heraf koncerninterne garantier	16.088	-	-			
2022	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	916	73	-	3	23	-
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
I alt erhverv	110.838	17.026	2.413	303	878	1.684
Private	22.604	2.513	498	149	203	228
I alt	134.357	19.612	2.911	455	1.105	1.912
- heraf koncerninterne garantier	20.311	-	-			

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
18. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT			
18 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	18 21
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	1 0
-	-	Periodens nedskrivninger	3 0
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	0 1
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	2 3
-	-	Nedskrivninger ultimo	20 18
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
19. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	6 9
9.240	10.674	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
9.240	10.674	I alt	6 9

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

21. KONTRAKTUEL RESTLØBETID (KONCERN)

2023

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.223	3.758	-	-	-	6.981
Realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån	-	8.528	26.939	175.954	1.143.891	1.355.312
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	42.069	61.339	5.326	16.780	3.132	128.645
Leasingudlån	-	559	1.200	4.073	490	6.324
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (leasingudlån)	-	-	2.016	4.604	1.052	7.673
Finansiel leasing (andre aktiver)	-	11	33	220	47	311
Bruttoinvesteringer i finansiel leasing (andre aktiver)	-	11	34	190	98	333
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.892	7.581	119	-	-	12.591
Indlån og anden gæld	94.497	27.408	1.800	269	-	123.974
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	45.843	187.426	580.648	520.992	1.334.909
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	4.790	13.036	38.519	6.014	62.360
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	-	208	1.274	232	5.426	7.139
Leasingforpligtelser (ekskl. finansiel leasing) der indgår i "Øvrige passiver"	-	30	49	258	140	477
Eventualforpligtelser	-	-	2.471	3.244	1.217	6.932

2022

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.477	8.106	-	-	-	11.582
Realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån	-	2.087	24.495	161.938	1.103.969	1.292.489
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	36.768	55.862	13.803	15.694	2.902	125.028
Leasingudlån	-	582	1.242	3.807	380	6.011
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (leasingudlån)	-	-	1.966	4.168	805	6.939
Finansiel leasing (andre aktiver)	-	12	37	137	16	202
Bruttoinvesteringer i finansiel leasing (andre aktiver)	-	13	40	149	16	219
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.806	20.436	609	-	-	27.851
Indlån og anden gæld	98.733	13.897	1.026	387	473	114.517
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	39.654	153.629	535.205	526.471	1.254.959
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	16.570	8.296	30.419	5.966	61.251
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	62	242	1.107	398	7.027	8.837
Leasingforpligtelser (ekskl. finansiel leasing) der indgår i "Øvrige passiver"	-	-	104	127	-	231
Eventualforpligtelser	-	-	3.640	2.098	2.655	8.393

Løbetidsfordeling af afledte finansielle instrumenter fremgår af note 54.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S

22. KONTRAKTUEL RESTLØBETID (MODERSELSKAB)

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
2023						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24	-	-	-	-	24
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-
2022						
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	34	-	-	-	-	34
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	-	-	-	-	4

NOTER

Nykredit A/S				Mio. kr.	
				Nykredit-koncernen	
2022	2023			2023	2022
23. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER					
34	24	Tilgodehavender hos kreditinstitutter		3.004	3.421
-	-	Reverseudlån til centralbanker		27	821
-	-	Reverseudlån til kreditinstitutter		3.974	7.341
34	24	I alt		7.005	11.582
24. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI					
-	-	Realkreditudlån		1.354.987	1.292.119
-	-	Restancer og udlæg		325	371
-	-	I alt		1.355.312	1.292.489
24 a. Realkreditudlån					
-	-	Saldo primo – nominel værdi		1.429.891	1.391.076
-	-	Nye lån		220.887	405.828
-	-	Indeksregulering		1.320	493
-	-	Valutakursregulering		-	-2.323
-	-	Ordinære afdrag		-31.414	-33.371
-	-	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		-180.422	-331.813
-	-	Saldo ultimo – nominel værdi		1.440.262	1.429.891
-	-	Regulering for renterisiko mv.		-79.912	-131.971
Regulering for kreditrisiko og underkurs					
-	-	Nedskrivninger		-5.363	-5.801
-	-	Saldo ultimo – dagsværdi		1.354.987	1.292.119

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2022	2023	2023	2022
Mio. kr.			
24. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
-	- Supplerende garantier på i alt	103.422	107.855
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	24.725	21.891
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	14.885	16.406
Realkreditudlån til nominal værdi fordelt på ejendoms kategorier:			
Udlån i procent ultimo året			
-	- Ejerboliger	58	59
-	- Fritidshuse	3	4
-	- Støttet byggeri til beboelse	8	8
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	10	10
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretnings ejendomme	11	10
-	- Landbrugsejendomme mv.	6	6
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	- I alt	100	100
For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på låntype og ejendoms kategorier henvises til side 49 i ledelsesberetningen.			
24 b. Restancer og udlæg			
-	- Restancer før nedskrivninger	425	470
-	- Udlæg før nedskrivninger	28	19
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-128	-118
-	- I alt	325	371

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2022	2023	2023	2022
Mio. kr.			
25. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
25 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	- Udlån med nulstillet rente	13	36
-	- Udlån med nedsat rente	7	6
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- Offentlige myndigheder	0	1
Erhverv			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	3
-	- Industri og råstofindvinding	10	10
-	- Energiforsyning	3	3
-	- Bygge og anlæg	2	2
-	- Handel	10	9
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	4
-	- Information og kommunikation	4	3
-	- Finansiering og forsikring	28	29
-	- Fast ejendom	11	12
-	- Øvrige erhverv	9	9
-	- Erhverv i alt	83	83
-	- Privat	17	16
-	- I alt	100	100
Branche fordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
	25. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	25 a. Bankudlån, fortsat		
	Finansiell leasing		
	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:		
-	- Saldo primo	6.011	5.860
-	- Tilgang	2.592	2.611
-	- Afgang	-2.279	-2.461
-	- Saldo ultimo	6.324	6.011
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	71	87
	26. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	94.972	94.413
-	- Egne realkreditobligationer	15.988	22.355
-	- Egen seniorgæld	8.041	7.995
-	- Andre realkreditobligationer	83.207	80.370
-	- Statsobligationer	6.333	6.391
-	- Øvrige obligationer	4.938	3.877
-	- I alt	213.480	215.401
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-94.968	-94.408
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-5
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-15.988	-22.355
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-8.034	-7.995
-	- I alt	94.486	90.638

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2022	2023	2023	2022
	26. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af	6.193	7.845
	Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
	Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
	Eftersom størstedelen – ca. 94 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et år. Ca. 24 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid over fem år.		
	27. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Andre realkreditobligationer	967	912
-	- Statsobligationer	587	555
-	- Øvrige obligationer	134	126
-	- I alt	1.688	1.592
	Dagsværdien af obligationer, der regnskabsmæssigt måles til amortiseret kostpris, udgjorde 1.675 mio. kr. pr. 31. december 2023 (ultimo 2022: 1.593 mio. kr.). Porteføljens renterisiko er afdækket med renteswaps (regnskabsmæssig sikring).		
	28. AKTIER MV.		
-	- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	7.457	7.886
-	- I alt	7.457	7.886
	28 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	- Noteret på Nasdaq Copenhagen	3.516	3.634
-	- Noteret på andre børser	0	570
-	- Unoterede aktier optaget til dagsværdi	3.941	3.683
-	- I alt	7.457	7.886
	29. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER		
-	- Kostpris primo	17	17
-	- Tilgang	14	3
-	- Afgang	-	-3
-	- Kostpris ultimo	31	17
-	- Op- og nedskrivninger primo	23	22
-	- Resultat	7	8
-	- Udbytte	-7	-8
-	- Tilbageførte op- og nedskrivninger	-	0
-	- Op- og nedskrivninger ultimo	24	23
-	- Saldo ultimo	55	39

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
	32. IMMATERIELLE AKTIVER		
-	- Goodwill	1.770	1.770
-	- Tidsbegrænsede rettigheder	2	2
-	- Software	175	215
-	- Igangværende udviklingsprojekter	311	185
-	- Kunderrelationer	66	90
-	- I alt	2.323	2.262
	32 a. Goodwill		
-	- Kostpris primo	1.770	1.770
-	- I alt	1.770	1.770
-	- I alt	1.770	1.770
	<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 udlignet af synergier som følge af opkøbet. Tilbagediskonteringsrenten udgør 10,7% i 2023 (8% efter skat) mod 9,6% i 2022 (7,5% efter skat). Fastlæggelsen er baseret på en analyse af aktiemarkedets 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

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	Nykredit-koncernen	
		2023	2022
	32. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
	32 a. Goodwill, fortsat		
	Nedskrivningstest er baseret på følgende forudsætninger:		
		2023	2022
	Erhvervet goodwill	1.770	1.770
	Afkastkrav før skat, %	10,7	9,6
	Gennemsnitlig årlig forretningsvækst i budgetperioden, %	6	7
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden, %	2	2
	Såfremt den gennemsnitlige årlige vækst i budgetperioden reduceres med 1,0 procentpoint, vil det ikke føre til nedskrivning. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint vil ligeledes ikke føre til nedskrivning.		
	32 b. Software		
-	- Kostpris primo	539	456
-	- Tilgang	27	103
-	- Afgang	-	21
-	- Kostpris ultimo	566	539
-	- Af- og nedskrivninger primo	324	283
-	- Årets afskrivninger	67	61
-	- Årets nedskrivninger	0	0
-	- Tilbageførte afskrivninger	-	21
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	391	324
-	- Saldo ultimo	175	215
	32 c. Igangværende udviklingsprojekter		
-	- Kostpris primo	185	144
-	- Tilgang	150	134
-	- Afgang	24	92
-	- Kostpris ultimo	311	185
-	- Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	- Årets nedskrivninger	-	-
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-	-
-	- Saldo ultimo	311	185

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	Nykredit-koncernen	
		2023	2022
	32. IMMATERIELLE AKTIVER, FORTSAT		
	32 d. Kunderelationer		
-	- Kostpris primo	170	170
-	- Kostpris ultimo	170	170
-	- Af- og nedskrivninger primo	-80	-56
-	- Årets afskrivninger	-24	-24
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-104	-80
-	- Saldo ultimo	66	90
-	Kunderelationer mv. afskrives over 7 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	3	4

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

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
	33. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Domicilejendomme	20	25
-	- Leasede ejendomme	466	246
-	- I alt	486	271
	33 a. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	25	32
-	- Afgang	9	8
-	- Kostpris ultimo	16	25
-	- Opskrivninger primo	4	3
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	4	1
-	- Tilbageførte opskrivninger	-2	-
-	- Opskrivninger ultimo	6	4
-	- Af- og nedskrivninger primo	4	4
-	- Årets afskrivninger	0	0
-	- Årets nedskrivninger	-	-
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-2	-0
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	2	4
-	- Saldo ultimo	20	25
-	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. - Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	13	14
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2023.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2023 benyttet forrentningskrav på mellem 6,0% og 7,75% (6,58% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	14	23

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
2022	2023	2023	2022
33. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT			
33 b. Leasede ejendomme			
-	-	876	858
-	-	-139	17
-	-	737	875
-	-	630	478
-	-	126	152
-	-	485	-
-	-	271	630
-	-	466	246

Årets til- og afgang omfatter bl.a. koncernens nuværende hovedsædeejendomme.

Leasingaktiverne vedrører ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed (domicilejendomme). Tilgang er primært opgjort på basis af nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelse, opgjort eksklusive moms og eventuelle serviceydelse. Ejendomsskatter, som Nykredit selv afholder, indgår heller ikke i leasingværdien.

Diskonterings-satsen er baseret på Nykredits lånerente, der tager udgangspunkt i en swaprente med en løbetid, der matcher restleasingperioden, tillagt et Nykredit-specifikt kredittillæg. Samlet ligger renten i et interval på 0,55% for helt korte kontrakter og 4,26% 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 7 år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene. Leasingforpligtelsen udgjorde 458 mio. kr. ultimo 2023 (2022: 231 mio. kr.), og renteudgifter udgjorde 3 mio. kr. (2022: 4 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 første halvdel af 2024. Leasingaftalerne er indgået med en 15-årig leasingperiode. Den årlige udgift forventes at udgøre ca. 84 mio. kr. eksklusive moms. Beløbet pristalsreguleres.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2022	2023	2023	2022
	34. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
-	- Kostpris primo	571	701
-	- Tilgang	72	72
-	- Afgang	12	202
-	- Kostpris ultimo	631	571
-	- Af- og nedskrivninger primo	346	484
-	- Årets afskrivninger	58	55
-	- Nedskrivninger	1	-
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-5	-192
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	400	346
-	- Saldo ultimo	231	224
-	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4	4
	35. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
-	- Overtagne ejendomme til salg	6	9
-	- I alt	6	9
	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.		
	36. ANDRE AKTIVER		
-	- Tilgodehavende renter og provision	2.932	2.098
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	6.663	8.004
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	270	242
0	- Øvrige aktiver	8.211	6.611
0	- I alt	18.075	16.954
	36 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger		
	Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.		
	Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne. Der foretages en årlig aktuarmæssig beregning af kapitalværdien af de fremtidige ydelser. Aktuarmæssige gevinster og tab indregnes i "Anden totalindkomst".		
	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	-277	-317
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	547	559
-	- Nettoaktiver ultimo	270	242
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	-19	-3
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	-9	82

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.		
2022	2023	2023	2022	
36. ANDRE AKTIVER, FORTSAT				
36 b. Leasing (finansiel leasing)				
Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed.				
Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer. Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing.				
Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 33, hvortil der henvises.				
De tilknyttede leasingforpligtelser (note 42. Andre passiver) svarer nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.				
-	-	Kostpris primo	202	228
-	-	Årets tilgang	153	16
-	-	Afdrag i året	44	42
-	-	Kostpris ultimo	311	202
-	-	Renteindtægter udgør	5	4
-	-	Renteudgifter udgør	5	4
-	-	Betalt henholdsvis modtaget husleje	51	49
-	-	Ikke-indtjente indtægter	22	17

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
		Nykredit-koncernen	
37. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
4	0	5.350	10.222
-	-	606	3.773
-	-	6.609	13.036
-	-	27	821
4	0	12.591	27.851
38. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	92.535	98.733
-	-	18.672	5.396
-	-	2.977	3.230
-	-	5.618	6.266
-	-	119.801	113.624
39. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	114.759	121.474
-	-	1.330.395	1.249.556
-	-	8.744	8.687
-	-	1.453.899	1.379.717
-	-	-118.990	-124.758
-	-	1.334.909	1.254.959

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.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
2022	2023	2023	2022
	39. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er indsnævret i 2023, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 13 mia. kr. (2022: et fald på 8 mia. kr.), som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændvidelse mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 19 mia. kr. (2022: et fald på 19 mia. kr.).		
	Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.		
	I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.		
	39 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	113.043	119.758
-	- Kursregulering til dagsværdi	1.716	1.717
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	114.759	121.474
-	- Egne realkreditobligationer jf. note 26	-15.988	-22.355
-	- I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi	98.771	99.119
-	- Heraf præemitteret	1.908	33
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	3.541	3.737
	39 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.412.023	1.383.244
-	- Kursregulering til dagsværdi	-81.627	-133.688
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.330.395	1.249.556
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 26	-94.968	-94.408
-	- I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.235.428	1.155.148
-	- Heraf præemitteret	8.453	3.197
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	55.988	52.570
	39 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.685	8.699
-	- Kursregulering til dagsværdi	59	-12
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.744	8.687
-	- Egen sikret seniorgæld jf. note 26	-8.034	-7.995
-	- I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi	710	692
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermin	-	-

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	Nykredit-koncernen 2023	2022
	40. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	- Virksomhedsobligationer	8.050	11.670
-	- Særligt dækkede obligationer	5	6
-	- Usikret seniorgæld	56.366	51.641
-	- Andre værdipapirer	69	65
-	- I alt	64.489	63.381
-	- Egne virksomhedsobligationer	-2.125	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-5
-	- I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris	62.360	61.251
	40 a. Virksomhedsobligationer		
	Udstedelser		
-	- ECP-udstedelser	5.925	9.545
-	- Øvrige udstedelser	2.125	2.125
-	- I alt	8.050	11.670

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	Nykredit-koncernen 2023	2022
	41. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI		
-	- Negative værdipapirbeholdninger	7.139	8.837
-	- I alt	7.139	8.837
	42. ANDRE PASSIVER		
-	- Skyldige renter og provision	14.148	9.530
-	- Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	8.817	10.327
7	4 Øvrige passiver	4.733	4.075
7	4 I alt	27.698	23.932

Ydermere er der indregnet betaling af leasingforpligtelser for i alt 311 mio. kr. i 2023 (2022: 202 mio. kr.) i posten "Øvrige aktiver" omhandlende finansiell leasing. Leasingforpligtelserne vedrører husleje mv. tilknyttet leasede ejendomme.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
49. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD, FORTSAT			
Regnskabsmæssig risikoafdækning			
Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:			
-	-	-270	-440
-	-	15	-108
-	-	5	-0
-	-	375	360
-	-	657	639
-	-	3.402	3.157
-	-	1.085	950
-	-	3.851	3.664
-	-	199	187
-	-	1.081	1.110
-	-	10.401	9.520

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
		Nykredit-koncernen	
50. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	6.932	8.393
-	-	24.209	23.986
-	-	31.141	32.379
50 a. Eventualforpligtelser			
-	-	54	52
-	-	3	17
-	-	6.876	8.325
-	-	6.932	8.393
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
50 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	22.828	23.067
-	-	1.380	919
-	-	24.209	23.986

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

NOTER

Nykredit-koncernen

50. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Nykredit Bank anvender 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.

Nykredit A/S indgår i en sambeskatning med Forenet Kredit som administratonselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

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

51. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2023 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 2023, 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.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2 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 Realkredit har et indestående i Nykredit Bank til dækning af bankens NEP-krav.

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

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

NOTER

Mio. kr.

51. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med moderselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med direktion		Transaktioner med bestyrelsen		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Nykredit-koncernen												
Resultatopgørelse												
Renteindtægter	-	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	-	0	1	0	1	1	0	0
Balanceposter												
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	-	-	69	40	31	37	15	18
Indlån og anden gæld	-	-	-	-	11	4	34	10	10	20	3	2
Nykredit A/S												
Resultatopgørelse												
Renteindtægter	1	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balanceposter												
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24	34	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 0.0% til 2.5% (2022: 0,0% til 4,3%), mens indlån forrentes i niveauet 0% til 5.5% (2022: 0% til 4,3%).

Engagementer med direktionen, bestyrelsen eller nærtstående parter til direktionen og bestyrelsen har ikke givet anledning til stadie 2- eller stadie 3-nedskrivninger.

NOTER

Nykredit-koncernen

52. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Værdiansættelsesprincipper

Finansielle instrumenter måles i balancen enten til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Tabellerne i note 52 a. og 52 b. viser dagsværdien af alle instrumenter sammenholdt med den regnskabsmæssige værdi, som instrumenterne er målt til i balancen.

Finansielle instrumenter målt til dagsværdi

Udgangspunktet for koncernens aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi, er måling på baggrund af offentligt noterede priser eller markedsbetingelser, der eksisterer på balancedagen på aktive markeder. Hvis der for et aktiv eller en forpligtelse, der måles til dagsværdi, findes både en købspris og en salgspris, anvendes middelværdien som grundlag for måling. Målingen er yderligere baseret på, at værdien afspejler den værdi, der vil blive lagt til grund for et salg af aktivet eller en overdragelse af forpligtelsen mellem to uafhængige og villige parter.

Hvis markedet for et finansielt aktiv eller en finansiell forpligtelse er illikvidt, eller hvis der ikke findes en offentlig anerkendt prisfastsættelse, fastsætter Nykredit dagsværdien ved brug af anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt optionsmodeller eller andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til OTC-derivater samt unoterede aktiver og forpligtelser.

Unoterede aktier måles til dagsværdien bl.a. ved anvendelse af værdiansættelsesmetoder for fastlæggelse af dagsværdien af unoterede aktier, hvor dagsværdien estimeres som prisen på et aktiv, der handles mellem uafhængige parter, eller med udgangspunkt i selskabets indre værdi, såfremt denne antages at svare til instrumentets dagsværdi.

Finansielle instrumenter målt til amortiseret kostpris

I forbindelse med fastsættelse af dagsværdien af de finansielle instrumenter, der i regnskabet er målt til amortiseret kostpris, er der anvendt følgende metoder og væsentlige forudsætninger:

- For udlån og tilgodehavender samt indlån og anden gæld, der måles til amortiseret kostpris, og som er variabelt forrentet og indgået på normale kreditmæssige vilkår, skønnes det, at den bogførte værdi svarer til dagsværdien.
- Dagsværdien af fastforrentede aktiver og finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, er fastsat ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder.
- Kreditrisikoen på fastforrentede finansielle aktiver (udlån mv.) vurderes i sammenhæng med øvrige udlån og tilgodehavender.
- Dagsværdien af aktiver og forpligtelser, som ikke har en fastsat løbetid, antages at være værdien, som kan udbetales på balancedagen.
- Dagsværdien af udstedte obligationer værdiansættes med udgangspunkt i værdiansættelsesteknikker, hvor der både henses til sammenlignelige transaktioner og observerbare input som rentekurver, hvor det antages, at Nykredit ville kunne foretage udstedelser.

I note 52 a vises dagsværdien af de finansielle instrumenter, som måles til amortiseret kostpris, og hvor dagsværdien ikke tilnærmelsesvis svarer til den bogførte værdi.

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

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

NOTER

Nykredit-koncernen

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto i 2023 en funding benefit. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -92 mio. kr. pr. 31. december 2023 (ultimo 2022: -45 mio. kr.).

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. december 2023 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 105 mio. kr. (ultimo 2022: 114 mio. kr.). For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 131 mio. kr. ultimo 2023 (ultimo 2022: 147 mio. kr.). Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modelerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 275 mio. kr. pr. 31. december 2023 efter værdiregulering (2022: 201 mio. kr.). Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 263 mio. kr. pr. 31. december 2023 (2022: 357 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 16 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. december 2023 udgjorde andelen således 0,3% (2022: 0,3%). Finansielle forpligtelsesers andel udgjorde 0,0% (2022: 0,0%).

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 4,2 mia. kr. (2022: 3,9 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 421 mio. kr. pr. 31. december 2023 (0,42% af egenkapitalen pr. 31. december 2023). For 2022 er resultatpåvirkningen skønnet til 387 mio. kr. (0,42% af egenkapitalen pr. 31. december 2022).

Nettoaktivet præsenterer således for såvel resultatet som egenkapitalen en relativt uvæsentlig størrelse. For derivater (0,3 mia. kr.) skal det yderligere bemærkes, at ændringer i markedsværdien som følge af udviklingen i renteniveauet i vid udstrækning vil blive modsvaret af en justering af kreditreservationen, hvorfor den regnskabsmæssige nettoeffekt antages at ligge på et meget lavt niveau.

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2023 og 2022 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. I 2023 er der for finansielle aktiver overført 2,0 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 8,7 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,4 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. december 2023 udgjorde dette beløb 0,3 mia. kr. (ultimo 2022: 0,4 mia. kr.).

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

52. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

52 a. Oplysninger om dagsværdi for aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kostpris

2023	Bogført værdi	Dagsværdi	Forskelsværdi	Dagsværdi beregnet på baggrund af		
				Noterede priser	Observerbare input	Ikke observerbare input
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	128.645	128.910	265	0	4	128.905
Obligationer til amortiseret kostpris	1.688	1.675	-14	1.675	1	-
I alt	130.333	130.584	251	1.675	5	128.905
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	62.360	60.592	1.768	-	60.523	69
Efterstillede kapitalindskud	10.394	10.401	-6	-	10.401	-
I alt	72.754	70.993	1.761	-	70.924	69
Transport fra aktiver			251			
Forskelsværdi i alt			2.013			
2022						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	125.028	125.264	237	-	5	125.259
Obligationer til amortiseret kostpris	1.592	1.838	245	1.838	-	-
I alt	126.620	127.102	482	1.838	5	125.259
Forpligtelser						
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	61.251	57.056	4.194	-	56.991	65
Efterstillede kapitalindskud	10.136	9.520	617	-	9.520	-
I alt	71.387	66.576	4.811	-	66.511	65
Transport fra aktiver			482			
Forskelsværdi i alt			5.293			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

52. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2023

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	8.782	85.704	-	94.486
- aktier mv.	3.542	-	3.916	7.457
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	160	6.228	275	6.663
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.355.312	-	1.355.312
- domicilejendomme	-	-	20	20
- aktiver tilknyttet puljeordninger	4.041	131	-	4.173
I alt	16.525	1.447.376	4.211	1.468.111
Procentuel andel	1,1	98,6	0,3	100,0
Finansielle forpligtelser:				
- indlån i puljer	-	4.173	-	4.173
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	502	6.638	-	7.139
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	214	8.603	-	8.817
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.334.177	731	-	1.334.909
I alt	1.334.892	20.145	-	1.355.037
Procentuel andel	98,5	1,5	-	100,0
Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	25	3.642	201	3.868
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	1	239	167	407
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i Anden totalindkomst	2	-	-	2
Årets køb	0	209	-	209
Årets salg	-8	-174	-15	-197
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	48	48
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-126	-126
Dagsværdi ultimo, aktiver	20	3.916	275	4.211

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

52. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2022

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	5.381	85.257	-	90.638
- aktier mv.	4.244	-	3.642	7.886
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	920	6.883	201	8.004
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.292.489	-	1.292.489
- domicilejendomme	-	-	25	25
- aktiver tilknyttet puljeordninger	661	232	-	893
I alt	11.206	1.384.862	3.868	1.399.935
Procentuel andel	0,8	98,9	0,3	100
Finansielle forpligtelser:				
- indlån i puljer	-	893	-	893
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.823	6.014	-	8.837
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	740	9.587	-	10.327
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.254.244	715	-	1.254.959
I alt	1.257.807	17.209	-	1.275.015
Procentuel andel	98,7	1,3	-	100
Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
	Ejendomme	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	31	3.762	1.396	5.190
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-1	283	-512	-230
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i Anden totalindkomst	1	-	-	1
Årets køb	-	365	-	365
Årets salg	-6	-769	-171	-946
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	39	39
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-551	-551
Dagsværdi ultimo, aktiver	25	3.642	201	3.868

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

53. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting-aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2023						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	50.292	43.629	6.663	3.675	798	2.189
Reverse repoforretninger	40.534	2.569	37.965	-	37.750	215
I alt	90.826	46.198	44.628	3.675	38.549	2.404
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	52.446	43.629	8.817	3.675	577	4.564
Repoforretninger	14.822	2.569	12.253	-	12.100	153
I alt	67.268	46.198	21.070	3.675	12.677	4.718
2022						
Finansielle aktiver						
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
I alt	111.657	57.522	54.135	3.355	46.369	4.411
Finansielle forpligtelser						
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
I alt	87.971	57.522	30.449	3.355	20.205	6.889

Reverse repoforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og indlån og anden gæld.

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

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem LCH (CCP-clearing).

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

54. 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	
2023								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-370	6	3	-	423	785	-362	71.960
Terminer/futures, salg	366	9	-3	-	806	434	372	66.321
Swaps	3	1	2	-	6	1	6	499
Optioner, erhvervede	0	0	-	-	0	-	0	92
Optioner, udstedte	-0	-0	-	-	0	0	-0	92
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	160	1	-	-	167	7	161	23.031
Terminer/futures, salg	-412	-5	-	-	14	431	-417	75.192
Forward rate agreements, køb	-1	-	-	-	-	1	-1	2.000
Swaps	-1.768	-77	-468	205	4.660	6.769	-2.109	1.248.850
Optioner, erhvervede	0	4	142	422	568	-	568	16.688
Optioner, udstedte	-0	-0	-133	-245	-	378	-378	11.697
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	-	0	0
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-0	-	-	0	-0	112
Uafviklede spotforretninger								
	6	-	-	-	16	10	6	12.063
I alt	-2.017	-62	-457	382	6.663	8.817	-2.154	
Heraf positiv markedsværdi	703	151	1.067	4.742				
Heraf negativ markedsværdi	2.720	213	1.524	4.360				

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

54. 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	
2022								
Valutakontrakter								
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
Rentekontrakter								
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
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-1	-	-	-	0	1	-1	0
Terminer/futures, salg	2	-	-	-	7	5	2	3
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-0	-	-	0	-0	37
Credit default swaps, salg	-	-	0	-	0	-	0	156
Uafviklede spotforretninger								
	-2	-	-	-	13	15	-2	19.428
I alt	-95	-49	-1.261	-918	8.004	10.326	-2.345	
Heraf positiv markedsværdi	2.235	346	785	4.638				
Heraf negativ markedsværdi	2.330	394	2.046	5.556				

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	2023	2022
55. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN			
Nykredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.			
Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	4.001	8.161
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-3.938	-7.585
-	- I alt fratrukket sikkerheder	63	576
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	36.534	42.684
-	- Netting	-2.569	-4.714
-	- Udlån og andre tilgodehavender mv., netto	33.965	37.970
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-33.813	-37.435
-	- I alt fratrukket sikkerheder	152	535
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	21.914	21.057
Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:			
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.636	13.856
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	6.546	13.321
-	- Indlån og anden gæld, brutto	8.187	10.980
-	- Netting	-2.569	-4.714
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto	5.618	6.266
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	5.554	6.150
-	- I alt fratrukket sikkerheder	64	116
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	5.071	5.294

NOTER

Nykredit-koncernen

56. RISIKOSTYRING

Risikoprofil

Forretningsaktiviteterne samt placeringen af investeringsbeholdningen medfører, at Nykredit er eksponeret mod kredit-, markeds-, likviditets- og operationelle risici, herunder it- og compliance risici.

Idet Nykredit hovedsagelig yder realkreditlån mod pant i fast ejendom, er kreditrisiko Nykredits primære risiko. Nykredits realkreditlån er reguleret af balanceprincippet, der sætter grænser for de finansielle risici, som Nykredit må påtage sig mellem långivning og finansiering. Det betyder, at Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditlån og funding heraf generelt er begrænsede. Likviditets- og markedsrisikoen begrænses yderligere af loven om regulering af refinansieringsrisiko, der sikrer refinansiering af realkreditlån i særlige situationer.

Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning.

Nykredit offentliggør årligt rapporten Risiko- og kapitalstyring. Rapporten, der kan findes på nykredit.com/risikoogkapitalstyring, beskriver Nykredits risiko- og kapitalstyring i nærmere detaljer og indeholder bl.a. en række risikonøgletal i overensstemmelse med oplysningskravene i kapitalkravsforordningen, Capital Requirements Regulation (CRR). Rapporten er ikke omfattet af revision.

Kreditrisici

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

Kreditrisikoen styres i overensstemmelse med kreditpolitikken. Kreditpolitikken behandles og godkendes af bestyrelserne og tager afsæt i Nykredit-koncernens strategi og målsætningen om, at kunderne skal opleve Nykredit som en tryk og kompetent finansiell partner. Det er en integreret del af Nykredits strategi at tænke i langsigtede kunderelationer med en sund økonomi. I kreditpolitikken fastlægges risikoappetitten for koncernen.

Med udgangspunkt i kreditpolitikken vurderes alle kreditansøgninger af medarbejdere med en finansiell uddannelse. Konkret vurderes kundens vilje og evne til at overholde sine forpligtelser over for Nykredit og Totalkredit. Vurderingen sker efter en helhedsvurdering af kundens økonomiske forhold og øvrige risikoelementer sammenholdt med Nykredits samlede engagement med kunden. Vurderingen af en kundes kreditværdighed er det bærende element og understøttes af eventuel sikkerhedsstillelse, herunder pant i fast ejendom.

I Totalkredit er realkreditlånet baseret på et strategisk samarbejde med 41 danske lokale og regionale pengeinstitutter, som varetager formidling af Totalkredit-lån, kunderådgivning, kreditvurdering og ekspedition af sager. Den endelige bevilling af Totalkredit-lån sker imidlertid altid i Totalkredit.

Kreditpolitikken sikrer, at kreditgivningen er i overensstemmelse med den af bestyrelsen fastsatte risikoappetit og Totalkredit-konceptet samt realkreditlovgivningen, lov om finansiell virksomhed, regler om god skik og relevant lovgivning i øvrigt.

Den samlede kreditgivning i koncernens selskaber sker inden for kreditpolitikens grænser for store eksponeringer samt porteføljerammer for udlånsfordeling på brancher, geografiske områder og øvrige risikotyper.

Nykredits centre er tildelt beføjelser, der giver dem mulighed for selv at afgøre de fleste kreditansøgninger. Det er Nykredits målsætning, at kreditbeslutninger som hovedregel træffes tæt på kunden af en kompetent medarbejder med en finansiell uddannelse. Med beføjelserne følger krav om certificering i kreditpolitik og forretningsgange hvert tredje år ud over den lovpligtige certificering.

Der er fem regionale kreditheder i Nykredit, der behandler erhvervs-kunders kreditansøgninger, som ligger ud over centrenes beføjelser. Ansøgninger ud over de regionale kreditheders beføjelser behandles centralt af Kredit, medmindre de har en størrelse, der kræver forelægning for kreditkomitéen, direktorerne eller bestyrelserne.

For privatkunder i Nykredit afgøres bevillingsniveauet af en kombination af engagementsstørrelse og eventuelle kreditmæssige forhold, som kræver skærpet opmærksomhed (bevillingsregler). Bevillingsniveauet afgør, om kreditansøgningen behandles i centrene eller centralt af koncernens kredithed.

Niveauet i bevillingshierarkiet for realkreditlån i Totalkredit afgøres af værdien af den ejendom, der stilles som sikkerhed for lånet. For erhvervs-kunder i Totalkredit afgøres bevillingsniveauet af engagementsstørrelsen på samme måde som for kunder i Nykredit.

Kunderne opdeles i henholdsvis normale kunder og svage kunder, hvor svage kunder identificeres med udgangspunkt i kundens rating og evnen til at honorere sine betalingsforpligtelser. På alle svage engagementer foretages som minimum opfølgning en gang årligt. På bankengagementer følges op kvartalsvist. Opfølgningen omfatter som minimum stillingtagen til, om kundens rating er retvisende, ligesom det sikres, at den strategi, som er lagt for kunden, følges.

Bestyrelserne i koncernens selskaber forelægges løbende de største engagementer til bevilling/tiltrædelse eller orientering. Herudover forelægges de største engagementer som led i den årlige aktivgennemgang. Bestyrelserne modtager desuden en kvartalsvis orientering om tab og nedskrivninger.

Kreditmodeller

Nykredit anvender internt udviklede modeller (IRB-modeller) til risikostyring samt til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). Disse tre nøgleparametre omtales samlet som risikoparametre. Nykredit estimerer risikoparametre på baggrund af egen historik for misligholdelser og tab.

NOTER

Nykredit-koncernen

Principper for modeludvikling

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeler. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre. Nykredits kreditrisikomodeler er underlagt Nykredits generelle modelrisikostyring, hvilket bl.a. indebærer rammer og ansvarsfordeling samt en struktur for governance vedrørende modeller og modelændringer. Hvis valideringen viser, at en model har væsentlige unøjagtigheder, bliver der foretaget mitigerende handlinger ved tillæg i Søjle II eller blokreservationer i Søjle I, indtil modellen er blevet tilpasset, så den igen afspejler den reelle risiko.

PD-estimer skal ifølge kapitalkravsforordningen (CRR) baseres på historiske etårige misligholdelsesrater, og samtidig skal de afspejle en passende vægtning mellem det langsigtede gennemsnit og det aktuelle niveau. Til opgørelse af kapitalkrav skal LGD-estimererne altid afspejle en økonomisk nedgangsperiode.

Ovennævnte principper for estimering af risikoparametre sikrer, at koncernens risikoeksponeringer svinger mindre hen over et konjunkturløb, end hvis beregningen alene afspejlede den aktuelle konjunktursituation.

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)

PD udtrykker sandsynligheden for, at en kunde misligholder sit engagement inden for en tidshorisont på et år. Nykredit beregner en PD for hver enkelt kunde.

Den enkelte kundes PD omregnes til en rating på en skala fra 0 til 10, hvor 10 er den bedste rating. Misligholdte engagementer placeres i en særskilt kategori udenfor ratingskalaen. De enkelte ratingklasser er defineret ud fra faste PD-intervaller, hvilket betyder, at der under højkonjunkturer vil være relativt flere kunder med høj rating, mens der under lavkonjunkturer vil være relativt færre.

Elementer i beregning af kreditrisiko

Sandsynlighed for misligholdelse (PD)	Probability of Default (PD) er sandsynligheden for, at kunden misligholder sit engagement med Nykredit.
Tabsandel (LGD)	Loss Given Default (LGD) er den forventede tabsandel på engagementet, såfremt kunden misligholder sit engagement.
Krediteksponering (EAD)	Exposure At Default (EAD) er kundens samlede forventede udestående i kroner på engagementet på tidspunktet for misligholdelsen, herunder udnyttelsen af et eventuelt bevilget kredittilsagn.
Risikoeksponering (REA)	Risk Exposure Amount (REA) er krediteksponeringer, hvor der er taget højde for risikoen på den enkelte kunde. Risikoeksponeringen beregnes ved at vægte krediteksponeringer i forhold til deres risiko. Risikovægten beregnes på baggrund af niveauerne for PD og LGD.
Misligholdelse	For både bank- og realkreditkunder er der defineret en række hændelser, som medfører, at det ikke anses som sandsynligt, at kunden kan indfri sit udestående uden realisering af sikkerhed. Heraf er de væsentligste: Hændelser, der medfører stadie 3 i henhold til IFRS 9, konkurs, krisebetinget omlægning og væsentlige restance/overtræk (90 dage).

En rating afspejler kundens økonomiske situation og kreditværdighed, og ud over at indgå i beregningen af kapitalkrav indgår ratingen også som et centralt element i vurderingen af det enkelte kundeforhold.

Tabsandel givet misligholdelse (LGD)

For hvert af kundens engagementer beregner Nykredit en LGD, der udtrykker den procentvise andel, som forventes tabt, hvis kunden misligholder sit engagement.

Den forventede tabsandel givet misligholdelse varierer over konjunkturerne. Under højkonjunkturer ses det ofte, at misligholdelse ikke fører til tab, idet sikkerhedens værdi typisk overstiger værdien af udlånet. Det gælder især for udlån med pant i fast ejendom. Under lavkonjunkturer kan derimod forventes flere og større tab.

Til opgørelse af kapitalkrav kalibreres LGD, så det afspejler tabene i en hård økonomisk nedgangsperiode.

Krediteksponering (EAD)

Nykredit estimerer en krediteksponering (EAD) på alle kundens engagementer. Krediteksponeringen udtrykker kundens samlede forventede udestående på tidspunktet for en misligholdelse, inklusive yderligere udnyttelse af et eventuelt bevilget kredittilsagn. Sidstnævnte indregnes ved hjælp af konverteringsfaktorer (CF, Conversion Factor).

Validering og kontrol af modeller

Nykredit udvikler og forbedrer løbende sine kreditrisikomodeler, herunder interne modeller til beregning af nedskrivninger under IFRS 9. I arbejdet med modellerne lægges der vægt på, at modellerne er retvisende og giver konsistente og stabile parametre.

Risikokomiteén overvåger og styrer modelrisici i Nykredit. Risikokomiteén har nedsat fagspecifikke modeludvalg, der varetager den løbende overvågning og styring af modelrisici og samtidig fungerer som ankerpunkt i forhold til governance i forbindelse med godkendelse og ændring af modeller. De overordnede konklusioner på modelrisici og validering rapporteres herudover til direktions og bestyrelser.

Ratingskala og tilhørende grænseværdier

Ratingklasse	Nedre grænse for PD	Øvre grænse for PD
10	0,00%	0,15%
9	0,15%	0,25%
8	0,25%	0,40%
7	0,40%	0,60%
6	0,60%	0,90%
5	0,90%	1,30%
4	1,30%	2,00%
3	2,00%	3,00%
2	3,00%	7,00%
1	7,00%	25,00%
0	25,00%	<100,00%
Misligholdte engagementer	100,00%	100,00%

NOTER

Nykredit-koncernen

Krediteksponering

Nykredit-koncernens krediteksponering udgør 1.693 mia. kr. Krediteksponeringen udgøres primært af realkreditlån (udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi), som udgør 1.355 mia. kr.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,38% af det samlede realkreditudlån, eksklusiv kreditinstitutter (ultimo 2022: 0,41%). Korrektivkontoen udgjorde 5.492 mio. kr. (ultimo 2022: 5.919 mio. kr.). Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed, herunder krigen i Ukraine, der er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
	31.12.2023	31.12.2022
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.868	1.750
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	3.624	4.169
- af ovennævnte henført til makroøkonomisk usikkerhed	1.267	1.616 ¹
Nedskrivninger på realkreditudlån (korrektivkonto)	5.492	5.919

¹Makroøkonomisk usikkerhed og covid-19.

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

Resultateffekt

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en nettotilbageførsel på 251 mio. kr. (2022: nettotilbageførsel på 477 mio. kr.), heraf kan nedskrivninger på 20 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 271 mio. kr. til erhverv.

Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) i alt

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusiv kreditinstitutter og garantier) udgjorde 3.207 mio. kr. (ultimo 2022: 3.132 mio. kr.). Reservationer relateret til geopolitisk uro er håndteret via stressberegninger og er indeholdt i korrektivkontoen.

Nedskrivninger på udlån kan i hovedtræk henføres til:

	Mio. kr.	
	31.12.2023	31.12.2022
Nykredit-koncernen		
Nedskrivninger på bankudlån		
Individuelle nedskrivninger (stadie 3)	1.776	1.873
Modelberegnete nedskrivninger (stadie 1, 2 og 3)	1.431	1.259
- af ovennævnte henført til geopolitisk uro	818	804 ¹
Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) i alt	3.207	3.132

¹Makroøkonomisk usikkerhed og covid-19.

Post-model adjustments

Ledelsen anvender post-model-adjustments (PMA), når korrektioner og rettelser til forudsætninger bag nedskrivningsmodellerne fastsættes. Ultimo 2023 udgjorde disse post-model adjustments 3.480 mio. kr.

Bagvedliggende årsager, fx ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnete nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsporteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange.

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 reservation, som løbende vil blive kvantificeret og opdateret i nedskrivningsmodellerne.

Den generelle vurdering af konjunkturerne har i 2023 været præget af flere negative prognoser for rente-, boligpris- og vækstniveau. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

Størrelsen af disse post-model adjustments vises nedenfor:

	Mio. kr.	
	31.12.2023	31.12.2022
Nykredit-koncernen		
Specifikke makroøkonomiske risici og procesmæssige forhold		
Landbrug	406	644
Covid-19	0	533
Geopolitisk uro	1.083	1.077
Koncentrationsrisici i udlånsporteføljer	209	217
I alt makroøkonomiske risici	1.698	2.471
Procesrelateret	503	554
Modelændringer	0	116
ESG overlay	674	200
Haircut på ejendomsværdier	226	291
Resultater af controlling	379	441
I alt procesmæssige forhold	1.782	1.602
I alt post-model adjustments	3.480	4.073

Forventninger til makroøkonomiske modeller

Nykredits nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheden forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ved udgangen af 2023 til at afspejle opdaterede makroøkonomiske forhold og andre afledte markedsforhold, som forventes at påvirke, og til dels allerede har påvirket, økonomien. Hovedscenariet skal afspejle det økonomiske miljø. Hovedscenariet vægtes med 60%. I hovedscenariet i nedskrivningsmodellerne forventes en BNP-vækst på 1,0% og fald i huspriser på 1,8% i 2023. Ved udgangen af 2022 var forventningerne i hovedscenariet en BNP-vækst på 0,2% og et fald i huspriser på 5,6% i 2023.

NOTER

Nykredit-koncernen

Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 0,9% og et fald i huspriser på 2,9% i 2023.

Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 5% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed. På basis af disse vægte udgør den samlede korrektivkonto 9.056 mio. kr. pr. 31. december 2023 (ultimo 2022: 9.409 mio. kr.). Hvis hovedscenariet var tildelt en vægt på 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 136 mio. kr. Sammenholdt med hovedscenariet vil korrektivkontoen stige med 2.080 mio. kr., hvis det forværrede scenarie blev tildelt en vægt på 100%. Ændringen afspejler et flyt af eksponeringer fra stadie 1 til stadie 2-stærk og stadie 2-svag, hvilket giver øgede forventede tab. Blev det forbedrede scenarie vægтет med 100%, ville korrektivkontoen reduceres med 1.130 mio. kr.

En væsentlig del af følsomhederne på de makroøkonomiske scenarier skyldes vurderingen af udsatte brancher. Her er der p.t. fokus på kunder inden for fremstilling, bygge- og anlæg, udlejning, handel og hotel- og restauration. Hvis det forværrede scenarie vejede 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder øges med 1.798 mio. kr. Hvis det forbedrede scenarie vejede 100%, vil nedskrivningsniveauet på disse kunder reduceres med 780 mio. kr. Disse følsomheder er en delmængde af følsomhederne nævnt i afsnittet ovenfor.

Udlån fordelt på rating, ejendomsstyper og brancher

89% af Nykredits kunder med realkreditudlån og bankudlån er kendetegnet ved, at de overholder deres betalingsforpligtelser og har en solid økonomi. Nykredit betegner disse kunder som "normale kunder" (rating 6-10).

Samlet set anses 7% af Nykredits kunder som "normale kunder med mindre svaghestegn" (rating 3-5). Disse kunder er ligeledes karakteriseret ved rettidige betalinger, men har en svagere bonitet end "normale kunder".

Den resterende andel af Nykredits kunder består af svage kunder (rating 0-2) og kunder med misligholdte engagementer, i alt svarende til hhv. 2% og 1% af kunderne.

Svage kunder er kunder, som:

- ikke har overholdt deres betalingsforpligtelser
- har negativ formue eller egenkapital
- har lav eller negativ indtjening
- lever op til kriterierne for Objektiv Indikation for Kreditforringelse (OIK).

Realkreditudlånet er primært ydet til finansiering af ejerboliger, som udgør 64% af det samlede udlån. Erhvervsporteføljen udgøres primært af udlån til privat boligudlejning (33% af den samlede erhvervsportefølje), kontor og forretning (28%) samt landbrugssektoren (16%).

Bankudlånet er primært udlån til henholdsvis erhvervs-kunder, som udgør 91% af det samlede udlån, og udlån til private, som udgør 9%.

Store eksponeringer

Nykredits internt fastsatte grænse for ikke-finansielle enkelteksponeringer på selskabsniveau er på 11 mia. kr. for Nykredit Realkredit A/S, 14 mia. kr. for Nykredit Realkredit A/S inklusive Nykredit Bank A/S, og 3 mia. kr. for Nykredit Bank A/S. I Nykredit Bank kan bestyrelsen dog bevilge midlertidige eksponeringer op til 5 mia. kr. gældende i to år. Nykredit Realkredit A/S' største eksponering mod en ikke-finansiel modpart var på 10,6 mia. kr. ultimo 2023. Nykredit Bank A/S' største eksponering mod en ikke-finansiel modpart var på 3,2 mia. kr. ultimo 2023. Den midlertidige eksponering er bevilget af bestyrelsen.

Nykredits internt fastsatte grænse for summen af de 20 største ikke-finansielle enkelteksponeringers maksimale andel af den egentlige kernekapital i selskaberne er på 100% i Nykredit Realkredit-koncernen, 125 mia. kr. i Nykredit Realkredit A/S, 100% i Totalkredit A/S og 150% i Nykredit Bank A/S. Ingen af selskaberne overskrider grænseværdien ultimo 2023.

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	2023	2022
Kreditrisiko		
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.		
Samlet krediteksponering		
Balanceførte poster	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	59.986	48.708
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	7.005	11.582
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.355.312	1.292.489
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	128.645	125.028
Obligationer til dagsværdi	94.486	90.638
Andre aktiver	18.199	17.088
Ikke-balanceførte poster		
Eventualforpligtelser	6.932	8.393
Uigenkaldelige kredittilsagn	22.828	23.067
I alt	1.693.394	1.616.994

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

56. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominal 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.

2023

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	234.816	29.045	14.694	29.242	4.670	7.819	302	320.588
9	178.753	18.982	3.841	18.549	14.804	7.518	932	243.378
8	196.219	41.636	4.228	47.713	18.487	39.677	6.724	354.684
7	124.423	41.663	1.506	27.648	16.501	23.821	6.422	241.984
6	71.112	33.748	493	14.965	10.523	2.091	1.547	134.479
5	31.912	9.460	292	6.419	6.723	91	845	55.742
4	20.185	3.792	188	2.239	3.002	1.403	836	31.646
3	7.839	1.230	49	648	2.539	65	60	12.430
2	6.832	2.974	172	1.916	2.962	97	69	15.024
1	4.469	445	6	519	410	176	225	6.250
0	6.203	402	35	590	369	169	65	7.833
Misligholdte engagementer	8.663	2.290	102	1.846	2.965	112	247	16.225
I alt	891.425	185.669	25.606	152.294	83.954	83.038	18.276	1.440.262

2022

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	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
I alt	895.196	178.850	25.503	146.172	84.040	81.277	18.853	1.429.891

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

56. 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.

2023							
Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	Private	I alt
10	6.456	15.154	4.102	7.645	3.850	2.761	39.968
9	3.712	1.597	1.879	2.333	2.508	2.530	14.558
8	5.224	906	1.680	2.622	5.278	1.954	17.664
7	1.550	1.074	1.632	4.527	4.227	1.476	14.486
6	1.077	2.111	1.822	1.128	2.350	3.406	11.894
5	695	3.163	802	606	1.438	604	7.308
4	675	4.164	306	179	783	334	6.441
3	280	4.693	130	524	493	260	6.381
2	26	7.704	158	87	74	172	8.220
1	413	691	263	150	189	120	1.826
0	57	8	29	59	56	198	407
Misligholdte engagementer	659	56	217	756	322	383	2.394
I alt	20.825	41.321	13.021	20.615	21.567	14.198	131.547

2022							
Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs- virksomhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og offentlige	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
I alt	20.274	43.358	11.451	19.422	21.046	12.285	127.836

NOTER

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer med kreditrisiko

Nykredits samlede risikoeksponering for kreditrisiko eksklusive modpartsrisiko var 365 mia. kr. ultimo 2023 (2022: 359 mia. kr.) og er steget i forhold til 2022. Stigningen kan primært henføres til øget udlån.

Risikoeksponeringen for kreditrisiko beregnes hovedsageligt ved brug af IRB-metoden og består primært af eksponeringer mod erhvervs- og privatkunder. Risikoeksponeringerne beregnet ved standardmetoden består primært af institut- og statseksponeringer.

Nykredit-koncernen Risikoeksponeringer – kreditrisiko

Mio. kr.	2023	2022
Standardmetoden	14.899	13.768
IRB-metoden	272.407	253.700
Aktier	10.738	8.593
Andet ¹	67.071	82.459
Kreditrisiko i alt	365.116	358.520

¹ Inkl. blokreservation vedrørende indfasning af ny regulering for IRB-modeller.

Sikkerheder

Nykredits primære sikkerhed for udlån er pant i fast ejendom. Den stillede sikkerhed bliver løbende revurderet i forhold til markedsudviklingen.

Foruden pant i fast ejendom modtager Nykredit garantier fra offentlige myndigheder og pengeinstitutter som sikkerhed for udlån. Garantier fra offentlige myndigheder er med til at reducere kreditrisikoen, primært på realkreditudlån til almenbygget boligbyggeri.

Pengeinstitutgarantierne omfatter garantier for anmærkningsfri tinglysning af pantebreve og garantier for forhåndslån i forbindelse med nybyggeri samt tabsgarantier.

Totalkredit og det samarbejdende pengeinstitut deler risikoen på lån formidlet gennem de enkelte pengeinstitutter. Der stilles således sikkerhed i form af modregning og garanti over for Totalkredit. Sikkerhedsstillelsen er et incitament for pengeinstitutterne til at foretage en grundig og fyldestgørende vurdering af kundens kreditværdighed samt ejendommens værdi. Nykredit har Finanstilsynets tilladelse til at anvende en statistisk model som led i værdiansættelsen af visse ejerboliger uden fysisk besigtigelse.

Maksimalt tilladte belåningsprocenter for realkreditudlån i forhold til ejendomskategori

Ejerboliger til helårsbrug	80 ¹
Private andelsboliger	80 ¹
Private beboelsesejendomme til udlejning	80 ¹
Alment boligbyggeri	80 ¹
Ungdomsboliger	80 ¹
Ældreboliger mv.	80 ¹
Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	60 ¹
Fritidshuse	75 ¹
Landbrug- og skovbrugsejendomme, gartnerier mv. ²	60 ¹
Kontor- og forretningssejendomme	60 ¹
Industri- og håndværksejendomme	60 ¹
Kollektive energiforsyningsanlæg	60 ¹
Andre ejendomme – herunder ubebyggede grunde	40 ¹

¹ Visse låntyper udbudt til boligejendomme må kun ydes med en lavere belåningsgrænse end 80%, men et krav om supplerende sikkerhedsstillelse gælder først, hvis belåningsgraden efterfølgende overskrider 80%.

² Belåningsgraden kan udvides op til 70% mod, at der stilles supplerende sikkerhed ud over 60%.

Mio. kr.

	2023				2022			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Bankudlån								
Usikret udlån	257	3.183	52.302	55.742	514	2.223	48.145	50.883
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	0	5.757	39.623	45.381	103	5.399	41.798	47.300
Delvist sikret	16	5.226	21.975	27.218	367	4.637	21.518	26.523
Udlån efter nedskrivninger i alt	274	14.166	113.900	128.340	984	12.259	111.461	124.705

NOTER

Nykredit-koncernen

Belåningsgrader (LTV)

Belåningsgraden angiver restgælden i forhold til ejendommens værdi. På tidspunktet for bevilling af et realkreditlån må lånet i henhold til lovgivningen maksimalt udgøre en vis andel af ejendomsværdien. Efter udbetalingen af lånet vil forholdet mellem restgælden og ejendommens værdi ændre sig, i takt med at der afdrages på lånet, og/eller fordi markedsværdien af ejendommen eller realkreditudlånet ændrer sig.

Belåningsgraden for hele koncernens udlånsportefølje lå på 53,0% ved udgangen af 2023, hvilket er en stigning på 2,4 procentpoint siden ultimo 2022. Af tabellerne "Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier" fremgår belåningsgraderne for Nykredits realkreditudlån fordelt på ejendomstype.

Nykredit følger udviklingen i belåningsgraderne tæt. For at sikre en kredit- og kapitalpolitik, der er holdbar på lang sigt, udarbejdes scenarieanalyser og stress-test, der vurderer effekten af markante prisfald på boligmarkedet.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						I alt	LTV-gns. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	603.689	175.734	60.390	2.822	289	311	843.234	58
Privat udlejning ¹	126.067	34.146	8.010	429	131	158	168.941	54
Industri og håndværk	19.631	4.139	297	28	4	3	24.102	48
Kontor og forretning	115.122	24.280	1.556	188	134	96	141.376	48
Landbrug	59.360	17.897	3.495	116	48	90	81.006	56
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	80.010	-
Øvrige	13.487	2.335	375	43	29	49	16.317	46
I alt 2023	937.357	258.530	74.124	3.625	634	707	1.354.987	53
I alt 2022	926.900	233.724	51.633	1.635	598	798	1.292.119	51

¹ Inklusive andelsboliger

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

%	LTV (loan-to-value) ²					
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100
Ejerbolig	71,6	20,8	7,2	0,3	0,0	0,0
Privat udlejning ¹	74,6	20,2	4,7	0,3	0,1	0,1
Industri og håndværk	81,5	17,2	1,2	0,1	0,0	0,0
Kontor og forretning	81,4	17,2	1,1	0,1	0,1	0,1
Landbrug	73,3	22,1	4,3	0,1	0,1	0,1
Alment byggeri	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige	82,7	14,3	2,3	0,3	0,2	0,3
I alt 2023	73,5	20,3	5,8	0,3	0,0	0,1
I alt 2022	76,3	19,2	4,2	0,1	0,0	0,1

¹ Inklusive andelsboliger

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

NOTER

Nykredit-koncernen

Modpartsrisiko

Nykredit anvender finansielle instrumenter som rentederivater og genkøbskontrakter (repoforretninger) til servicering af kunder. Ligeledes styres likviditets- og markedsrisici internt i Nykredit med finansielle instrumenter.

Markedsværdien af et derivat ændres i takt med de underliggende markedsparmetre, fx renter og valutakurser. Herved kan der opstå markedsværdier enten i Nykredits eller modpartens favør.

I nogle tilfælde har modparten ikke evnen eller viljen til at overholde de aftalte betalinger (misligholdelse). Denne risiko kaldes modpartsrisiko. Størrelsen af modpartsrisikoen påvirkes af de finansielle instrumenters markedsværdi og sandsynligheden for kundens misligholdelse. Derved indeholder modpartsrisiko både markeds- og kreditrisiko.

Nykredit begrænser modpartsrisikoen gennem indgåelse af netting-aftaler samt aftaler om sikkerhedsstillelse. Aftalegrundlaget er baseret på markedskonforme standarder som fx ISDA eller GMRA. I øvrigt anvendes en central modpart til den professionelle derivatclearing. Der clearer swaps og repoforretninger.

I regnskabet foretages værdireguleringer på derivater. Udviklingen i værdireguleringen påvirkes af en række forhold, herunder niveauet for de lange renter, kreditsspændet, fundingspændet, løbetiden på aftalerne samt kundernes bonitet.

Risikoeksponeringen for modpartsrisiko udgjorde 8,3 mia. kr. ved udgangen af 2023. Risikoeksponeringen kommer fra eksponering mod derivater og repoforretninger. Størstedelen af derivaterne clearer gennem en Central Counterparty (CCP), og modpartsrisikoen på derivater reduceres derfor markant.

Værdiregulering af derivater

Nykredit værdiregulerer derivater til dagsværdi i henhold til de internationale IFRS-regnskabsregler, som omfatter de regnskabsmæssige værdijusteringer, credit og funding valuation adjustment (CVA og FVA). Værdireguleringen består dels af individuelle kursreguleringer på kunder med objektiv indikation for kreditforringelse (OIK), dels af kreditværdijusteringer på baggrund af kundens aktuelle kreditkvalitet samt management judgement.

Finanstilsynet har tilskyndet en forsigtig tilgang til vurdering af kunder med swapaftaler. Det betyder, at Nykredit værdiregulerer swapaftaler fuldt ud for kunder, som har OIK (misligholdte engagementer), uagtet om de pågældende kunder fortsat overholder deres betalingsforpligtelser over for Nykredit.

Markedsrisici

Nykredit påtager sig gennem sine forretningsaktiviteter forskellige markedsrisici. Markedsrisiko er risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder og omfatter rente-, rentespænds-, valuta-, aktie- og volatilitetsrisici.

De samlede positioner med markedsrisiko bliver i Nykredit inddelt i handelsbeholdninger og anlægsbeholdninger afhængig af formålet med en given position. Porteføljer med positioner, som holdes med henblik på videresalg, er således placeret i handelsbeholdninger og består hovedsagelig af realkreditobligationer og kreditobligationer. Positioner, som understøtter udlånsforretningen i Nykredit, samt forretningsrelaterede aktiver, der primært omfatter investeringer i en række regionale banker, som Nykredit samarbejder med, er placeret i anlægsbeholdninger. Desuden er mindre beholdninger af kreditobligationer og korte obligationer fra likviditetsreserven ligeledes placeret her.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko opgøres ved brug af en kombination af markedsrisikomodeller og standardmetoder og er endvidere opdelt i generel og specifik risiko. Generel risiko er påvirkninger, der rammer de finansielle markeder generelt, og specifik risiko er påvirkninger, der rammer én enkelt udsteder af værdipapirer.

Nykredits markedsrisici stammer hovedsagelig fra placering af egenkapital og likviditetsreserven. Derudover påtager Nykredit Bank og Nykredit Realkredit sig markedsrisiko i forbindelse med handel med obligationer, swaps og øvrige finansielle produkter. Investeringerne foretages primært i realkreditobligationer, særligt dækkede obligationer, europæiske covered bonds og statsobligationer. Derudover investeres i kreditobligationer fra finansielle virksomheder.

Markedsrisikoen i Nykredit opgøres til to formål:

- Daglig styring af alle markedsrisikobehæftede positioner.
- Opgørelse af risikoeksponeringer med markedsrisiko til brug i Nykredits solvensopgørelse.

Markedsrisikoen er overordnet styret gennem bestyrelsens markedsrisikopolitik og de tilhørende retningslinjer, som sætter specifikke rammer for de forskellige typer risici i såvel handelsbeholdning som anlægsbeholdninger.

Hovedprincippet i politikken er, at der skal være lav sandsynlighed for, at tab som følge af markedsrisici overstiger Nykredits forventede kvartalsresultat. Dette overvåges på daglig basis ved bl.a. at sammenholde det budgetterede kvartalsresultat med estimerede tab i en række stress-scenarier, der med en vis sandsynlighed kan indtræffe i såvel handelsbeholdning som anlægsbeholdninger.

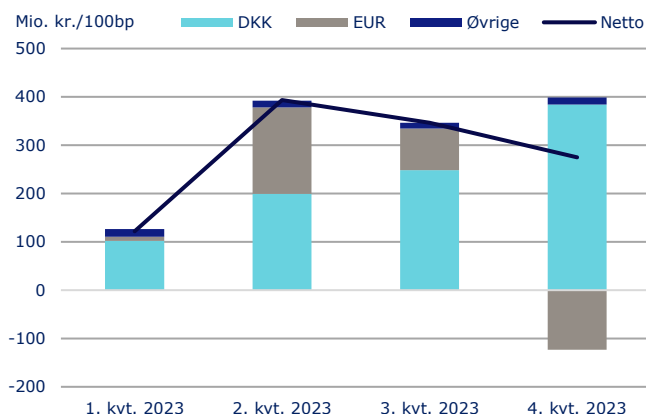
Nykredits bestyrelse har i tillæg til markedsrisikopolitikken udstukket retningslinjer for markedsrisici opdelt på handels- og anlægsbeholdninger, som anvendes i den daglige styring. Inden for disse retningslinjer tildeler direktionen konkrete risikorammer for de forskellige typer markedsrisici til koncernens selskaber via Asset/Liability Committee (ALCO).

Overholdelse af risikorammerne i retningslinjerne overvåges på daglig basis og foregår uafhængigt af de disponerende enheder. Eventuelle overskridelser rapporteres til Asset-/Liability Committee (ALCO), Nykredits bestyrelse eller øvrige bestyrelser afhængig af, hvilke rammer der overskrides.

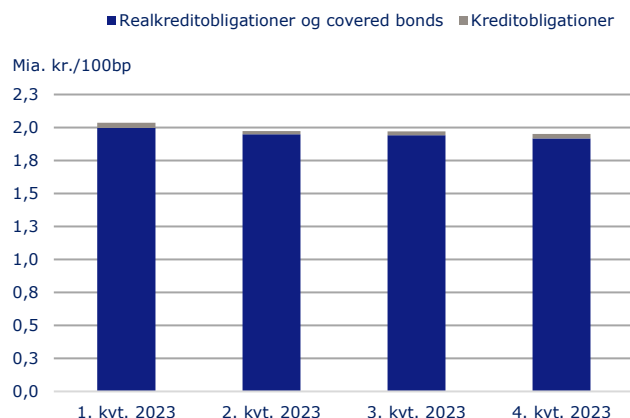
NOTER

Nykredit-koncernen

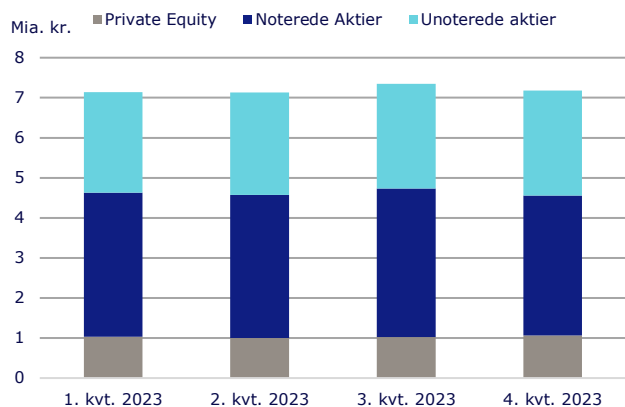
Nykredit-koncernen Renterisiko i handelsbeholdningerne



Nykredit-koncernen Rentespændrisiko i handelsbeholdningerne



Nykredit-koncernen Markedsværdi på aktier i anlægsbeholdningerne



Daglig styring af markedsrisici

Nykredits daglige opgørelse, styring og rapportering af markedsrisiko sker ved at kombinere statistiske modeller, stresstest, nøgletal og en række subjektive vurderinger.

Traditionelle risikomål som rente-, rentespænds, aktie-, valuta- og volatilitetsrisiko monitoreres ved følsomhedstests. Her beregnes, hvor meget værdien af en portefølje påvirkes, hvis markedsvilkårene ændrer sig. Det kan eksempelvis være stigende/faldende renter, rentespænd, aktiekurser og volatiliteter. Der regnes kun på én risikotype ad gangen.

Traditionelle risikomål siger ikke noget om, hvor sandsynligt det er, at en given begivenhed indtræffer, men udelukkende hvor meget den isolerede begivenhed vil påvirke værdien af en portefølje. Derfor anvendes der i den daglige styring af markedsrisikoen i Nykredits handelsbeholdninger Value-at-Risk-modeller, som beregner ét samlet risikotal for hovedparten af handelsbeholdningerne. Value-at-Risk udtrykker, hvor stort et tab Nykredit, med en sandsynlighed på 99%, maksimalt kan have på én dag. Modellen tager højde for effekten af og sandsynligheden for, at flere risici indtræder samtidigt.

Renterisiko

Renterisiko er risikoen for tab som følge af renteændringer. Nykredits renterisiko opgøres som ændringen i markedsværdien på Nykredits porteføljer, der forårsages af en generel rentestigning på 1 procentpoint på obligationer og andre finansielle instrumenter.

Nykredits renterisiko var 507 mio. kr. ved udgangen af 2023, heraf 275 mio. kr. i handelsbeholdninger og 232 mio. kr. i anlægsbeholdninger.

Det er Nykredits politik, at obligationsbeholdninger (aktiver) primært værdiansættes til dagsværdi, hvorved værdireguleringer løbende indregnes i resultatet. Nykredit har dog en obligationsportefølje, der måles til amortiseret kostpris. Denne portefølje er afdækket med renteswaps og værdireguleres til dagsværdi, for så vidt angår den dækkede risiko (renterisikoen). Porteføljen skal endvidereses i sammenhæng med en tilsvarende portefølje af udstedte obligationer, der ligeledes er målt til amortiseret kostpris.

Obligationer udstedt af Nykredit optages i dag som udgangspunkt i regnskabet til amortiseret kostpris, hvorved de ikke kursreguleres i regnskabet. Renterisikoen på udstedelserne afdækkes fuldt ud med rentederivater. Herved sikres, at ændringer i renteniveauet ikke medfører større urealiserede kursreguleringer i regnskabet. Dette gælder ikke for udstedte realkreditobligationer, der sammen med det tilhørende realkreditlån optages til dagsværdi i regnskabet.

Se note 28 og 41 for størrelsen på obligationsbeholdninger og obligationer udstedt af Nykredit, der er optaget til amortiseret kostpris.

Rentespændrisiko

Rentespændrisiko er risikoen for tab som følge af, at rentespændet mellem enkelte obligationer og det generelle renteniveau udvides med 1 procentpoint. En udvidelse af rentespændet på 1 procentpoint er historisk set mere sjældent end en generel rentestigning på 1 procentpoint.

NOTER

Nykredit-koncernen

Rentespændrisikoen på koncernens samlede beholdning af realkreditobligationer var på 2,8 mia. kr. ultimo 2023. Heraf var rentespændrisikoen i handelsbeholdningerne 2 mia. kr. og 0,8 mia. kr. i anlægsbeholdningerne.

Aktierisiko

Aktierisiko er risikoen for tab som følge af ændringer i aktiekurserne og udtrykkes ved den samlede markedsværdi af Nykredits aktiebeholdninger. Koncernens aktierisiko inklusive beholdninger i private equity var 7,2 mia. kr. ultimo 2023.

Den samlede aktierisiko er opgjort i såvel handels- som anlægsbeholdninger, hvor anlægsbeholdningerne indeholder betydelige positioner i strategiske aktier samt private equity. Således udgør netto aktierisiko i handelsbeholdninger 10 mio. kr. og 7,2 mia. kr. i anlægsbeholdninger.

Regulatoriske krav til renterisiko på anlægsbeholdninger (IRRBB)

Under IRRBB er der to regulatoriske nøgletal, hhv. Economic Value of Equity (EVE) og Net Interest Income (NII), som udtrykker de potentielle tab i forhold til henholdsvis kursreguleringer og indtjenings effekt som følge af forskellige scenarier med renteændringer. Ultimo 2023 udgjorde EVE et potentielt tab på 213 mio. kr., og NII udgjorde et potentielt tab på 606 mio. kr., begge under scenariet med parallelle rentefald, hvor rentekurverne reduceres med 2% i alle punkter.

Øvrige markedsrisici

Udover de nævnte markedsrisici er Nykredit eksponeret over for valutakursrisiko samt volatilitetsrisiko på udvalgte instrumenter, som eksempelvis optioner. Disse risici udgør kun en mindre del af den samlede markedsrisiko.

Nykredit valutaafdækker sine investeringer og har kun mindre taktiske positioner i valuta med henblik på kursgevinster. Derfor har der også kun været mindre valutapositioner i andre valutaer end euro i 2023.

Volatilitetsrisiko knytter sig i Nykredit hovedsageligt til investeringer i bl.a. konverterbare realkreditobligationer, som indeholder implicite optioner, da obligationen kan indfries før udløb. Forventninger til renteniveauet påvirker markedsværdien og kan medføre gevinster såvel som tab. Risikoen er dog begrænset og stammer primært fra beholdningen af danske konverterbare realkreditobligationer, men også fra øvrige rentederivater samt aktiederivater.

Risikoeksponeringer med markedsrisici

Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S har Finanstilsynets godkendelse til at anvende individuelle VaR-modeller til opgørelse af risikoeksponeringer fra generel markedsrisiko i handelsbeholdningerne. Sikkerhedsniveauet i VaR-modellerne er 99%, og tidshorisonten til brug ved opgørelsen af de lovpligtige risikoeksponeringer er på 10 dage. Der foretages en daglig kontrol af modellens resultater mod de faktisk realiserede afkast på handelsporteføljerne, hvilket skal sikre, at modellens resultater løbende er robuste og korrekte.

VaR-modellerne er baseret på den historiske udvikling på de finansielle markeder for relevante risikofaktorer. Da aktuelle forhold på de finansielle markeder ikke altid svarer til historiske forhold (fx under en finansiel krise), tillægges risikoeksponeringerne fra den almindelige VaR-beregning yderligere risikoeksponeringer fra en stresset VaR-beregning.

De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko bliver opgjort som en sum af de forskellige risikomål, hvilket omfatter generel risiko fra VaR-modellen, samt specifik risiko og generel risiko på standardmetoden. Nykredits samlede risikoeksponeringer fra VaR udgjorde 6,3 mia. kr. ultimo 2023, mens stresset VaR udgjorde 13,0 mia. kr. De samlede risikoeksponeringer for markedsrisiko udgjorde 28,0 mia. kr. ultimo 2023.

Nykredit-koncernen

Risikoeksponeringer – markedsrisiko

Mio. kr.	2023	2022
Interne modeller (Value-at-Risk)	19,350	34,167
Standardmetoden	8,630	8,276
Markedsrisiko i alt	27,980	42,443

NOTER

Nykredit-koncernen

Likviditetsrisici

Nykredits likviditetsrisiko er risikoen for, at Nykredit ikke kan imødekomme sine finansielle forpligtelser samt overholde lovkrav og ratingkriterier på kort, mellem- og lang sigt. Likviditetsrisiko er samtidig risikoen for manglende funding, som kan forhindre Nykredit i at opretholde den vedtagne forretningsmodel, eller at Nykredits omkostninger til likviditetsfremskaffelse stiger uforholdsmæssigt meget.

Sammensætningen af likviditet og funding påvirkes i høj grad af lovkrav og ratingkriterier. Nykredit har således stort fokus på eksisterende og kommende krav, herunder Liquidity Coverage Ratio (LCR), Net Stable Funding Ratio (NSFR), krav til nedskrivningsegne passiver (NEP), Additional Loss-Absorbing Capacity (ALAC), gældsbuffer og pejlemærker i tilsynsdiamanterne.

For at imødegå Nykredits likviditetsrisici har Nykredit en likviditetsbeholdning, der sikrer, at Nykredit har en buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeadfærd, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af markedsfunding. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig Nykredits overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder LCR, NSFR, realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er samt opfyldelse af kriterier fra ratingbureauer som forudsætning for opretholdelse af høje ratings.

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

Likviditetspolitik og retningslinjer for likviditetsstyringen

Nykredits bestyrelses likviditetspolitik definerer Nykredits overordnede risikoappetit, likviditetsrisiko og finansieringsstruktur.

Målet med likviditetspolitikken er bl.a. at sikre, at Nykredit har en funding- og likviditetsstyring, som understøtter realkreditforretningen og sikrer konkurrencedygtige priser til kunderne og Nykredit uanset markedsforholdene. Herudover skal likviditetsstyringen understøtte, at Nykredit kan opretholde en høj rating og status som udsteder af særligt dækkede obligationer (SDO).

Nykredits bestyrelse har i tillæg til likviditetspolitikken udstukket retningslinjer for den daglige likviditetsstyring. Inden for bestyrelsens retningslinjer tildeler direktionen rammer for likviditetsstyringen til koncernens selskaber via ALCO.

Retningslinjerne sætter rammer for Nykredits daglige likviditetsstyring samt for styringen på kort, mellem- og lang sigt. Endvidere er der fastsat rammer for sammensætning af likviditetsbeholdningen, LCR, NSFR, stresstests, anvendelse og spredning af fundingkilder, gearing og ratingkriterier.

Nykredit udarbejder årligt en rapport vedrørende Internal Liquidity Adequacy Assessment Process (ILAAP). Rapporten tilgår bestyrelserne i Nykredit Realkredit, Totalkredit og Nykredit Bank til godkendelse samt Finanstilsynet til vurdering.

Bestyrelsen og Nykredits Asset/Liability Committee (ALCO) overvåger løbende udviklingen i likviditeten for koncernens selskaber. Den daglige styring af likviditetsrisici foretages i de enkelte koncernselskaber.

Bestyrelsen har behandlet og godkendt likviditetsnødplaner for fremskaffelse af likviditet til at imødegå situationer såsom en likviditetskrise eller situationer, hvor Nykredit ikke er i stand til at overholde likviditetspolitikken og bestyrelsens retningslinjer for likviditetsstyringen. Likviditetsnødplanen tiltrædes af ALCO, der ligeledes beslutter, om nødplanen skal iværksættes. Likviditetsnødplanen behandles og godkendes af bestyrelsen mindst én gang årligt.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Til at vurdere Nykredits korte likviditetsrisici anvendes lovkravet LCR. LCR opgøres som forholdet mellem likvide aktiver og netto udgående pengestrømme over en periode på 30 dage og skal som minimum være 100%. Kravet medfører, at Nykredit skal have en tilpas stor beholdning af likvide aktiver til at kunne modstå et 30-dages likviditetsstress.

Ultimo 2023 var Nykredits LCR 310%, og LCR-overdækningen var på 71,6 mia. kr. For de samlede realkreditselskaber var LCR Søjle I 585%, mens LCR for Nykredit Bank var 191%.

Likvide aktiver, der anvendes til opfyldelse af kravet til supplerende sikkerhed i Nykredit Realkredit og Totalkredit, opfattes som behæftede ved opgørelsen af LCR og kan derfor ikke medregnes.

Finanstilsynet har givet tilladelse til, at realkreditudlånet og fundingen heraf ikke indgår i beregningen af LCR for Nykredit Realkredit og Totalkredit. Tilladelsen er begrundet med, at anvendelsen af matchfunding sikrer, at likviditetsrisici relateret til realkreditudlånet og fundingen heraf er begrænsede. Dog skal Nykredit opfylde et LCR-krav, som består af både Søjle I og II. Søjle II-kravet skal dække potentielle likviditetsbehov som følge af åbne konverteringer, hvor låntager opsigter lånet, uden at der optages et nyt lån. Derudover skal kravet tage højde for låntagere, som kan komme i restance, samt de risici, der er forbundet med refinansiering.

Finanstilsynet har fastsat et supplerende likviditetskrav vedrørende valuta. Kravet medfører opfyldelse af et LCR-lignende nøgletal for signifikante valutaer eksklusive svenske kroner og norske kroner. Valutakravet er med til at sikre et tilstrækkeligt valutamæssigt match mellem beholdningen af likvide aktiver og pengestrømme. Kravet, der for Nykredit alene omfatter euro, er gældende for Nykredit Realkredit-koncernen. LCR i valuta skal som minimum være 100%. Ultimo 2023 udgjorde LCR i euro for Nykredit 400%.

Net Stable Funding Ratio (NSFR)

Til at vurdere Nykredits mere langsigtede likviditetsrisici anvendes bl.a. lovkravet NSFR. Kravet skal sikre, at kreditinstitutter benytter tilstrækkelig stabil og langsigtet funding, når de yder udlån. NSFR angiver et instituts andel af tilgængelig stabil funding i forhold til instituttets påkrævede mængde af stabil funding. Andelen skal være over 100% for at overholde NSFR-kravet. Det krævede niveau for stabil funding beregnes ved at vægte aktiver efter deres likviditetsgrad og løbetid. Funding med restløbetid over et år regnes som mere stabil end øvrig funding.

NSFR var ultimo 2023 på 147% mod 149% ultimo 2022.

NOTER

Nykredit-koncernen

IKKE-FINANSIELLE RISICI

Nykredit er eksponeret for en række risici, der kan opstå som følge af interne eller eksterne forhold, der påvirker forretningens kerneopgaver, processer og regulatoriske forpligtelser. Disse risici betegnes ikke-finansielle risici og kan inddeles i en række områder, jf. nedenstående figur.

Nykredit overvåger og styrer ikke-finansielle risici som en del af den daglige drift, således at de ikke-finansielle risici er lave relativt til koncernens finansielle risici. En række politikker, der har betydning for styringen af koncernens ikke-finansielle risici, sætter rammen for den underliggende risikoappetit. Bestyrelserne i Nykredit modtager kvartalsvis rapportering om det ikke-finansielle risikobillede, herunder overholdelse af relevante politikker.

. Ansvar for den daglige styring af ikke-finansielle risici er placeret decentralt i organisationen hos de enkelte forretningsområder, der som en del af det daglige arbejde kan ændre og reducere den ikke-finansielle risiko.

Operationelle risici

Operationel risiko er risikoen for tab som følge af uhensigtsmæssige eller mangelfulde interne procedurer, menneskelige fejl og systemmæssige fejl eller som følge af eksterne begivenheder.

Som et led i styringen af de operationelle risici pågår der i Nykredit et løbende arbejde med at identificere væsentlige operationelle risici. De operationelle risici kortlægges ved, at de enkelte forretningsområder løbende identificerer og vurderer egne væsentlige risici. Nykredits risikofunktion afholder løbende risikomøder med udvalgte forretningsområder, hvor områdernes operationelle risici bliver gennemgået, og det bliver vurderet, om risiciene er tilfredsstillende afdækket med kontroller og andre risikoreducerende handlinger. Forretningsområderne udvælges ud fra en risikobaseret tilgang, så områder med væsentligste operationelle risici udvælges oftere. For hvert forretningsområde vil der dog blive afholdt minimum ét risikomøde om året.

Endvidere foregår der en systematisk registrering, kategorisering og rapportering af operationelle hændelser, herunder gevinstgivende operationelle hændelser, samt hændelser med potentielle tab/gevinster og hændelser, der ikke har medført tab/gevinst (near-miss events). Dette sker for at skabe overblik over kilder til tab og for at få et erfaringsgrundlag, som hele organisationen kan drage nytte af.

Kapitalkrav for operationelle risici

Nykredits kapitalkrav for operationel risiko opgøres efter basisindikatormetoden. Det betyder, at kapitalkravet opgøres som 15% af de seneste tre års gennemsnitlige bruttoindtjening. Risikoeksponeringerne for operationel risiko udgjorde 30,9 mia. kr. i 2023.

Compliancerisiko

Ved compliancerisiko forstås risikoen for, at Nykredit bliver pålagt retlige sanktioner, myndighedssanktioner, lider økonomiske tab eller forringelse af omdømme som følge af manglende overholdelse af lovgivning, markedsstandarder eller interne regelsæt.

Compliance skal kontrollere, vurdere og rapportere, om Nykredits metoder og procedurer til at overholde lovgivningen er betryggende og fungerer effektivt. Compliance foretager hvert år en risikovurdering og identificerer de områder, der skal gennemgås i det kommende år. Compliance forholder sig løbende til de identificerede compliancerisici, indtil de er mitigeret, samt overvåger og vurderer, om eventuelle nye risici bliver håndteret.

It-risiko og it-sikkerhed

Nykredit-koncernen er som digital virksomhed afhængig af, at it-løsninger til kunder og medarbejdere er brugervenlige, stabile og sikre. Nedbrud i systemer som følge af fx cyberkriminalitet kan give tab som følge af omdømmemæssige konsekvenser eller mistet forretning.

It-risiko omfatter navnlig nedbrud eller ustabilitet på koncernens systemer, mens it-sikkerhedsrisici bl.a. omfatter cyberkriminalitet mod Nykredit eller Nykredits kunder og phishing-angreb eller systemnedbrud som følge af eksterne påvirkninger.

Cybertruslen mod Nykredit og samfundet er høj. Det kræver en vedvarende indsats at undgå hændelser på området. Nykredit har igennem 2023 fortsat haft fokus på at bibeholde og videreudvikle et højt beskyttelsesniveau, bl.a. via avanceret sikkerhedssoftware, bedre netværksbeskyttelse, awareness-kampagner, beredskabstest samt optimering af processer til håndtering af sikkerhedshændelser. Derudover er der gennemført organisatoriske tiltag for at styrke overvågningen på it-sikkerhedsområdet i anden forsvarslinje, herunder er det besluttet at tilføre nye ressourcer til området. Arbejdet med at styrke organiseringen i anden forsvarslinje vil fortsætte i 2024. Nykredit har i 2023 ikke været udsat for signifikante brud.

Nykredit har outsourcet hovedparten af driften af Nykredits it-systemer, og der er etableret passende processer for opfølgning og rapportering fra leverandører. Området for it-sikkerhed er desuden under konstant overvågning, og Nykredit er en aktiv deltager i et omfattende dansk og internationalt samarbejde omkring it-sikkerhed via Finans Danmark. Der er udarbejdet it-sikkerhedspolitik, beredskabsplaner og forretningsnøddplaner.

Forebyggelse af hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner

Nykredit arbejder kontinuerligt på at styrke processer, overvågning og kontroller i hele koncernen for at have et effektivt værn mod misbrug af koncernens produkter og serviceydelser til hvidvask, terrorfinansiering og overtrædelse af finansielle sanktioner.

Arbejdet med området er bygget op omkring politikken for området og er bredt forankret i Nykredit-koncernen. I koncerndirektionen er der udpeget en koncerndirektør, der har ansvar for at sikre ledelsesmæssig forankring af og fokus på forebyggende foranstaltninger mod hvidvask, terrorfinansiering og brud på finansielle sanktioner på tværs af koncernen. Samtidig har direktionerne i de øvrige koncernselskaber også hver udpeget en hvidvaskansvarlig på direktionsniveau. Nykredit-koncernen har ligeledes en complianceansvarlig samt en hvidvaskansvarlig, som dækker alle relevante koncernselskaber.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

57. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

2023	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	119	117	-2
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.833	1.676	-157
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	79	81	-2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	51.520	49.662	1.858
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	7.625	7.376	250
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	71	2	2
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.833	160	160
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	75	2	2
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	51.520	-1.858	-1.858
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	7.625	-250	-250
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter					2.174	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster					-2.172	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)					3	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	142	20
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	-101	-2.111	106

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

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver henholdsvis forpligtelser, udgør 0,34% henholdsvis 2,02%.

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 indfried 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 53 og note 54, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

57. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Nykredit A/S			Nykredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2022						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	93	88	-5
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	3.969	3.718	-251
Forpligtelser						
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
Afledte finansielle instrumenter						
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	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)			-		-1	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-1	5	252
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	-6	-3.423	-997

NOTER

Nykredit-koncernen

57. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

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

Nykredit-koncernen har i 2023 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 modsatrettede, 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.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

57. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

Sikringsderivat	Nominal værdi	Regnskabsmæssig værdi, aktiver	Regnskabsmæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resultatopg. (sikringsineffektivitet)
Renteswaps ultimo 2023				
Cibor	71			
Euribor	69.669			
Nibor	995			
Stibor	390			
I alt 2023	61.125	1.793	57.119	3
I alt 2022	60.617	3.806	52.007	-1
Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid				
		2023	2022	
Under 1 år		-100	-7	
Over 1 år til og med 5 år		-1.970	-3.418	
Over 5 år		126	-745	
I alt		-1.944	-4.170	

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

58. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi
	2023	2023	2022	2022
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	68.061	-	61.242	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.355.312	-	1.292.489
Udlån mv.	128.645	-	125.028	-
Obligationer	-	94.486	-	90.638
Positiv markedsværdi af derivater	-	6.673	-	8.004
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	3	2.928	268	1.830
I alt	196.710	1.459.399	186.537	1.392.961
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.591	-	27.851	-
Indlån og anden gæld	119.801	-	113.624	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.334.909	-	1.254.959
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	62.360	-	61.251	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	7.139	-	8.837
Efterstillede kapitalindskud	10.394	-	10.136	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	8.817	-	10.326
Skyldige renter mv.	798	13.350	448	9.082
I alt	205.944	1.364.215	213.310	1.283.205

¹ Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi.

² Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
2022	2023	Nykredit-koncernen	
		2023	2022
	59. VALUTAEKSPONERING		
	Valutafordeling på hovedvalutaer, netto		
-	- USD	-131	5
-	- GBP	2	-1
-	- SEK	-3	3
-	- NOK	3	4
-	- CHF	0	2
-	- CAD	-0	0
-	- JPY	138	-0
-	- EUR	69	-5
-	- Andre	3	0
-	- I alt	81	7
-	- Valutakursindikator 1	5	6

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

NOTER

Nykredit-koncernen

60. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Efter regnskabsperiodens afslutning og frem til offentliggørelse af årsrapporten 2023 er Pernille Sindby pr. 1. februar 2024 indtrådt i Nykredits koncerndirektion.

NOTER

61. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal	Definition
Egenkapitalforrentning før skat	Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Egenkapitalforrentning efter skat	Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.
Indtjening pr. omkostningskrone	Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.
Valutaposition (%)	Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånsvækst (%)	Udlån til nominal værdi ultimo året divideret med udlån til nominal værdi primo året.
Årets nedskrivningsprocent	Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.
Afkastningsgrad	Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.
Nøgletal vedrørende kapital og solvens	
Kapitalprocent	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
Øvrige nøgletal til side 7 og note 5	
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital og minoritetsinteresser/gennemsnitlig egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital og minoritetsinteresser.
Omkostninger i % af indtægter	Omkostninger / Indtægter
Forretningsresultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*	Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital

* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	2023	2022	2021	2020	2019
62. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	15.737	12.203	11.291	11.237	11.038
Netto gebyrindtægter mv.	371	279	324	118	-264
Netto rente- og gebyrindtægter	16.108	12.483	11.615	11.355	10.774
Kursreguleringer	2.856	3.680	3.573	2.050	2.130
Andre driftsindtægter	1.491	1.582	1.765	1.409	2.198
Udgifter til personale og administration	6.028	5.798	5.668	5.302	4.850
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	276	294	444	294	305
Andre driftsudgifter	256	235	236	176	191
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-177	-80	-115	2.272	994
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	6	9	7	8	5
Resultat før skat	14.077	11.507	10.727	6.780	8.766
Skat	3.191	2.059	1.862	1.116	1.340
Årets resultat	10.887	9.448	8.865	5.664	7.427
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	-	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.12. 2023	31.12. 2022	31.12. 2021	31.12. 2020	31.12. 2019
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	68.061	61.242	45.294	59.361	59.623
Realkreditudlån til dagsværdi	1.354.987	1.292.119	1.382.551	1.350.630	1.287.370
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	94.375	86.735	74.513	71.140	65.466
Obligationer og aktier mv.	103.631	100.117	91.956	113.140	115.690
Øvrige aktiver	60.554	59.919	79.159	71.488	82.171
Aktiver i alt	1.681.608	1.600.131	1.673.474	1.665.759	1.610.319
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	12.591	27.851	14.917	14.611	13.914
Indlån og anden gæld	123.974	114.516	100.063	97.987	100.656
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.334.909	1.254.959	1.362.926	1.366.709	1.336.414
Efterstillede kapitalindskud	10.394	10.136	10.737	10.893	11.004
Øvrige passiver	98.711	95.811	91.236	85.804	63.965
Egenkapital	101.029	96.858	93.595	89.754	84.366
Passiver i alt	1.681.608	1.600.131	1.673.474	1.665.759	1.610.319
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.932	8.393	8.987	9.121	6.616
Andre forpligtende aftaler	24.209	23.986	23.087	20.762	28.206
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,0	22,5	23,4	22,9	22,4
Kernekapitalprocent	21,0	20,1	21,1	20,7	20,1
Egenkapitalforrentning før skat, %	14,2	12,1	11,7	7,8	10,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	11,0	9,9	9,7	6,5	8,9
Indtjening pr. omkostningskrone	3,21	2,84	2,72	1,84	2,36
Valutaposition, %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5
Udlån i forhold til egenkapital (udlåns gearing)	14,7	14,6	16,1	16,3	16,6
Årets udlånsvækst, %	1,2	3,5	5,2	4,9	7,8
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	-0,01	-0,01	0,15	0,07
Afkastningsgrad	0,65	0,59	0,53	0,34	0,46

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 61.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit A/S	2023	2022	2021	2020	2019
62. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	1	0	-0	-0	-0
Netto rente- og gebyrindtægter	1	0	-0	-0	-0
Udgifter til personale og administration	7	7	7	11	20
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	10.674	9.240	8.672	5.429	7.210
Resultat før skat	10.668	9.233	8.665	5.418	7.190
Skat	-0	-2	-2	-2	-5
Årets resultat	10.668	9.234	8.666	5.420	7.194
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12. 2023	31.12. 2022	31.12. 2021	31.12. 2020	31.12. 2019
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	24	34	13	-	21
Øvrige aktiver	4	7	9	14	15
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	97.134	92.964	89.750	85.926	80.543
Aktiver i alt	97.162	93.004	89.772	85.940	80.579
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	4	8	22	32
Øvrige passiver	4	7	9	12	16
Egenkapital	97.157	92.992	89.754	85.906	80.532
Passiver i alt	97.162	93.004	89.772	85.940	80.579
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	25,4	25,5	25,6	26,2	25,7
Kernekapitalprocent	25,4	25,5	25,6	26,2	25,7
Egenkapitalforrentning før skat, %	11,2	10,1	9,9	6,5	9,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	11,2	10,1	9,9	6,5	9,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1.583,98	1.257,61	1.264,55	482,25	351,97
Afkastningsgrad	10,98	9,93	9,65	6,31	8,93

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 61.

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

63. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2023	Årets resultat 2023	Egenkapital pr. 31. december 2023	Antal ansatte 2023	Årets resultat 2022	Egenkapital pr. 31. december 2022	Antal ansatte 2022
Nykredit A/S (moderselskab), København, g)	-	10.668	97.157	-	9.234	92.992	-
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	100	10.828	100.893	2.667	9.393	96.715	2.772
Totalkredit A/S, København, a)	100	3.549	40.536	248	2.714	37.249	249
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	3.303	36.696	754	2.686	33.404	756
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	166	903	132	202	1.138	132
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	119	1.254	61	80	1.135	58
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	80	281	172	1	222	195	1
Garanti Invest A/S, i)	100	0	20	-	0	20	-
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	51	180	35	42	129	35
Svanemølleholmen Invest A/S, h)	100	-0	1	-	-	-	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	44	700	-	37	660	-
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	0	16	-	-0	12	-

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

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.942	58.517	13.811	3.114	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	31	555	267	77	-

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

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

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

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

NOTER

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2023	Omsetning 2022	Årets resultat 2022	Aktiver pr. 31. december 2022	Forpligtelser pr. 31. december 2022	Egenkapital pr. 31. december 2022	Nykredits andel af årets resultat 2022	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2022	Årets resultat 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021
63. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT										
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder¹										
Boligsiden A/S, København, a)	23	11	-2	22	4	17	-1	4	-3	19
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	0	0	3	2	1	0	0	0	1
Core Property Management P/S, København, a)	20	140	36	55	5	50	7	10	32	54
E-nettet A/S, København, b)	18	231	2	242	118	124	0	20	13	122
&money ApS, d)	25	-3	-5	24	3	21	-1	5	-2	14

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

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Fintech-virksomhed

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Finanskalender 2024

7. februar	Offentliggørelse af årsrapport 2023 og årsregnskabsmeddelelse for Nykredit-koncernen, Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
21. marts	Generalforsamling i Totalkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
21. marts	Generalforsamling i Nykredit Bank A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
21. marts	Generalforsamling i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, Kalvebod Brygge 1-3, 1780 København V.
8. maj	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2024 for Nykredit-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen.
14. august	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2024 for Nykredit-koncernen, Nykredit Realkredit-koncernen, Totalkredit A/S og Nykredit Bank-koncernen.
7. november	Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2024 for Nykredit-koncernen og Nykredit Realkredit-koncernen.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Ledelseshverv

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Bestyrelsen holder bestyrelsesmøde hver måned bortset fra juli og holder én gang om året et strategiseminar.

Bestyrelsesmedlemmerne vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 23. marts 2023. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

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

Merete Eldrup, formand

Fhv. adm. direktør

Født den 4. august 1963

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2010

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Formand for nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2023

Formand for vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Københavns Universitet

Egmont Fonden*

Egmont International Holding A/S*

Ejendomsselskabet Gothersgade 55 ApS*

Ejendomsselskabet Vognmagergade 11 ApS*

Rockwool Fonden**

Bestyrelsesmedlem i:

Justitia

Kalaallit Airports International A/S

Nordic Ferry Infrastructure A/S*

Repræsentantskabsmedlem i:

Foreningen Realdania

Preben Sunke, næstformand

Direktør

Født den 13. januar 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs møder i 2023

Medlem af nomineringsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2023

Medlem af vederlagsudvalget - deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, IT og processer
- Finansiell regulering
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Direktør i:

Anpartsselskabet PS af 1/8-1998

Næstformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Forenet Kredit f.m.b.a.

Bestyrelsesmedlem i:

Royal Greenland A/S*

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten

Olav Bredgaard Bruzen***

Næstformand i Finansforbundet i Nykredit

Født den 8. maj 1968

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 10 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

John Christiansen

Adm. direktør

Født den 11. december 1964

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 3. september 2021

Uafhængig

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Digitalisering, it og processer
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Lån & Spar Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Lokale Pengeinstitutter

Lokale Pengeinstitutters Uddannelsesfond

PRAS A/S

Næstformand i:

SDC A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

KAB

Repræsentantskabsmedlem i:

Det Private Beredskab (Finans Danmark)

Michael Demnitz

Fhv. adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 10 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Medlem af revisionsudvalget – deltaget i 6 ud af 6 udvalgs møder i 2023

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesformand i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredits Fond

NAB, Nakskov Almene Boligselskab

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Medlem af nomineringsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2023

Medlem af revisionsudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs møder i 2023

Formand for risikoudvalget - deltaget i 6 ud af 6 udvalgs møder i 2023

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 udvalgs møder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

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

DI Ejendom

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Erik Fjeldsøe Fonden

Foreningen Ofelia Plads

Real Care Association

CEJ Aarhus A/S*

Velkommen Hjem*

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Jørgen Høholt

Fhv. bankdirektør

Født den 9. december 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Uafhængig

Deltaget i 10 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023
Formand for revisionsudvalget - deltaget i 5 ud af 6 udvalgs-møder i 2023
Medlem af risikoudvalget - deltaget i 5 ud af 6 udvalgs-møder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Holmat ApS*

Næstformand i:

DKT Finance ApS
DKT Holdings ApS
DK Telekomunikation ApS
TDC Holding A/S*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S
ATP Real Estate Partners I K/S
ATP Ejendomme A/S
Danmarks Eksport- og Investeringsfond
Norsad Finance Limited
EKF Danmarks Eksportkredit**
Eksport Kredit Finansiering A/S**

Øvrige:

Medlem af Advisory Board for Kirk Kapital A/S
Special Advisor for ATP
Senior Advisor for Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Torsten Hagen Jørgensen*

Adm. direktør

Født den 8. august 1965

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 23. marts 2023

Uafhængig

Deltaget i 8 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023
Medlem af risikoudvalget - deltaget i 5 ud af 6 udvalgs-møder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Finansiell regulering
- Virksomhedsledelse
- Digitalisering, it og processer
- Risikostyring og kreditmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer

Adm. direktør i:

Nets A/S
Nets Danmark A/S

Bestyrelsesformand i:

Nets Holdco 1 ApS
Signaturgruppen A/S
Nets Danid A/S
Nets Card Processing A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S
EPI Company SE

Vibeke Krag

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Uafhængig

Deltaget i 10 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023
Medlem af risikoudvalget**

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, it og processer
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S
Arbejdsmarkedets Fond for Udstationerede (AFU)
Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP)
Gjensidige Forsikring ASA
Heimstaden AB
Heimstaden Bostad AB (publ)
Lønmodtagernes Garantifond (LG)
Seniorpensionsenheden

Øvrige:

Formand for revisionskomiteen i Gjensidige Forsikring ASA
Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen
Medlem af Konkurrencerådet
Medlem af udpegningsorganet for Københavns Universitet
Redaktør på Erhvervsjuridisk tidsskrift, Karnov

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Allan Kristiansen***

Chief Relationship Manager

Født den 6. marts 1958

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 12. april 2000

Deltaget i 9 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Finansiell regulering
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Bank A/S**

Ann-Mari Lundbæk Lauritsen***

Specialist

Født den 22. oktober 1972

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 9 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Børnecenter Hvidborg

Baunevangen Hvidovre Boligselskab

Lasse Nyby

Adm. direktør

Født den 25. november 1960

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 28. marts 2007

Ikke uafhængig – mere end 12 år i bestyrelsen

Deltaget i 9 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Finansiell regulering
- Kapitalmarkedsforhold, fonds og funding
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold

Adm. direktør i:

Spar Nord Bank A/S

Bestyrelsesformand i:

Aktieselskabet Skelagervej 15

Landsdækkende Banker

Næstformand i:

AP Pension Livsforsikringsaktieselskab

Foreningen AP Pension f.m.b.a

PRAS A/S*

Bestyrelsesmedlem i:

Finans Danmark

FR I af 16. september 2015 A/S

Mie Krog

Direktør

Født den 14. marts 1968

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2022

Ikke uafhængig henset til bestyrelseshverv i Forenet Kredit f.m.b.a.

Deltaget i 10 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Digitalisering, IT og processer
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg
- Organisation/HR og processer
- Strategiske forhold
- Virksomhedsledelse

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Direktør i:

Koldby ApS

Bestyrelsesformand i:

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

All Styles A/S**

Bestyrelsesmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Nykredit Realkredit A/S

Norlys TV & Internet A/S

Norlys Digital A/S

Ejendomsselskabet Plantorama A/S**

Imerco A/S**

Imerco Holding A/S**

Plantorama A/S**

Plantorama Holding A/S**

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

Inge Sand***

Formand for Finansforbundet i Nykredit

Født den 13. marts 1965

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016

Deltaget i 10 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Medlem af vederlagsudvalget – deltaget i 3 ud af 3 møder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Organisation/HR og processer
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Risikostyring og kreditmæssige forhold
- Økonomiske, finansielle og regnskabsmæssige forhold

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Den Sociale Fond i Nykredit

Nykredits Fond

Finansforbundets hovedbestyrelse

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Kristina Andersen Skiøld***

Kunderådgiver

Født den 15. september 1984

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. marts 2020

Deltaget i 11 ud af 11 bestyrelsesmøder i 2023

Bestyrelseskompetencer:

Dyb indsigt:

- Organisation/HR og processer

Særlig indsigt:

- Branchekendskab og viden om fast ejendom
- Politiske, forvaltnings- og foreningsmæssige forhold
- Markedsmæssige forhold, kunderelationer og salg

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Repræsentantskabsmedlem i:

Forenet Kredit f.m.b.a.

Udtrådt pr. 23. marts 2023:

Hans-Ole Jochumsen

Fhv. viceadministrerende direktør

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Nykredit-koncernen

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Michael Rasmussen

Koncernchef

Født den 13. november 1964

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. september 2013

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

Nykredit Bank A/S

Totalkredit A/S

Finans Danmark*

Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)

Sparinvest Holdings SE

Sund og Bælt Holding A/S

Næstformand i:

Copenhagen Business School Handelshøjskolen

Finans Danmark**

Bestyrelsesmedlem i:

FR I af 16. september 2015 A/S

Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

Tonny Thierry Andersen

Koncerndirektør

Født den 30. september 1964

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. juni 2019

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

David Hellemann

Koncerndirektør

Født den 5. december 1970

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. september 2016

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesformand i:

BEC Financial Technologies AMBA

Kalvebod Ejendomme I A/S

Kirstinehøj 17 A/S

JN Data A/S

Næstformand i:

Totalkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Bank A/S

Landsdækkende Banker

CBS Executive Fonden**

Anders Jensen

Koncerndirektør

Født den 20. januar 1965

Køn: Mand

Indtrådt i direktionen den 1. oktober 2014

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Næstformand i:

Nykredit Bank A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Bokis A/S

Foreningen Dansk Skoleskak

Grænsefonden

Niels Brock Copenhagen Business College

Niels Brock International A/S

Totalkredit A/S

Pernille Sindby

Koncerndirektør

Født den 20. oktober 1971

Køn: Kvinde

Indtrådt i direktionen den 1. februar 2024

Direktør i:

Nykredit Realkredit A/S

Næstformand i:

Realkreditrådet

Bestyrelsesmedlem i:

Sparinvest Holdings SE

Totalkredit A/S Pensionsreguleringsfond

* Indtrådt i 2023

** Udtrådt i 2023

*** Medarbejderrepræsentant