

Årsrapport 2019

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Foreningsoplysninger	3
Forord	4
2019 i Forenet Kredit	5
Foreningens økonomi	6
Hoved- og nøgletal	7
2019 – Kort fortalt	8
Regnskabsmæssig udvikling i 2019	8
Forventninger til 2020	9
Øvrige forhold	9
Usikkerhed ved indregning og måling	9
Væsentlige risici	9
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	9
Koncerndiagram	10
PÅTEGNING	11
Ledelsespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12
REGNSKAB	14
Resultatopgørelse	14
Opgørelse af totalindkomst	15
Balance	16
Egenkapitalopgørelse	18
Noter	21
LEDELSESBERETNING, FORTSAT	95
Ledelseshverv	95

FORENINGSOPLYSNINGER

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

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

Ekstern revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Repræsentantskabsmøde

Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen den 26. marts 2020.

Læs mere om Forenet Kredit

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

Bestyrelse

Nina Smith, professor
Formand

Michael Demsitz, adm. direktør
Næstformand

Bettina Egerland, adm. direktør
Per W. Hallgren, adm. direktør
Michael Kaas-Andersen, direktør
Vibeke Krag, fhv. koncerndirektør
Jens Otto Størup, direktør
Preben Sunke, viceadministrerende direktør/COO

Direktion

Louise Mogensen
Direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 95-96.

FORORD

2019 har været et godt år for Forenet Kredit. Ikke mindst på grund af et godt resultat i Nykredit-koncernen. Dygtige medarbejdere og en velfungerende forretningsmodel har givet en voksende forretning med flere kunder. Foreningen er til for kunderne, og det er derfor altid tilfredsstillende, når flere kunder vælger koncernen til.

En sund indtjening giver en robust koncern, som har modstandskraft. Samtidig giver det muligheden for at få det udbytte, som giver kunderne del i fremgangen.

Årets resultat overgår forventningerne. Som sædvanlig skal det udbytte, foreningen modtager, komme kunderne i koncernen til gode. Bestyrelsen vil indstille til repræsentantskabet, at der igen gives tilskud til koncernen, der kan bruges til kundeprogrammer som eksempelvis KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål. KundeKroner har bevist sit værd siden de første udbetalinger i 2017. Totalkredit blev således i årets løb anbefalet af Forbrugerrådet Tænk som det billigste valg til boligfinansiering – særligt på grund af KundeKroner.

Medlemmerne er grundlaget for hele Forenet Kredits virke. En af de kontante fordele ved at være kunde i en foreningsejet koncern er KundeKroner. Men foreningsejerskabet rummer også andre muligheder. Kontakten til medlemmerne er øget i 2019, hvor foreningen har inviteret medlemmerne til møde over 30 gange. Forenet Kredit har dermed formentlig været i kontakt med flere medlemmer i 2019 end på noget tidspunkt tidligere i sin historie og ser frem til at fortsætte og udvide arbejdet i 2020.

En anden direkte kontakt til medlemmerne går gennem foreningens valg. Kunderne i Nykredit og Totalkredit har en særlig mulighed for indflydelse, når de kan stemme eller blive valgt til foreningens repræsentantskab, som er øverste myndighed. Et velfungerende medlemsdemokrati er en forudsætning for et stærkt foreningsejerskab. Forenet Kredit vil investere yderligere ressourcer i en styrket dialog og medlemsinddragelse i 2020.

Forenet Kredit-koncernen står kapitalmæssigt stærkt efter flere års fokus på at styrke robustheden. Foreningen har en målsætning om et kapitalberedskab på 10 mia. kr., så foreningen kan være en endnu stærkere støtte for Nykredit-koncernen, hvis det måtte blive nødvendigt. Takket være et godt resultat i 2019 er målsætningen på 10 mia. kr. inden for rækkevidde allerede i 2020.



Nina Smith
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen
Direktør

2019 I FORENET KREDIT

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

Dansk realkredit – også om 200 år

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

Hele Danmark

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

Vi deler overskuddet

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

Dansk realkredit – også om 200 år

En stærk kapitalbase er en forudsætning for, at Nykredit-koncernen kan være til stede med udlån til enhver tid. Kapitalgrundlaget er vokset i 2019, og koncernen hviler fortsat på et solidt grundlag.

	Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.	2019	2018	2017
Kapitalgrundlag	93.736	86.396	86.574
Risikoeksponeringer	395.661	357.723	348.942
Kapitalprocent	23,6	24,1	24,8

Forenet Kredit har et kapitalberedskab, som kan bruges til at indskyde i Nykredit-koncernen, hvis det bliver nødvendigt eller fordelagtigt i fremtiden. Kapitalberedskabet udgjorde ultimo 2019 8,9 mia. kr., og bestyrelsen vil indstille til repræsentantskabet, at en del af årets udbytte anvendes til at udbygge beredskabet, som det også er beskrevet i foreningens ejerskabspolitik.

Den stærke kapitalsituation er sammen med en stærk indtjening en medvirkende årsag til, at Nykredit i 2019 fik hævet sin kreditvurdering af S&P Global Ratings, som nu for første gang har Nykredit som det bedst ratede danske finansielle institut.

Forenet Kredit står samlet set med stærke kapitalmæssige forudsætninger for, at Nykredit kan være til gavn for det danske samfund med udlån mange år ud i fremtiden også.

Hele Danmark

Forenet Kredit ønsker at være til gavn for hele Danmark. Det gælder altså både geografisk og demografisk. Der har over de seneste år været et stigende fokus på mulighederne for at optage lån i danske landdistrikter. Det er et tema, som Forenet Kredit følger nøje.

Totalkredits markedsandel på nyudlån i landdistriktskommuner var over 60% ved seneste opgørelse. Det er bl.a. det stærke partnerskab med lokal- og regionalbanker, som giver en styrket tilstedeværelse i postnumre med en lavere befolkningstæthed.

Nykredit-koncernens samlede udlån var i 2019 stigende i 97 ud af 98 kommuner. Selv om Nykredit og Totalkredit i høj grad er til stede med udlån i hele landet, kan der godt samtidig være lokale udfordringer med kreditmulighederne. Derfor igangsatte Forenet Kredit i 2019 et forskningsprojekt, hvor Center for Landdistriktsforskning på SDU kortlægger eventuelle udfordringer med finansiering i danske landdistrikter. Rapporten ventes offentliggjort i 1. halvår 2020. Forenet Kredit ønsker at være med til at finde bæredygtige løsninger for de dele af boligmarkedet, som har det svært.

Vi deler overskuddet

Forenet Kredit ønsker, at overskuddet skal komme medlemmerne til gode. I 2019 vedtog repræsentantskabet at give 1,25 mia. kr. i tilskud til Nykredit-koncernen. Det tilskud danner grundlaget for koncernens fordelsprogrammer KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål – til gavn for kunderne i 2020. Det gør det billigere at være kunde i Nykredit og Totalkredit, og det er sådan, kunderne mærker den kontante fordel af foreningsejerskabet.

Anvendelse af udbytte

Det er repræsentantskabet, der vedtager anvendelsen af årets udbytte. Nykredit foreslår et udbytte på 3,61 mia. kr., hvoraf Forenet Kredit vil modtage 2,85 mia. kr.

Bestyrelsen vil i henhold til ejerskabspolitikken foreslå repræsentantskabet, at der afsættes et tilskud til Nykredit-koncernen i en størrelse, så der er grundlag for at fortsætte koncernens fordelsprogrammer til gavn for kunderne.

Valg

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

I 2019 var valget i Østjylland, og som noget nyt havde foreningen tre simultane valgmoder. Kandidaterne var samlet i Skanderborg, mens der var mulighed for at følge med og afgive sin stemme fra valgmoder i Ebeltoft og Tranebjerg på Samsø.

Følgende kandidater blev valgt i 2019:

Privat

Michael Mortensen, Mie Krog, Tommy Bøgehøj og Troels Ravn Klaußen.

Erhverv

Christian Christensen, Nina Smith, Per Juulsen og Preben Sunke.

Obligationsejere

Gitte Grønæk, Hans Erik Lund, Janus Skak Olufsen, Jesper Loiborg, Lone Jager Lindquist, Thomas Vang Christensen og Tomas Haagen.

FORENINGENS ØKONOMI

Forenet Kredit fik i 2019 et resultat før skat på 7.631 mio. kr. (2018: 6.132 mio. kr.) Det skyldes i høj grad et godt resultat i Nykredit-koncernen, som foreningen ejer 78,9% af. Nykredit indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 3,61 mia. kr. i udbytte, svarende til 49% af årets resultat. Forenet Kredit modtager 78,9% af udbyttet, svarende til 2,85 mia. kr.

Forenet Kredit er tilfreds med årets resultat i Nykredit A/S. Koncernen er fortsat omkostningseffektiv med en omkostningsprocent på under 40 og viser samtidig sin konkurrencekraft ved at øge sit udlån på tværs af geografi og forretningsområder. For en mere detaljeret gennemgang af resultatet i Nykredit-koncernen henvises til koncernens årsrapport på nykredit.com.

Egenkapital

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. har en egenkapital på 74.012 mio. kr. (2018: 69.530 mio. kr.).

Egenkapitalen i Forenet Kredit-koncernen er 94.840 mio. kr. (2018: 89.362 mio. kr.), idet den indeholder minoritetsinteresser på 17.051 mio. kr. (2018: 16.061 mio. kr.) og hybrid kernekapital på 3.777 mio. kr. (2018: 3.772 mio. kr.).

Aktivsammensætning

Forenet Kredits væsentligste aktiv er aktierne i Nykredit A/S, som udgør samlet 63.538 mio. kr. Dertil kommer de øvrige investeringer på 10.542 mio. kr. som vist i figuren nedenfor.

Forenet Kredit f.m.b.a.
Sammensætning af aktiver (%)



Resultat for Forenet Kredit

Årets resultat på 4.462 mio. kr. (2018: 3.439 mio. kr.), skyldes især afkastet på foreningens Nykredit-aktier, mens de øvrige investeringer bidrager mindre. Det skyldes især den konservative investeringsstrategi og det lave rentemiljø.

	Mio. kr.	Mio. kr.
Forenet Kredit f.m.b.a.	Værdi	Resultat
Aktiv	ultimo 2019	2019
Nykredit-aktier	63.538	5.676
Øvrige investeringer	10.542	420

Herudover er der i moderselskabets regnskab udgifter til personale og administration for 86 mio. kr. samt vedtægtsmæssige uddelinger for 1.482 mio. kr.

Nykredit-ejerskabet

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

Øvrige investeringer

Forenet Kredit har som nævnt ud over sin ejerandel af Nykredit investeringer for 10,5 mia. kr., fordelt på et kapitalberedskab på 8,9 mia. kr. og et likviditetsberedskab på 1,6 mia. kr. Begge puljer er investeret med en konservativ profil med hovedvægt på obligationer med kort løbetid, fordi kapitalen skal være likvid.

Likviditetsberedskabet udgør 1,7 mia. kr. ultimo 2019, men niveauet svinger hen over året. Det skyldes, at der løbende udbetales tilskud til Nykredit og Totalkredit fra beredskabet. Foreningen ønsker at opbygge et likviditetsberedskab, så der også kan gives tilskud efter år med et lavere udbytte fra Nykredit.

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

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

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

Foreningens egne omkostninger

Forenet Kredits omkostninger beløb sig til 86 mio. kr. (2018: 36 mio. kr.). Stigningen kan især henføres til øgede udgifter til medlemsservice og valg. Der er i 2019 investeret i markedsføring, flere og større valgmøder samt en række medlemsinddragende aktiviteter. Repræsentantskabet i Forenet Kredit vedtog i 2019 at sende et bidrag til Nykredits Fond på 12,5 mio. kr., svarende til 1% af det samlede tilskud til Nykredit-koncernen.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.	2019	2018
Omkostninger, moderselskabet		
Repræsentantskab, bestyrelse og direktør	8	7
Sekretariat, udviklingsprojekter og drift	61	26
- heraf løn	11,5	7,9
Nykredits Fond	13	-
Koncerninterne omkostninger	4	4
I alt	86	36

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	2019	2018	2017	2016	2015
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT					
Netto renteindtægter	9.344	9.226	8.770	8.747	8.462
Netto gebyrindtægter	2.739	1.951	2.470	2.251	2.376
Wealth Management-indtægter	1.610	1.361	1.402	1.184	1.040
Nettorente vedrørende kapitalisering	-352	-356	-360	-448	-573
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-1.840	-1.168	-	-	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.106	144	1.492	2.006	1.122
Indtægter	13.605	11.158	13.775	13.741	12.427
Omkostninger	5.432	4.926	5.095	5.309	5.078
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.173	6.232	8.680	8.432	7.349
Nedskrivninger på udlån	994	380	379	680	920
Forretningsresultat	7.179	5.852	8.300	7.752	6.429
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-112	280	1.517	-763	229
Badwill, nedskrivning på goodwill og afskrivning på kunderelationer	564	-	-	-	1.965
Årets resultat før skat	7.631	6.132	9.817	6.989	4.692
Skat	1.419	1.246	2.080	1.372	1.504
Årets resultat	6.212	4.886	7.737	5.617	3.188
Minoritetsinteresser	1.517	1.162	827	551	306
Årets resultat eksklusive minoritetsinteresser	4.695	3.724	6.911	5.066	2.882
Anden totalindkomst	22	-7	1	12	25
Årets totalindkomst	6.234	4.879	7.738	5.629	3.213
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	233	233	233	233	197
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.623	29.691	48.031	34.829	23.253
Realkreditudlån til dagsværdi	1.287.370	1.193.667	1.163.879	1.124.693	1.119.101
Bankudlån eksklusive reverseudlån	65.466	60.566	55.743	55.003	46.747
Obligationer og aktier	125.369	108.126	105.680	116.565	110.299
Øvrige aktiver	82.015	64.614	56.975	69.536	84.404
Aktiver i alt	1.619.843	1.456.663	1.430.309	1.400.626	1.383.804
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.914	15.692	13.619	21.681	30.226
Indlån eksklusive repoindlån	85.364	76.874	73.357	65.414	62.576
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.335.552	1.195.475	1.177.679	1.152.373	1.137.282
Efterstillede kapitalindskud	11.004	11.011	10.942	11.078	11.006
Øvrige passiver	79.168	68.248	68.711	79.101	77.188
Egenkapital	94.840	89.363	86.000	70.979	65.526
Passiver i alt	1.619.843	1.456.663	1.430.309	1.400.626	1.383.804
NØGLETAL					
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ²	8,8	5,7	10,3	8,5	5,0
Omkostninger i % af indtægter	39,9	44,1	37,0	38,6	40,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.033	8.184	7.915	8.341	8.646
Årets nedskrivningsprocent	0,07	0,03	0,03	0,06	0,08
Kapitalprocent	23,6	24,1	24,8	21,2	20,0
Egentlig kernekapitalprocent	20,4	21,1	20,9	18,0	18,7
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.526	3.390	3.513	3.651	3.757

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

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

REGNSKABSMÆSSIG UDVIKLING I 2019

Forenet Kredit-koncernen leverede et tilfredsstillende resultat før skat på 7.631 mio. kr. i 2019 (2018: 6.132 mio. kr.). Dette svarede til et resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital på 8,8%.

Det har været et tilfredsstillende år for Nykredit, der har budt på kundetilgang samt gode resultater. Den forretningsvækst, der følger med kundetilgangen, slår igennem i resultatet for 2019. Både forretningsresultat og resultat før skat er bedre end ventet i Nykredit. Der har været høj kundetilgang og volumenvækst i hele koncernen. Samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne har medført stigende realkreditudlån.

Med udgangspunkt i det meget tilfredsstillende resultat for 2019 i Nykredit og den stærke kapitalposition indstiller Nykredit til generalforsamlingen, at Nykredit udbetaler udbytte på 3,61 mia. kr. Forenet Kredits andel vil være 2,85 mia. kr.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 13.605 mio. kr. i 2019 (2018: 11.158 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært tilskud til Nykredit-koncernen til fordelsprogrammer samt en meget positiv udvikling særligt i nettogebyrindtægter og i beholdningsindtjeningen.

Netto renteindtægter udgjorde 9.344 mio. kr. (2018: 9.226 mio. kr.). Fortsat stigende bank- og realkreditudlån i Nykredit har påvirket netto renteindtægterne positivt, omvendt ses et pres på marginalerne.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, steg til 2.739 mio. kr. (2018: 1.951 mio. kr.). Udviklingen skyldes en markant højere konverteringsaktivitet i 2019 i forhold til sidste år.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.610 mio. kr. (2018: 1.361 mio. kr.). Stigningen skyldes vækst i den samlede formue, kunderne har placeret i Nykredit. Derudover skyldes stigningen også indtægter fra Sparinvest, som er indregnet fra 30. august.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde -352 mio. kr. i 2019 (2018: -356 mio. kr.).

Handels- beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdninger og aktive derivater, udgjorde i 2019 2.106 mio. kr. (2018: 144 mio. kr.). Stigningen kan hovedsageligt henføres til beholdningsindtjeningen, som var markant højere end sidste år, hvilket bl.a. skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 5.432 mio. kr. (2018: 4.926 mio. kr.). Stigningen skyldes primært omkostninger i forbindelse med opbygning af nye forretningsområder (Sparinvest og Fælles Vurdering) i Nykredit, samt yderligere investeringer i compliance-relaterede områder samt ekstra ressourcer på den høje konverteringsaktivitet i året.

Nedskrivninger på udlån

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

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til årsrapport for 2019 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Moderselskabets resultat

Som moderselskab fik Forenet Kredit f.m.b.a. i 2019 et resultat efter skat på 4.462 mio. kr. (2018: 3.480 mio. kr.).

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 5.676 mio. kr. (2018: 4.386 mio. kr.). Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 1.482 mio. kr. (2018: 920 mio. kr.).

Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 94,8 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 89,4 mia. kr.).

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

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde ultimo 2019 80,8 mia. kr. (ultimo 2018: 75,6 mia. kr.) eksklusive minoritetsinteresser.

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 74,0 mia. kr. ultimo 2019 (ultimo 2018: 69,5 mia. kr.). Forskellen i forhold til koncernegenkapitalen kan henføres til minoritetsinteresser, jf. egenkapitalopgørelsen på side 18.

RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2019 blev i årsrapporten 2018 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 5.000 mio. kr. til 5.500 mio. kr. Disse forventninger er indfriet.

Forretningsresultatet har i 2019 været bedre end oprindeligt forventet som en konsekvens af høj vækst i udlån og formue under forvaltning, høj konverteringsaktivitet samt en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen som følge af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier. Derudover er årets resultat positivt påvirket af en engangsindtægt i december på 564 mio. kr. i forbindelse med overtagelse af aktier i LR Realkredit A/S samt en positiv udvikling af forretningsmæssigt udgåede derivatyper i 4. kvartal grundet rentestigning.

FORVENTNINGER TIL 2020

For 2020 forventes et forretningsresultat i niveauet 5.000 mio. kr. til 5.500 mio. kr. Resultat før skat for 2020 forventes at ligge på samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i forretningsmæssigt udgåede derivatyper.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

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

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

ØVRIGE FORHOLD

Bestyrelsens sammensætning

På repræsentantskabsmødet den 21. september 2019 blev det vedtaget at ændre reglerne for bestyrelsens sammensætning i foreningens vedtægter.

Ændringen består i, at medarbejdervalgte repræsentanter fremover ikke vælges til bestyrelsen, men udelukkende til repræsentantskabet.

Olav Bredgaard Brusén, næstformand i NYKREDS, Pernille Brøndsted Hirshals, kundeambassadør, Inge Sand, seniorlandbrugsrådgiver og Leif Vinther, seniorsikkerhedskonsulent, udtrådte af bestyrelsen.

Bestyrelsen består herefter af 8 medlemmer.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og unoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2019), hvortil der henvises.

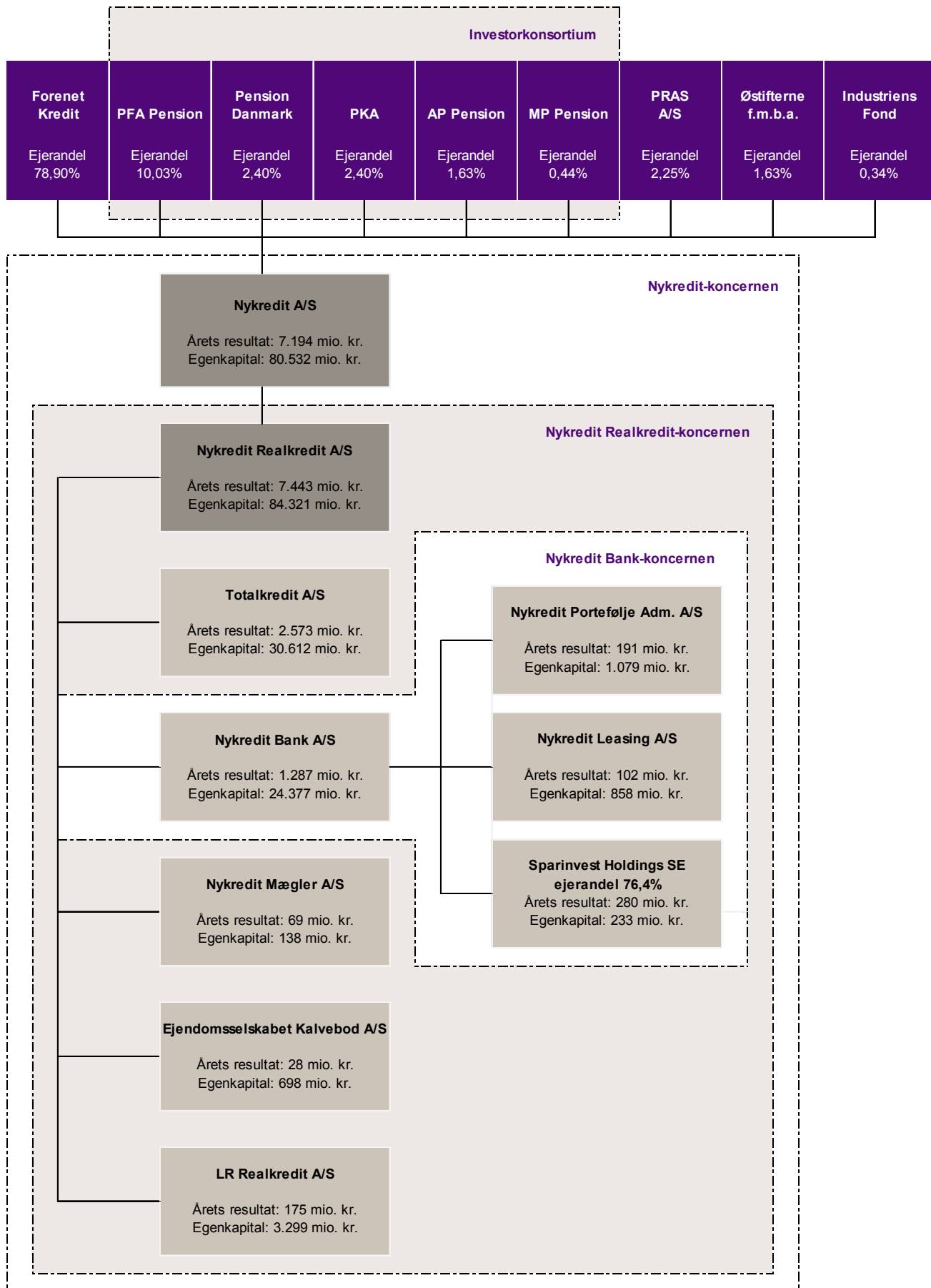
VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 48, hvortil der henvises. Kredit-, markeds- og likviditetsrisici samt operationelle risici i Forenet Kredit er afhængig af udviklingen i Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S, hvorfor der henvises til gennemgangen heraf i disse selskabers årsrapporter for 2019.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

KONCERNDIAGRAM



PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2019 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, 5. februar 2020

Direktion

Louise Mogensen
direktør

Bestyrelse

Nina Smith
formand

Michael Kaas-Andersen

Michael Demsitz
næstformand

Vibeke Krag

Bettina Egerland

Jens Otto Størup

Per W. Hallgren

Preben Sunke

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019 i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de

yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen.

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

København, 5. februar 2020

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Henrik Wellejus
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807

Bjørn Würtz Rosendal
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40039

RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
2018	2019		Note	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE					
4	13	Renteindtægter	7	23.338	23.657
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	7	1.932	2.023
1	1	Renteudgifter	8	14.220	14.808
3	12	Netto renteindtægter		11.050	10.872
0	95	Udbytte af aktier mv.		263	150
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	9	3.623	2.570
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	10	4.056	3.058
3	107	Netto rente- og gebyrindtægter		10.881	10.534
52	325	Kursreguleringer	11	2.455	761
-	-	Kursregulering vedrørende salg af filial	11	-	15
-	-	Andre driftsindtægter	12	716	137
36	86	Udgifter til personale og administration	13	4.936	4.669
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14	305	103
-	-	Andre driftsudgifter		191	154
920	1.482	Vedtægtsmæssige uddelinger		0	0
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	15	994	380
4.386	5.676	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	16	5	-9
3.484	4.541	Resultat før skat		7.631	6.132
4	79	Skat	17	1.419	1.246
3.480	4.462	Årets resultat		6.212	4.886
-	-	Minoritetsinteresser		1.517	1.162
3.480	4.462	Årets resultat eksklusive minoritetsinteresser		4.695	3.724
Fordeling af årets resultat					
3.480	4.462	Forenet Kredit f.m.b.a.		4.462	3.480
-	-	Minoritetsinteresser		1.517	1.173
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		233	233
3.480	4.462	Årets resultat		6.212	4.886
Forslag til resultatfordeling					
4.386	5.676	Lovpligtige reserver			
-906	-1.215	Øvrige reserver			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.	
2018	2019	Forenet Kredit-koncernen 2019	2018
3.480	4.462		
	Årets resultat	6.212	4.886
	ANDEN TOTALINDKOMST		
	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	28	-9
-	- Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-6	2
-5	17 Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
-5	17 Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	22	-7
-5	17 Anden totalindkomst	22	-7
3.474	4.479 Årets totalindkomst	6.234	4.879
	Fordeling af totalindkomst		
3.474	4.479 Forenet Kredit f.m.b.a.	4.479	3.474
-	- Minoritetsinteresser	1.522	1.171
-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	233	233
3.474	4.479 Årets totalindkomst	6.234	4.879

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	Note	2019	2018
AKTIVER				
-	-		7.210	8.861
44	10		52.413	20.829
-	-	19	1.287.610	1.193.975
-	-	20	114.590	98.311
1.692	1.668	21	109.360	94.561
7.744	8.874	22	16.009	13.565
-	-	23	43	38
60.050	63.538	24	-	-
-	-	25	2.181	281
Grunde og bygninger				
-	-		75	86
-	-		662	-
-	-	26	736	86
-	-	27	156	108
-	-	36	98	349
-	-	37	126	134
-	-	28	32	160
6	5	29	28.709	24.938
2	2		571	467
69.538	74.097		1.619.843	1.456.663

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
2018	2019		Note	2019	2018
		PASSIVER			
1	2	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	30	13.914	15.692
-	-	Indlån og anden gæld	31	100.646	93.119
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	32	1.335.552	1.195.475
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33	33.810	22.590
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	34	4.523	5.592
3	79	Aktuelle skatteforpligtelser	36	-0	51
4	4	Andre passiver	35	24.404	23.029
-	-	Periodeafgrænsningsposter		14	10
8	85	Gæld i alt		1.512.862	1.355.558
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	38	62	130
-	-	Hensættelser til udskudt skat	37	389	338
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	39	34	47
-	-	Hensættelser til tab på garantier	40	137	117
-	-	Andre hensatte forpligtelser	41	515	100
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		1.136	731
-	-	Efterstillede kapitalindskud	42	11.004	11.011
		Egenkapital			
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		4	4
		Andre reserver			
45.949	49.437	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		38.559	28.857
-	-	- bunden fondsreserve		3.826	1.299
23.580	24.575	- øvrige reserver		31.624	39.370
69.530	74.012	Forenet Kredit f.m.b.a.		74.012	69.530
-	-	Minoritetsinteresser		17.051	16.061
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.777	3.772
69.530	74.012	Egenkapital i alt		94.840	89.362
69.538	74.097	Passiver i alt		1.619.843	1.456.663
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	43		
-	-	Eventualforpligtelser		6.616	5.913
-	-	Andre forpligtende aftaler		28.206	16.948
-	-	I alt		34.822	22.861

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshæftelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2019								
Egenkapital 1. januar	4	28.857	39.370	1.299	69.530	16.061	3.772	89.362
Årets resultat	-	-	4.462	-	4.462	1.517	233	6.212
Anden totalindkomst i alt	-	-	17	-	17	5	-	22
Totalindkomst i alt	-	-	4.479	-	4.479	1.522	233	6.234
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-1	-	-1	-0	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	0	-	0	0	-	0
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-108	-	-108
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-2.527	2.527	-	166	-	166
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-591	-	-591
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	9.701	-9.701	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	9	-	9	3	-	12
Regulering vedrørende datterselskaber	0	-	-5	-	-5	-1	-	-6
Ændring i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	4	4
Egenkapital 31. december	4	38.559	31.624	3.826	74.012	17.051	3.777	94.840
Bevægelser på bundne reserver i regnskabet								
Saldo primo	4	28.857		1.299				
Tillagt minoritetsaktionærers andel	0	7.718		347				
Saldo primo inklusive minoriteters andel	4	36.575		1.646				
Regulering vedrørende domicilejendomme	0	-		-				
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	12.296		-				
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-		-				
Tilgang tilknyttet virksomhed	-	-		3.203				
I alt inklusive minoritetsinteresser	5	48.871		4.849				
Minoritetsinteressernes andel	-1	-10.313		-1.023				
Forenet Kredit-koncernens andel	4	38.559		3.826				

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

² Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshenlæggelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	15	30.012	35.082	1.299	66.408	15.827	3.765	86.001
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-446	-	-446	-93	-	-540
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	98	-	98	-	-	98
Egenkapital 1. januar	15	30.012	34.734	1.299	66.060	15.734	3.765	85.560
Årets resultat	-	-	3.480	-	3.480	1.173	233	4.886
Anden totalindkomst i alt	-	-	-5	-	-5	-1	-	-7
Totalindkomst i alt	-	-	3.474	-	3.474	1.171	233	4.879
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-233	-233
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-9	-	-9	-2	11	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	4	-	4	1	-	5
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-844	-	-844
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-1.154	1.154	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	1	-	1	0	-	1
Realiseret ved salg af ejendomme	-11	-	11	-	-	-	-	-
Ændring i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-4	-4
Egenkapital 31. december	4	28.857	39.370	1.299	69.530	16.061	3.772	89.362
Bevægelser på bundne reserver i regnskabet								
Saldo primo	15	30.012		1.299				
Tillagt minoritetsaktionærs andel	4	8.026		-				
Saldo primo inklusive minoriteters andel	19	38.038		1.299				
Regulering vedrørende domicilejendomme	-14	-		-				
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-1.463		-				
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	1		-				
I alt inklusive minoritetsinteresser	5	36.576		1.299				
Minoritetsinteressernes andel	-1	-7.718		-				
Forenet Kredit-koncernens andel	4	28.857		1.299				

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

² Hybrid kernekapital er uden forfald. Betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver ¹	Øvrige reserver	Egenkapital i alt
2019			
Egenkapital 1. januar	45.949	23.580	69.530
Årets resultat	5.676	-1.215	4.462
Anden totalindkomst i alt	17	-	17
Totalindkomst i alt	5.694	-1.215	4.479
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-2.209	2.209	-
Regulering vedrørende datterselskaber	4	-	4
Egenkapital 31. december	49.437	24.575	74.012
2018			
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	45.077	21.330	66.407
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-446	-	-446
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	98	-	98
Egenkapital 1. januar	44.729	21.330	66.059
Årets resultat	4.386	-906	3.480
Anden totalindkomst i alt	-5	-	-5
Totalindkomst i alt	4.380	-906	3.474
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-3.156	3.156	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-4	-	-4
Egenkapital 31. december	45.949	23.580	69.530

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

NOTER

Forenet Kredit-koncernen.

1. Anvendt regnskabspraksis	22	37. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	71
2. Kapital og solvens	33	38. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	72
3. Forretningsområder	34	39. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	72
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	36	40. Hensættelser til tab på garantier	72
5. Indtægter	37	41. Andre hensatte forpligtelser	72
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	38	42. Efterstillede kapitalindskud	73
7. Renteindtægter	39	43. Ikke-balanceførte poster	74
8. Renteudgifter	39	44. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	75
9. Gebyrer og provisionsindtægter	40	45. Modregning	77
10. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	40	46. Afledte finansielle instrumenter	78
11. Kursreguleringer	40	47. Repoforretninger og reverseudlån	80
12. Andre driftsindtægter	40	48. Risikostyring	81
13. Udgifter til personale og administration	41	49. Regnskabsmæssig sikring	84
14. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	44	50. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	86
15. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	45	51. Valutaeksponering	87
16. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	56	52. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed	88
17. Skat	56	53. Definitioner på nøgletal	90
18. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	57	54. Hoved- og nøgletal i fem år	91
19. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	57	55. Koncernoversigt	93
20. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	59		
21. Obligationer til dagsværdi	61		
22. Aktier, investeringsforeninger mv.	61		
23. Kapitalandele i associerede virksomheder	62		
24. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	62		
25. Immaterielle aktiver	63		
26. Grunde og bygninger	64		
27. Øvrige materielle aktiver	66		
28. Aktiver i midlertidig besiddelse	66		
29. Andre aktiver	66		
30. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	67		
31. Indlån og anden gæld	67		
32. Udstedte obligationer til dagsværdi	67		
33. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	69		
34. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	70		
35. Andre passiver	70		
36. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	71		

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for 2019 for Forenet Kredit og Forenet Kredit-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

SÆRLIGE FORHOLD I 2019

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

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

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

Ændring i regnskabspraksis som følge af ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

Forenet Kredit aflægger regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der i vid udstrækning er IFRS-forenelig, hvilket vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne.

I forhold til omtalen i "Anvendt regnskabspraksis" i årsregnskabet for 2018 er regnskabsbekendtgørelsen i 2019 ændret som følge af implementering af IFRS 16 "Leasing", der har medført aktivering af brugsrettighederne til en række lejemål og dertil knyttede leasingforpligtelser i koncernregnskabet. Endvidere er regnskabspraksis ændret, således at skat vedrørende koncernens renteudgifter til hybrid kernekapital, der præsenteres som egenkapital, fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften. Periodens skat, resultat og totalindkomst er for 2019 positivt påvirket med 51 mio. kr. og 51 mio. kr. for 2018. Sammenligningstal er ændret. Egenkapital i alt er uændret.

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

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

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

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

VÆSENTLIGE REGSKABSMÆSSIGE SKØN OG VURDERINGER

Væsentlige vurderinger

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

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

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

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

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

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

I en række tilfælde er det nødvendigt at supplere de modelberegnedes nedskrivninger i primært stadie 1 og 2 med et ledelsesmæssigt skøn. Dette sker typisk, hvis der fx opstår samfundsøkonomiske hændelser, der vurderes at kunne påvirke nedskrivningsniveauet, men som endnu ikke er opfanget af de modelberegnedes nedskrivninger. Dette skøn foretages af ledere og medarbejdere med indgående kendskab til kreditområdet.

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

INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgjorde mere end 93% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2018).

Indregning

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

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

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

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

Værdiansættelse og kategorisering

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 50.

Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

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

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

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

Koncernens finansielle aktiver og forretningsmodeller er blevet gennemgået med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

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

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

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

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

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

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

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

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

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

Definitionen af misligholdelse er styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd. Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkreditforretningen og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Begge forløb er kortere end regnskabsreglernes formodningsregel på 90 dage.

Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet.

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

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

Stadie 1- og stadie 2-nedskrivninger

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

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

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

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

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

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

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

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

Stadie 3-nedskrivninger

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

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

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

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

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

Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

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

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

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

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

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

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

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

Nedskrivninger og hensættelser generelt

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

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

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

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

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

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

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

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

Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

Modregning

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

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

Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskabet) og de virksomheder, som kontrolleres af Forenet Kredit f.m.b.a., hvilket anses at være tilfældet, når foreningen direkte eller indirekte udøver en bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige ledelse og oppebærer et variabelt afkast fra virksomheden. Forenet Kredit f.m.b.a. og dattervirksomhederne benævnes samlet Forenet Kredit-koncernen.

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

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

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Segmentoplysninger og præsentation af hovedtal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

Valuta

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

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

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

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

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

Reporretninger og reverseudlån

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

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

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

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

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

Leasing

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

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

Direkte omkostninger ved etablering af leasingkontrakter indregnes i nettoinvesteringen.

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

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

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

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

Virksomhedssammenslutninger

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

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

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

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

Negative renter

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

Udbytte

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

Gebyrer og provisioner

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Kursreguleringer

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

Udgifter til personale og administration

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

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

Andre driftsudgifter

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

Vedtægtsmæssige uddelinger

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

Skat

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

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

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

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

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

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

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

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

Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

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

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

Grunde og bygninger, herunder leasede ejendomme

Domicilejendomme

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

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

Domicilejendomme indregnes ved anskaffelse til kostpris og måles efterfølgende til omvurderet værdi svarende til dagsværdien på omvurderingsdagen med fradrag af efterfølgende akkumulerede af- og nedskrivninger. Der foretages årligt omvurdering, således at den regnskabsmæssige værdi ikke afviger væsentligt fra den værdi, der ville være blevet fastsat ved anvendelse af dagsværdien på balancedagen. Der henvises i øvrigt til note 26 b.

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

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

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

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

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

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

PASSIVER

Gæld

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

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

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

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

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

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

Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

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

Hensættelser til tab på garantier mv.

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

Efterstillede kapitalindskud

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

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

Egenkapital

Aktiekapital

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

Opskrivningsshenlæggelser

Opskrivningsshenlæggelser omfatter positive værdireguleringer af domicilejen- domme med fradrag af udskudt skat på værdireguleringen. Stigninger i ejen- dommens omvurderede værdi indregnes direkte i denne post, medmindre stig- ningen 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 ejen- domme.

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

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

Reserver i serier

Reserver i serier omfatter seriereservefonde, hvor der ikke er tilbagebetalings- pligt til låntagerne.

Bunden fondsreserve

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

Overført overskud

Overført overskud omfatter de frie reserver, der som udgangspunkt kan udlod- des. I lov om finansiel virksomhed er der dog fastlagt regler for, at en udlodning skal respektere, at foreningen overholder de kapitalkrav, som foreningen og koncernen er underlagt

Minoritetsinteresser

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

Hybrid kernekapital

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

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019		2019	2018
Mio. kr.				
2. KAPITAL OG SOLVENS				
69.530	74.012	Regnskabsmæssig egenkapital	94.840	89.362
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-17.051	-16.061
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.777	-3.772
69.530	74.012	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	74.012	69.530
-21	-25	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-102	-78
-	-	Minoritetsinteresser	9.739	6.990
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.114	-221
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-40	-
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-343	-327
-	-	Fradrag for egne aktier	-306	-
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	-302
-21	-25	Fradrag i den egentlige kernekapital	6.835	6.062
69.508	73.988	Egentlig kernekapital (CET 1)	80.847	75.592
-	-	Hybrid kernekapital	3.678	3.101
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-49	-28
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.629	3.073
69.508	73.988	Kernekapital	84.476	78.665
-	-	Supplerende kapital	8.012	7.257
21	25	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	1.248	474
69.530	74.012	Kapitalgrundlag	93.736	86.396
222.209	235.097	Kreditrisiko	323.498	290.527
17.361	20.259	Markedsrisiko	47.145	41.428
1	52	Operationel risiko	25.018	25.769
239.571	255.408	Risikoeksponeringer i alt	395.661	357.723
Nøgletal				
29,0	28,9	Egentlig kernekapitalprocent	20,4	21,1
29,0	28,9	Kernekapitalprocent	21,3	21,9
29,0	28,9	Kapitalprocent	23,6	24,1

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

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

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Der er i marts 2019 foretaget en ny organisering af forretningsområderne, som nu består af Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking total	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2019									
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER									
Netto renteindtægter	1.872	2.837	4.710	1.620	6.330	2.879	129	6	9.344
Netto gebyrindtægter	714	744	1.458	612	2.070	657	36	-24	2.739
Wealth Management-indtægter	346	143	490	124	614	-	984	12	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	-66	-151	-217	-119	-336	-182	-9	175	-352
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	0	-	-1.840	-1.840
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	20	176	196	330	526	24	23	1.533	2.106
Indtægter	2.887	3.750	6.636	2.568	9.204	3.378	1.163	-139	13.605
Omkostninger	2.074	1.140	3.215	628	3.843	651	666	272	5.432
Forretningsresultat før nedskrivninger	812	2.609	3.421	1.940	5.361	2.726	497	-411	8.173
Nedskrivninger på udlån	248	667	915	132	1.047	-69	11	5	994
Forretningsresultat	564	1.942	2.506	1.808	4.314	2.796	486	-416	7.179
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	-92	-92	-21	-113	-	0	-	-112
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	564	564
Resultat før skat	564	1.851	2.414	1.787	4.201	2.796	486	148	7.631
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	177.837	233.106	410.943	234.099	645.042	632.786	9.542	-	1.287.370
Reverseudlån								48.749	48.749
Udlån til amortiseret kostpris	11.686	23.938	35.623	25.794	61.418	-	3.943	106	65.466
Aktiver fordelt på forretningsområder	189.522	257.044	446.566	259.893	706.459	632.786	13.484	48.854	1.401.584
Ikke-fordelte aktiver									218.258
Aktiver i alt									1.619.843
Passiver									
Repoindlån								15.281	15.281
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	35.379	21.059	56.438	9.495	65.933	-	16.121	3.496	85.549
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	35.379	21.059	56.438	9.495	65.933	-	16.121	18.777	100.831
Ikke-fordelte forpligtelser									1.424.172
Egenkapital									94.840
Passiver i alt									1.619.843

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

Geografiske markeder

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

Forenet Kredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking total	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
2018									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.913	2.892	4.805	1.549	6.354	2.754	120	-2	9.226
Netto gebyrindtægter	555	476	1.032	454	1.485	478	24	-36	1.951
Wealth Management-indtægter	361	147	508	122	630	-	714	16	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-72	-159	-231	-112	-343	-177	-8	173	-356
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-1.168	-1.168
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	6	308	313	327	641	14	13	-525	144
Indtægter	2.763	3.664	6.427	2.340	8.767	3.070	863	-1.541	11.158
Omkostninger	2.047	1.074	3.121	608	3.729	554	471	172	4.926
Forretningsresultat før nedskrivninger	715	2.590	3.306	1.732	5.037	2.515	392	-1.713	6.232
Nedskrivninger på udlån	85	46	131	117	248	122	18	-9	380
Forretningsresultat	630	2.544	3.174	1.615	4.789	2.393	374	-1.704	5.852
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	176	177	104	280	-	-0	-	280
Resultat før skat	631	2.720	3.351	1.719	5.069	2.393	373	-1.704	6.132
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.954	234.560	410.514	197.027	607.541	577.298	8.828	-	1.193.667
Reverseudlån								37.427	37.427
Udlån til amortiseret kostpris	11.507	21.236	32.743	23.342	56.085	-	3.955	526	60.566
Aktiver fordelt på forretningsområder	187.461	255.796	443.257	220.370	663.626	577.298	12.783	37.953	1.291.660
Ikke-fordelte aktiver									165.003
Aktiver i alt									1.456.663
Passiver									
Repoindlån								16.245	16.245
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	30.332	19.055	49.388	11.708	61.096	-	12.090	3.787	76.974
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	30.332	19.055	49.388	11.708	61.096	-	12.090	20.033	93.219
Ikke-fordelte forpligtelser									1.274.081
Egenkapital									89.362
Passiver i alt									1.456.663

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

Forenet Kredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	2019			2018		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	9.344	1.706	11.050	9.226	1.646	10.872
Udbytte af aktier mv.		263	263		150	150
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.739	-3.171	-433	1.951	-2.439	-487
Netto rente- og gebyrindtægter		-1.202	10.881		-643	10.534
Wealth Management-indtægter	1.610	-1.610	-	1.361	-1.361	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-352	352	-	-356	356	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-1.840	1.840	-	-1.168	1.168	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2.106	-2.106	-	144	-144	-
Kursreguleringer		2.455	2.455		776	776
Andre driftsindtægter		716	716		137	137
Indtægter i alt	13.606			11.158		
Omkostninger	5.432	-	5.432	4.926	-	4.926
Forretningsresultat før nedskrivninger	8.173			6.232		
Nedskrivning på udlån mv.	994	-	994	380	-	380
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		5	5		-9	-9
Forretningsresultat	7.179			5.852		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-112	112	-	280	-280	-
Badwill	564	-564	-	-	-	-
Resultat før skat	7.631	-	7.631	6.132	-	6.132

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

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen	2019	2018
5. INDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer:		
- gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	1.503	1.175
- øvrige gebyrer	2.121	1.396
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	749	859
C&I	314	300
Banking i alt	1.063	1.159
Totalkredit Partnere	943	454
Wealth Management	1.541	894
Koncernposter	76	64
I alt	3.623	2.571

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

Nykredits omsætning består primært af nettoindtægter, der er tilknyttet poster omfattet af regnskabsstandarderne IFRS 9 "Finansielle instrumenter" og IFRS 16 (2019) / IAS 17 (2018) "Leasing". Gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9. Tilsvarende gælder for gebyrer, der er tilknyttet finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi.

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2019	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-9	93	-102	-	-	-102
Udlån og indlån	1.942	-51	1.992	-	8	2.001
Repoforretninger og reverseudlån	-235	-98	-138	-	-	-138
Efterstillede kapitalindskud	-	359	-359	-	-	-359
Andre finansielle instrumenter	161	111	50	-	-	50
I alt	1.858	415	1.444	-	8	1.452
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	23.043	13.805	9.238	-	8	9.246
- heraf bidrag	8.971	-	8.971	-	-	8.971
Obligationer	398	-	398	-	1.055	1.453
Aktier mv.	-	-	-	263	1.544	1.808
Afledte finansielle instrumenter	-29	-	-29	-	-246	-275
I alt	23.412	13.805	9.606	263	2.362	12.231
Valutakursreguleringer					85	85
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	25.270	14.220	11.050	263	2.455	13.769
2018						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	51	-49	-	-	-49
Udlån og indlån	1.996	-22	2.018	-	27	2.045
Repoforretninger og reverseudlån	-167	-130	-37	-	-	-37
Efterstillede kapitalindskud	-	358	-358	-	-	-358
Andre finansielle instrumenter	96	79	17	-	-	17
I alt	1.927	335	1.591	-	27	1.618
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	23.482	14.473	9.009	-	127	9.136
- heraf bidrag	8.956	-	8.956	-	-	8.956
Obligationer	476	-	476	-	67	542
Aktier mv.	-	-	-	150	-286	-136
Afledte finansielle instrumenter	-204	-	-204	-	735	531
I alt	23.754	14.473	9.280	150	643	10.073
Valutakursreguleringer					107	107
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	25.680	14.808	10.872	150	776	11.797

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
		7. RENTEINDTÆGTER	
-2	-	-28	-22
-	-	15.797	16.378
-	-	8.971	8.956
		Obligationer	
-	-	164	217
6	13	260	341
-	-	17	33
-	-	124	114
		Afledte finansielle instrumenter	
-	-	45	64
-	-	-74	-268
0	-0	161	96
4	13	25.437	25.907
-	-	-167	-229
4	13	25.270	25.679
6	13	26.037	26.201
-2	-	767	522
-	-	1.932	2.023
		Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	
		Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:	
-	-	-18	-23
-	-	-217	-143
		Af de totale renteindtægter udgør:	
-	-	42	115
-	-	80	87
-	-	143	143
<p>Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris</p> <p>Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån</p> <p>Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter</p> <p>Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån hvorpå, der er foretaget stadie 3-nedskrivninger udgør 42 mio. kr. (2018: 115 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.</p>			
		8. RENTEUDGIFTER	
1	1	90	23
-	-	-145	-125
-	-	13.972	14.702
-	-	359	358
0	-	111	79
1	1	14.387	15.037
-	-	-167	-229
1	1	14.220	14.808
-	-	15.132	15.463
-	-	912	655
		6	-
		Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:	
-	-	-3	-28
-	-	-95	-102

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
9. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	-	202	197
-	-	1.503	1.175
-	-	1.919	1.198
-	-	3.623	2.570
10. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	-	28	18
-	-	-	62
-	-	4.028	2.977
-	-	4.056	3.058
11. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	5.509	-3.217
-	-	8	27
-3	-14	1.055	67
54	339	1.544	-286
-	-	-	-
-	-	85	107
-	-	-298	730
-	-	52	5
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-5.501	3.344
-	-	-	-
52	325	2.455	776
		-	-371
		-	584
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter.			
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	-	-1	-3
12. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER			
-	-	564	-
-	-	84	89
-	-	68	47
-	-	716	137

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
4	5	5	8
3	3	3	3
6	8	3.185	2.934
23	70	1.743	1.726
36	86 I alt	4.936	4.669
Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og direktion			
Repræsentantskab			
3	3	8	3
Bestyrelse			
2	2	2	6
Direktion			
2	3	3	2
0	0	0	0
7	8 I alt	13	11

Vilkår for bestyrelsen

Bestyrelsen består af 12 medlemmer, der oppebærer et fast honorar. Hertil kommer refusion af eventuelle omkostninger i forbindelse med mødedeltagelse.

Bestyrelsens honorar

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

¹ Olav Bredgaard Brusén, Pernille Brøndsted Hirshals, Inge Sand og Leif Brian Vinther udtrådte d. 21. september 2019 af Forenet Kredit f.m.b.a.

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

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

13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

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

Bestyrelseshonorar	Uafhængigt medlem	Medlem	Næstformand	Formand
Nykredit Realkredit A/S		136	272	408
Nykredit A/S		282	564	846
Forenet Kredit	200	75	130	195
Udvalgshonorar	Revisionsudvalg	Risiko-udvalg	Normeringsudvalg	Vederlagsudvalg
Formand	263	263	100	100
Øvrige medlemmer	175	175	50	50

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

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

Bestyrelsens honorar

2018	Forenet Kredit f.m.b.a.	Nykredit A/S	Nykredit Realkredit A/S	Nykredit Realkredit A/S og Nykredit A/S	Forenet Kredit-koncernen ²
	Bestyrelseshonorar	Bestyrelseshonorar	Bestyrelseshonorar	Fælles udvalg	I alt
Honorar t.kr.					
Nina Smith	195	546	263	100	1.104
Michael Demsitz	116	273	132	150	671
Hans Bang-Hansen ¹	33	68	33	-	133
Olav Bredgaard Brusén	75	273	132	-	480
Bettina Egerland	200	-	-	-	200
Per W. Hallgren	75	273	132	325	805
Pernille Brøndsted Hirshals	200	-	-	-	200
Vibeke Krag	34	273	132	113	551
Michael L. Kaas-Andersen	200	-	-	-	200
Inge Sand	75	273	132	-	480
Jens Otto Størup	200	-	-	-	200
Preben Sunke	150	-	-	-	150
Leif Vinther	75	273	132	50	530
I alt	1.628	2.252	1.085	738	5.701

¹ Preben Sunke indtrådte i 2018 i Forenet Kredit f.m.b.a. og Hans Bang-Hansen udtrådte i 2018 i Nykredit A/S, Nykredit Realkredit A/S og Forenet Kredit f.m.b.a.

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

Forenet Kredit-koncernen

13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT

2019	Louise Mogensen	I alt
Direktionens ordinære aflønning		
Kontraktligt vederlag	2.605	2.605
Pensionsbidrag ¹	328	328
I alt	2.933	2.933
Diverse goder ²	7	7

¹ Louise Mogensen oppebærer i tillæg til kontraktlig vederlag et pensionsbidrag på 11%.² Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed.**Vilkår for direktionen**

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

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

2018	Louise Mogensen	I alt
Direktionens ordinære aflønning		
Kontraktligt vederlag	2.129	2.129
Pensionsbidrag ¹	251	251
I alt	2.380	2.380
Diverse goder ²	9	9

¹ Louise Mogensen oppebærer i tillæg til kontraktlig vederlag et pensionsbidrag på 11%.² Foruden den ordinære løn kan direktionen vælge at få stillet diverse goder til rådighed.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2018	2019	2019	2018	
13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT				
Personaleudgifter				
5	7	Lønninger	2.506	2.294
1	1	Pensioner	267	246
-	-	Lønsumsafgift	388	375
0	0	Andre udgifter til social sikring	23	19
6	8	I alt	3.185	2.934
-	-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	224	158
Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:				
-	-	Fast løn	301	210
-	-	Variabel løn	78	56
-	-	I alt	379	266
Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger. Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår. Forskellen mellem den afsatte bonus og den endelige bonus indregnes i "Regulering af variabel løn afsat i tidligere år".				
Antal beskæftigede				
8	11	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.526	3.390
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
3	1	Deloitte	15	21
Det samlede honorar omfatter:				
0	0	Lovpligtig revision af årsregnskabet	8	6
0	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	2	1
-	0	Skatterådgivning	1	0
3	-	Andre ydelser	5	13
3	1	I alt	15	21
Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab til koncernen består af rådgivning om it-plattform, overtagelsen af Sparinvest og LR realkredit, undersøgelsessupport vedrørende governancemæssige forhold, afgivelse af diverse erklæringer, review i forbindelse med løbende indregning af overskud, samt anden generel regnskabs-, regulerings- og skatterådgivning.				
14. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
-	-	- afskrivninger	75	46
-	-	- nedskrivninger	12	16
Materielle aktiver				
-	-	- afskrivninger	49	40
-	-	- nedskrivninger	8	0
-	-	- tilbageførsel af nedskrivninger	-	-
Leasede ejendomme				
-	-	- afskrivninger	162	-
-	-	I alt	305	103

Forenet Kredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN)**15 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.**

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

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

15 b.: Korrektiver fordelt på stadier

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

2018	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper	975	1.791	2.801	463	177	2.160	36	25	59	8.486
Overførsel til stadie 1	599	-335	-264	40	-18	-22	0	-0	-0	-
Overførsel til stadie 2	-81	230	-149	-75	230	-155	-4	14	-10	-
Overførsel til stadie 3	-34	-343	377	-12	-46	58	-0	-9	9	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	40	75	107	36	17	161	4	1	10	452
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	724	862	1.150	167	117	800	24	24	20	3.887
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.269	655	1.065	294	289	479	24	26	35	4.137
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	510	-	-	249	-	-	-	758
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nedskrivninger i alt ultimo	953	1.625	2.447	326	187	2.274	36	29	53	7.930
Total ultimo		5.025			2.787			117		7.930
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				21	-	-				21
Resultateffekt for 2018	-506	282	192	-91	-155	483	4	-2	-5	201

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.246.256	35.597	11.123	1.292.975
Korrektiver ultimo	1.589	1.235	2.542	5.365
Værdi ultimo	1.244.667	34.362	8.581	1.287.610
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	109.982	4.574	2.560	117.116
Korrektiver ultimo	396	199	1.930	2.526
Værdi ultimo	109.586	4.374	630	114.590
Garantier mv.				
Garantier mv.	30.021	1.094	241	31.356
Korrektiver ultimo	52	38	46	137
Værdi ultimo	29.969	1.056	195	31.219
2018				
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.154.152	34.769	10.079	1.199.000
Korrektiver ultimo	953	1.625	2.447	5.025
Værdi ultimo	1.153.199	33.143	7.633	1.193.975
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	94.216	3.853	3.009	101.078
Korrektiver ultimo	305	187	2.274	2.767
Værdi ultimo	93.911	3.666	735	98.311
Garantier mv.				
Garantier mv.	39.923	481	218	40.622
Korrektiver ultimo	36	28	53	117
Værdi ultimo	39.887	453	165	40.505

Forenet Kredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT**15 d.: Finansielle aktiver brutto til dagsværdi fordelt på stadier**

2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019	1.154.152	34.769	10.079	1.199.000
Overførsel til stadie 1	7.169	-6.974	-194	-
Overførsel til stadie 2	-14.495	14.914	-420	-
Overførsel til stadie 3	-1.845	-1.217	3.062	-
Øvrige bevægelser	80.856	-7.674	-1.886	71.296
I alt pr. 31. december 2019	1.225.837	33.817	10.642	1.270.296
LR Realkredit A/S i alt	20.419	1.779	481	22.679
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.589	1.235	2.542	5.365
Regnskabsmæssig værdi	1.244.667	34.362	8.581	1.287.610
2018				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	1.108.740	54.532	6.606	1.169.878
Overførsel til stadie 1	9.703	-9.053	-650	-
Overførsel til stadie 2	-8.656	8.841	-186	-
Overførsel til stadie 3	-926	-507	1.433	-
Øvrige bevægelser	45.291	-19.045	2.876	29.122
I alt pr. 31. december 2018	1.154.152	34.769	10.079	1.199.000
Nedskrivninger/hensættelser i alt	953	1.625	2.447	5.025
Regnskabsmæssig værdi	1.153.199	33.143	7.633	1.193.975

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2019	94.216	3.853	3.009	101.078
Overførsel til stadie 1	1.112	-1.003	-109	-
Overførsel til stadie 2	-2.223	2.293	-71	-
Overførsel til stadie 3	-296	-329	625	-
Øvrige bevægelser	17.173	-240	-895	16.038
I alt pr. 31. december 2019	109.982	4.574	2.560	117.117
Nedskrivninger/hensættelser i alt	396	199	1.930	2.526
Regnskabsmæssig værdi	109.586	4.374	630	114.590
2018				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2018	85.852	1.625	3.248	90.725
Overførsel til stadie 1	443	-339	-104	-
Overførsel til stadie 2	-2.967	3.100	-133	-
Overførsel til stadie 3	-461	-153	614	-
Øvrige bevægelser	11.349	-380	-616	10.353
I alt pr. 31. december 2018	94.216	3.853	3.009	101.078
Nedskrivninger/hensættelser i alt	305	187	2.274	2.767
Regnskabsmæssig værdi	93.911	3.666	735	98.311

Forenet Kredit-koncernen

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

15 d.: Garantier brutto fordelt på stadier

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

Forenet Kredit-koncernen

15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT**15 e.: Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier**

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

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

Forenet Kredit-koncernen

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

15 f.: Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

2019	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	295.099	336	-	-	225	3	-
9	253.194	386	-	-	217	6	-
8	232.173	700	-	-	232	19	-
7	183.627	488	-	-	229	27	-
6	126.043	1.045	-	-	188	21	-
5	59.918	1.244	-	-	138	18	-
4	33.041	1.836	-	-	76	15	-
3	21.689	2.311	-	-	56	16	-
2	18.075	4.374	-	-	94	237	-
1	2.976	4.603	-	-	112	251	-
0	-	7.023	-	-	-	188	-
Misligholdte engagementer	-	9.471	10.642	-	-	423	2.521
I alt	1.225.837	33.817	10.642		1.569	1.224	2.521
LR Realkredit A/S i alt	20.419	1.779	481		22	9	20
I alt	1.246.256	35.597	11.123		1.591	1.233	2.541

2018	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver			
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	110.293	449	-	-	47	1	-
9	142.941	113	-	-	81	5	-
8	280.537	271	-	-	145	11	-
7	253.346	397	-	-	157	15	-
6	153.863	674	-	-	120	11	-
5	74.461	405	-	-	82	6	-
4	62.798	412	-	-	69	7	-
3	35.599	580	-	-	43	6	-
2	28.439	2.523	-	-	105	77	-
1	11.875	9.251	-	-	105	759	-
0	-	11.489	252	-	-	256	-
Misligholdte engagementer	-	8.203	9.827	-	-	472	2.447
I alt	1.154.152	34.769	10.079		953	1.626	2.447

Forenet Kredit-koncernen

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

15 f.: Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2019	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2
10	14.670	44	-	44	1	-
9	25.405	70	-	45	4	-
8	10.773	141	-	51	4	-
7	9.243	131	-	53	4	-
6	30.865	428	-	65	7	-
5	9.663	651	-	49	16	-
4	3.187	673	-	34	19	-
3	2.573	447	-	13	15	-
2	3.061	1.019	-	26	43	-
1	165	804	-	17	62	-
0	-	68	-	-	15	-
Misligholdte engagementer	-	98	2.560	-	8	1.930
I alt	109.607	4.574	2.560	396	199	1.930

2018	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
	Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2
10	13.505	33	-	28	2	-
9	15.063	57	-	26	3	-
8	8.880	64	-	50	4	-
7	9.364	80	-	54	3	-
6	29.250	539	-	62	9	-
5	9.752	488	-	33	18	-
4	4.543	703	-	32	31	-
3	2.312	383	-	8	20	-
2	815	528	-	7	20	-
1	265	544	-	5	53	-
0	-	310	-	0	19	-
Misligholdte engagementer	-	273	3.010	-	5	2.274
I alt	93.750	4.001	3.010	305	187	2.274

Forenet Kredit-koncernen

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

15 g.: Realkreditudlån nominelværdi samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

2019	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	784.130	18.745	3.414	720	816	897
Privat udlejning	104.857	2.282	959	175	58	234
Industri og håndværk	23.281	537	183	25	11	51
Kontor og forretning	115.800	3.845	1.479	161	74	343
Landbrug	79.695	6.522	3.293	374	221	655
Alment byggeri	70.244	588	145	47	2	42
Andelsboliger	34.301	987	1.072	52	35	252
Øvrige	13.529	311	98	16	6	48
Dagsværdi	1.225.837	33.817	10.642	1.569	1.224	2.521
LR Realkredit A/S i alt	20.419	1.779	481	22	9	20
I alt	1.246.256	35.597	11.123	1.591	1.233	2.541

2018	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	728.755	20.586	2.383	52	319	538
Privat udlejning	94.629	2.506	921	41	55	214
Industri og håndværk	20.786	667	185	8	14	38
Kontor og forretning	112.280	3.449	1.204	45	71	355
Landbrug	80.995	5.773	3.824	405	182	726
Alment byggeri	68.583	522	138	345	829	228
Andelsboliger	34.333	1.001	1.296	14	31	282
Øvrige	13.791	264	128	43	124	67
Dagsværdi	1.154.152	34.769	10.079	953	1.626	2.447

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2019	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	766	-	-	1	-	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.864	335	161	20	14	130
Industri og råstofindvinding	8.039	678	489	47	29	210
Energiforsyning	2.817	50	20	13	2	15
Bygge og anlæg	3.420	278	223	17	13	168
Handel	7.573	258	335	39	14	282
Transport, hoteller og restauranter	5.534	252	92	23	5	72
Information og kommunikation	3.395	66	75	16	4	82
Finansiering og forsikring	54.202	516	106	39	27	56
Fast ejendom	13.434	810	494	79	37	357
Øvrige erhverv	9.319	613	275	43	36	188
I alt erhverv	112.363	3.856	2.270	335	179	1.559
Private	32.020	1.811	531	114	59	417
I alt	144.383	5.668	2.801	449	238	1.976
- heraf koncerninterne garantier	29.358	-	-			

2018	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	640	0	2	1	0	1
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.156	138	163	17	10	98
Industri og råstofindvinding	7.209	238	307	24	9	240
Energiforsyning	1.365	6	19	9	0	8
Bygge og anlæg	2.506	96	188	12	6	153
Handel	5.407	262	547	22	17	296
Transport, hoteller og restauranter	6.164	119	75	16	5	40
Information og kommunikation	3.219	69	47	12	5	28
Finansiering og forsikring	40.979	719	469	47	21	175
Fast ejendom	12.378	816	608	59	23	393
Øvrige erhverv	6.866	527	268	52	31	365
I alt erhverv	89.250	2.992	2.691	271	126	1.795
Private	25.744	1.551	533	68	90	531
I alt	115.634	4.543	3.227	340	216	2.328
- heraf koncerninterne garantier	16.154	387	73			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2018	2019	2019	2018	
15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
15 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
-	-	Nedskrivninger primo	88	139
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	13	-1
-	-	Periodens nedskrivninger	17	45
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	62	21
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	14	75
-	-	Nedskrivninger ultimo	41	88
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
16. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDER VIRKSOMHEDER				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5	-9
4.386	5.676	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
4.386	5.676	I alt	5	-9
17. SKAT				
17 a. Skat af årets resultat				
Skat af årets resultat fremkommer således				
4	79	Aktuel skat	1.359	1.388
-	-	Udskudt skat	62	-94
0	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	8	-77
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-10	29
4	79	Skat	1.419	1.246
Skat af årets resultat kan forklares således				
758	999	Beregnet 22% skat af resultat før skat	1.679	1.349
Skatteeffekt af:				
-956	-1.249	Ikke skattepligtige indtægter	-676	-286
203	329	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	419	231
0	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-3	-48
4	79	I alt	1.419	1.246
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0	22,0
21,9	20,2	Permanente afvigelser	3,4	1,7
0,1	1,8	Effektiv skatteprocent	18,6	20,3
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier, badwill samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.				
17 b. Lønsumsafgiftsbetaling				
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 13.				
			388	375

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
<i>Mio. kr.</i>			
18. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
-	-	40.889	12.823
44	10	8.038	6.365
-	-	-	236
-	-	3.486	1.405
44	10	52.413	20.829
-	-	23.044	9.635
heraf indskudsbeviser til sikkerhed over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler til en samlet kursværdi af			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker			
-	-	9.066	5.110
-	-	43.331	15.719
-	-	16	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	52.413	20.829
19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	1.287.370	1.193.667
-	-	240	308
-	-	1.287.610	1.193.975
-	-	-	-
Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgssforretninger			
19 a. Realkreditudlån			
-	-	1.171.449	1.138.109
Saldo primo – nominel værdi			
-	-	21.877	-
-	-	404.162	206.869
-	-	156	258
-	-	-393	-823
-	-	-28.412	-25.942
-	-	-306.151	-147.023
-	-	1.262.689	1.171.449
Saldo ultimo – nominel værdi			
-	-	-7	-72
-	-	1.262.681	1.171.376
-	-	29.889	27.167
-	-	-	-15
Regulering for renterisiko mv.			
- heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje			
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-5.200	-4.876
-	-	1.287.370	1.193.667
Saldo ultimo – dagsværdi			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
		19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT	
		Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:	
-	-	97.887	74.117
-	-	23.903	20.554
-	-	58.209	19.847
		Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:	
		Udlån i procent ultimo perioden	
-	-	59	60
-	-	3	3
-	-	9	8
-	-	9	8
-	-	2	2
-	-	9	10
-	-	7	8
-	-	2	1
-	-	100	100
		For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 32 i Nykredit Realkredit-koncernens ledelsesberetning.	
		19 b. Restancer og udlæg	
-	-	350	403
-	-	55	53
-	-	-165	-148
-	-	240	308
		Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån	
-	-	11.385	8.713
-	-	33.488	24.950
-	-	181.478	157.000
-	-	1.061.258	1.003.311
-	-	1.287.610	1.193.975
		Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.	

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Mio. kr.	
2018	2019	Forenet Kredit-koncernen 2019	2018
20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Bankudlån	67.992	63.333
-	- Realkreditudlån	10	12
-	- Reverseudlån	48.749	37.427
-	- Andre udlån	366	305
-	- Saldo ultimo	117.116	101.078
Regulering for kreditrisiko			
-	- Nedskrivninger	-2.526	-2.767
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	114.590	98.311
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 33	-	-
-	- I alt	114.590	98.311
<p>Nykredit-koncernen foretager løbende afdækning af renterisikoen på de fastforrentede bankudlån ved anvendelse af derivater. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyn til den forventede renteutvikling.</p> <p>Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.</p>			
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris			
-	- På anfordring	8.989	4.536
-	- Til og med 3 måneder	56.012	48.072
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	11.492	7.232
-	- Over 1 år til og med 5 år	27.136	26.727
-	- Over 5 år	10.961	11.744
-	- I alt	114.590	98.311

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

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
	20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT		
	20 a. Bankudlån		
	Udlån med nulstillet eller nedsat rente		
-	- Udlån med nulstillet rente	65	115
-	- Udlån med nedsat rente	2	0
	Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher		
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- Offentlige myndigheder	1	1
	Erhverv		
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	3
-	- Industri og råstofindvinding	6	4
-	- Energiforsyning	2	2
-	- Bygge og anlæg	2	2
-	- Handel	5	4
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	4
-	- Information og kommunikation	2	2
-	- Finansiering og forsikring	36	44
-	- Fast ejendom	9	9
-	- Øvrige erhverv	7	10
-	- Erhverv i alt	78	85
-	- Privat	22	15
-	- I alt	100	100
	Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.		
	20 a. Bankudlån, fortsat		
	Finansiell leasing		
	Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:		
-	- Saldo primo	5.521	5.055
-	- Tilgang	2.850	2.618
-	- Afgang	-2.456	-2.153
-	- Saldo ultimo	5.915	5.521
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	86	76
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing		
-	- Til og med 3 måneder	625	581
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.321	1.161
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.774	3.595
-	- Over 5 år	194	183
-	- I alt	5.915	5.521
	For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 13 år for leasingejendomme.		
	Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter		
-	- Til og med 1 år	1.998	1.804
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.947	3.789
-	- Over 5 år	477	435
-	- I alt	6.422	6.028
-	- Ikke-indtjente indtægter	507	507

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
21. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	93.590	63.538
-	-	17.015	23.304
-	-	178	175
-	-	310	274
1.692	1.668	96.523	80.113
-	-	8.564	8.656
-	-	4.273	5.792
1.692	1.668	220.454	181.851
I alt			
-	-	-93.580	-63.525
-	-	-11	-13
-	-	-17.015	-23.304
-	-	-178	-175
-	-	-	-197
-	-	-	-77
-	-	-310	-
1.692	1.668	109.360	94.561
I alt			
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
-	-	1.290	377
-	-	7.918	4.061
<p>Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af 7.918 mio. kr. Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.</p> <p>Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.</p> <p>Eftersom størstedelen – ca. 109 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et år. Ca. 19 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid på op til fem år.</p>			
22. AKTIER, INVESTERINGSFORENINGER MV.			
7.744	8.874	16.009	13.565
7.744	8.874	16.009	13.565
I alt			
22 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	2.677	2.468
-	-	1.388	325
7.744	8.874	11.944	10.771
7.744	8.874	16.009	13.565
I alt			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
23. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER			
-	-	12	111
-	-	4	5
-	-	-	-104
-	-	16	12
Op- og nedskrivninger primo			
-	-	26	39
-	-	2	5
-	-	-2	-23
-	-	-	3
-	-	27	26
Op- og nedskrivninger ultimo			
-	-	43	38
24. KAPITALANDELE I TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
14.101	14.101	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
14.101	14.101	-	-
Op- og nedskrivninger primo			
45.077	45.949	-	-
4.386	5.676	-	-
-3.156	-2.209	-	-
-357	21	-	-
45.949	49.437	-	-
Op- og nedskrivninger ultimo			
60.050	63.538	-	-
-	-	-	-
Efterstillede tilgodehavender			
-	-	-	-
-	-	1.550	2.001
-	-	1.550	2.001

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
25. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	-	1.699	14
-	-	7	10
-	-	212	28
-	-	101	229
-	-	162	-
-	-	2.181	281
25 a. Goodwill			
-	-	14	14
-	-	1.686	-
-	-	1.699	14
-	-	1.699	14
25 b. Kunderelationer			
-	-	110	145
-	-	170	-
-	-	-	-
-	-	280	145
-	-	-110	-145
-	-	-8	-
-	-	-	-
-	-	-118	-
-	-	162	-
-	-		
-	-		
-	-	7	-

Goodwill er allokeret til Nykredit Realkredit-koncernens forretningsområde "Wealth Management", hvilket følger den interne økonomistyring, rapportering til ledelsen og svarer til det niveau, hvor værdien af goodwill løbende vurderes.

Goodwill testes årligt for et eventuelt nedskrivningsbehov og opgøres til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Såfremt nedskrivningstesten viser en værdi, der er lavere end den regnskabsmæssige værdi foretages der nedskrivning svarende til genindvindingsværdien. Da der ikke foreligger begivenheder mv., der forrykker den nutidsværdiberegning, der ligger til grund for investeringen i Sparinvest i august, er der ikke foretaget en ny vurdering af goodwill tilknyttet denne investering.

Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed goodwill er allokeret til.

De forventede pengestrømme, der indgår i værdiberegningen og nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventningerne til udviklingen i indtjeningen på kort sigt, og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på ca. 2% frem til terminaltidspunktet. Tilbage-diskonteringen tager udgangspunkt i et afkastkrav på 11% eller 8,5% efter skat. Dette svarer til afkastkravet, der lå til grund for investeringen i Sparinvest. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint ville ikke medføre en værdiforringelse.

Kunderelationer vedrørende investeringen i Sparinvest er opgjort til 170 mio. kr., der afskrives over 7 år. Værdien vedrører distributionsnetværket samt administrations- og forvaltningsaktiviteter.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
	26. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Domicilejendomme	74	78
-	- Anlæg under opførelse	0	7
-	- Leasede ejendomme	662	-
-	- I alt	736	86
	26 a. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	82	275
-	- Tilgang, herunder forbedringer	3	1
-	- Afgang	-3	-164
-	- Kostpris ultimo	82	113
-	- Opskrivninger primo	2	20
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	0	0
-	- Tilbageførte opskrivninger	-	-12
-	- Opskrivninger ultimo	2	8
-	- Af- og nedskrivninger primo	6	73
-	- Årets afskrivninger	1	1
-	- Årets nedskrivninger	3	-
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-0	-31
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	10	43
-	- Saldo ultimo	74	78
-	- Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	11	11
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2019.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2019 benyttet forrentningskrav på mellem 6,0% og 7,5% (6,6% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	- Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	83	88
	26 b. Anlæg under opførelse		
-	- Kostpris primo	7	-
-	- Tilgang, herunder forbedringer	-	7
-	- Afgang	7	-
-	- Kostpris ultimo	0	7

NOTER

Mio. kr.

	Forenet Kredit-koncernen		Forenet Kredit f.m.b.a.	
	2019	2018	2019	2018
26. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT				
26 c. Leasede ejendomme				
Kostpris primo	-	-	-	-
Tilgang jf. IFRS 16	800	-	-	-
Tilgang	24	-	-	-
Kostpris ultimo	824	-	-	-
Af- og nedskrivninger primo				
Årets afskrivninger	162	-	-	-
Af- og nedskrivninger ultimo	162	-	-	-
	-	-	-	-
Saldo ultimo	662	-	-	-

Leasingaktiverne vedrører ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed (domicilejendomme). IFRS 16 er implementeret i 2019, og årets tilgang er primært opgjort på basis af nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelser, opgjort eksklusivt moms og eventuelle serviceydelser. Ejendomsskatter, som Nykredit selv afholder, indgår ligeledes ikke i leasingværdien.

Diskonteringsraten er baseret på Nykredits lånerente, der tager udgangspunkt i en swaprente med en løbetid, der matcher restleasingperioden, tillagt et Nykredit-specifikt kreditillæg. Samlet ligger renten i et interval på 0,55% for helt korte kontrakter og 1,11% for længerevarende kontrakter. For lejemål, der er opsagte, tager beregningen udgangspunkt i perioden frem til ophør, mens den resterende portefølje har en gennemsnitlig restløbetid på ca. 7 år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene.

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

Udover lejekontrakter, der eksisterede primo 2019, rummer posten en tilgang på ca. 24 mio. kr. som følge af overtagelsen af Sparinvest A/S.

Herudover har koncernen en række mindre leasingaftaler, der ikke er aktiveret. De tilbageiskonterede leasingydelser udgør ca. 6 mio. kr. og ca. 3 mio. kr. i 2019.

I årsrapporten for 2018 blev Nykredits huslejepligtelser oplyst til 0,7 mia. kr. (note 43 b). I regnskabet for 2019 er aktivet og forpligtelsen indregnet til ca. 0,8 mia. kr. pr. 1. januar. Forskellen vedrører bl.a., at det indregnede beløb er baseret på den tidshorizont Nykredit forventer at drage nytte af lejemålene, hvilket i nogle tilfælde afviger fra den kontraktuelle minimumsperiode.

Nykredit har indgået aftale om leje af nye domicilejendomme i Københavns Nordhavn, der forventes at stå klar i 2022 eller 2023. Leasingaftalerne er indgået med en 15-årig leasingperiode.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
30. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
1	2		
-	-		
-	-		
-	-		
1	2 I alt	13.914	15.692
Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker			
-	-		
1	-		
-	-		
1	- I alt	13.914	15.692
31. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
-	- I alt	100.646	93.119
Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld			
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
-	- I alt	100.646	93.119
32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-		
-	-		
-	-		
-	- I alt før modregning	1.446.146	1.282.579
-	-		
-	- I alt	1.335.552	1.195.475

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
	32. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
	<p>Opgjort i forhold til statsobligationer er rentespændet i 2019 mellem disse og udstedelser af seniorgæld uændret, mens spændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet. Ændringerne i spændet i 2019 har samlet medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 16 mia. kr.(2018: 10 mia. kr.), som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelser mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 4 mia. kr.(2018: 11 mia. kr.) mens spændindsnævninger mellem statsobligationer og udstedelser af seniorgæld har medført en stigning i dagsværdien af den udstedte seniorgæld på ca. 0 mia. kr.(2018:0 mia. kr.)</p> <p>Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominel beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>		
	32 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominel værdi	152.406	138.809
-	- Kursregulering til dagsværdi	10.357	8.681
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	162.763	147.490
-	- Egne realkreditobligationer jf. note 21	-17.015	-23.304
-	- I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi	145.748	124.186
-	- Heraf præemitteret	320	478
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	7.447	4.686
	32 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.262.714	1.107.963
-	- Kursregulering til dagsværdi	19.534	18.486
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.282.248	1.126.449
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 21	-94.166	-63.525
-	- I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.188.083	1.062.923
-	- Heraf præemitteret	6.836	5.867
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	121.423	55.200
	32 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	934	4.704
-	- Kursregulering til dagsværdi	201	195
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	1.135	4.900
-	- Egen sikret seniorgæld jf. note 21	-	-197
-	- I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi	1.135	4.703
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermin	-	-

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
32. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
32 d. Usikret seniorgæld			
-	- Usikret seniorgæld til nominal værdi	-	3.734
-	- Kursregulering til dagsværdi	-	7
-	- I alt	-	3.740
-	- Egne usikret seniorgæld jf. note 21	-	-77
-	- I alt udestående usikret seniorgæld	-	3.663
-	- Usikret seniorgæld udtrukket til førstkomende kredittermin	-	-
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi			
-	- Til og med 3 måneder	101.010	45.311
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	152.676	174.513
-	- Over 1 år til og med 5 år	562.337	545.773
-	- Over 5 år	519.529	429.877
-	- I alt	1.335.552	1.195.475
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.			
33. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	3.959	5.585
-	- Særligt dækkede obligationer	11	13
-	- Usikret seniorgæld	30.306	17.152
-	- Andre værdipapirer	33	27
-	- I alt	34.308	22.777
-	- Egne virksomhedsobligationer jf. note 21	-178	-175
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 21	-321	-13
-	- I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33.810	22.590
Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	- Til og med 3 måneder	2.670	6.783
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	337	275
-	- Over 1 år til og med 5 år	26.547	15.532
-	- Over 5 år	4.255	-
-	- I alt	33.810	22.590
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.			
33 a. Virksomhedsobligationer			
Udstedelser			
-	- EMTN-udstedelser	774	2.339
-	- ECP-udstedelser	3.185	3.237
-	- Øvrige udstedelser	-	10
-	- I alt	3.959	5.585

* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourg's fondsbørs.

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
34. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
-	-	4.523	5.592
-	-	4.523	5.592
Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser			
-	-	-	-
-	-	4.523	5.592
-	-	4.523	5.592
35. ANDRE PASSIVER			
0	0	7.248	7.771
-	-	13.057	11.731
3	3	4.098	3.527
4	4	24.404	23.029
I "Øvrige passiver" indgår følgende leasingydelser (2018: uopsigelige lejekontrakter):			
-	-	154	171
-	-	476	435
-	-	41	52
-	-	671	658

Leasingydelser omfatter Nykredits huslejepligtelser.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2018	2019	2019	2018	
36. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE				
Aktuel skat				
7	-3	Aktuel skat primo	298	516
-	-	- Tilgang ved køb af datterselskab	-20	-
-	-	- Overført til /fra skatteforpligtelser	-0	11
-4	-79	Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-1.359	-1.439
-	-	- Årets aktuelle skat indregnet i egenkapitalen	4	165
-0	0	Regulering vedrørende tidligere år	-8	76
-7	3	Betalt selskabsskat i året, netto	1.183	969
-3	-79	Aktuel skat ultimo	98	298
Aktuel skat indregnes således i balancen:				
-	-	- Aktuelle skatteaktiver	98	349
-3	-79	- Aktuelle skatteforpligtelser	-0	51
-3	-79	Aktuel skat ultimo	98	298
37. HENSÆTTELSER TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER				
Udskudt skat				
-	-	Udskudt skat primo	-204	-288
-	-	- Tilgang ved køb af datterselskab	2	-
-	-	- Afgang	-	-2
-	-	- Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-62	52
-	-	- Årets udskudte skat indregnet i anden totalindkomst	-6	2
-	-	- Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-3	59
-	-	- Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	10	-29
-	-	Udskudt skat ultimo	-264	-204
Udskudt skat indregnes således i balancen				
-	-	- Udskudte skatteaktiver	126	134
-	-	- Hensættelser til udskudt skat	389	338
-	-	Udskudt skat ultimo, netto	-264	-204
Udskudt skat vedrører:				
-	-	- Udlån	-182	-140
-	-	- Aktier	1	3
-	-	- Immaterielle anlægsaktiver	-67	-56
-	-	- Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	13	16
-	-	- Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter	0	-45
-	-	- Udstedte obligationer	-5	-8
-	-	- Andre passiver	71	69
-	-	- Hensatte forpligtelser	95	97
-	-	- Efterstillede kapitalindskud	-189	-140
-	-	I alt	-264	-204
-	-	- Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	83	48
-	-	I alt	83	48
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.				

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2018	2019	2019	2018	
38. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE				
-	-	Saldo primo	130	141
-	-	Tilgang ved køb af datterselskab	4	-
-	-	Anvendt i året	-4	-12
-	-	Årets hensættelse	-21	6
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-46	-4
-	-	Saldo ultimo	62	130
39. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER				
-	-	Saldo primo	47	51
-	-	Anvendt i året	-15	-4
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og -periode	2	0
-	-	Saldo ultimo	34	47
<p>Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier hidrører fra lånekontrakter, hvor låntager ved hel eller delvis indfrielse af mellemværendet får udbetalt sin andel af seriereservefonden i overensstemmelse med serievilkårene. Forpligtelsen vil frem mod 2033 gradvist blive reduceret i takt med låntagernes tilbagebetaling.</p>				
40. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER				
-	-	Saldo primo	117	58
-	-	IFRS 9-regulering	-	62
-	-	Årets hensættelse	86	82
-	-	Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-67	-
-	-	Årets afgang	-	84
-	-	Saldo ultimo	137	117
41. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE				
-	-	Saldo primo	100	153
-	-	Anvendt i året	-32	-16
-	-	Årets hensættelse	447	-6
-	-	Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsssats og -periode	-0	-0
-	-	Andre hensatte forpligtelser	-2	-32
-	-	Saldo ultimo	515	100

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
	42. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
	Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.555	4.586
-	-		
	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	6.087	6.052
-	-		
	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	373	373
-	-		
-	- Ansvarlig lånekapital i alt	11.016	11.011
-	- Beholdning af egne obligationer	-12	-
-	- Efterstillede kapitalindskud i alt	11.004	11.011
-	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	8.012	7.257
-	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
-	- Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	-
	Regnskabsmæssig risikoafdækning		
	Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 50 mio. euro	0	0
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	82	119
-	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	124	95
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	413	450
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	4.720	4.659
-	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	6.337	6.202
-	- I alt	11.675	11.525

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
	43. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
	Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	- Eventualforpligtelser	6.616	5.913
-	- Andre forpligtende aftaler	28.206	16.948
-	- I alt	34.822	22.861
	43 a. Eventualforpligtelser		
-	- Finansgarantier	322	391
-	- Tinglysnings- og konverteringsgarantier	64	106
-	- Øvrige eventualforpligtelser	6.230	5.416
-	- I alt	6.616	5.913
	"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
	Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser		
-	- Under 1 år	3.981	3.557
-	- Over 1 år til og med 5 år	1.373	1.227
-	- Over 5 år	1.262	1.128
-	- I alt	6.616	5.913
	Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.		
	43 b. Andre forpligtende aftaler		
-	- Uigenkaldelige kredittilsagn	26.897	15.282
-	- Øvrige	1.309	1.666
-	- I alt	28.206	16.948

Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at Nykredit Bank kan opsiges medlemskabet af BEC med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank, skal der betales en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.

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

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 23 24 62 18).

44. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 2019 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 2019, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af daterselskabet Totalkredit A/S' 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 hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligatøjerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligatøjerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkreditudlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,0 mia. kr. ultimo 2019. Lånene har en sekundær fortrinnsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

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

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og andre koncernselskaber

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

44. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktio- ner med dattersel- skaber	Transaktio- ner med associe- rede virksomhe- der	Transaktio- ner med bestyrelse	Transaktio- ner med direktion	Nærtstå- ende parter til direktion og bestyrelse					
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Forenet Kredit-koncernen										
Resultatopgørelse										
Renteindtægter	-	-	-0	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	0	0	0	0	-	0
Udgifter til personale og administration	-	-	-	180	-	-	-	-	-	-
Balanceposter										
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	16	19	2	2	-	1
Andre aktiver	-	-	-	0	-	-	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	1	-	6	6	1	1	-	1
Forenet Kredit f.m.b.a.										
Resultatopgørelse										
Renteindtægter	9	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Balanceposter										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	10	44	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi	862	753	-	-	-	-	-	-	-	-
Passivposter										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 4,35% til 8,50% (2018: 2,75% til 9,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0,00 til 0,83%.

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

Forenet Kredit-koncernen

45. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2019						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	34.945	13.445	21.500	8.247	3.047	10.206
Reverse repoforretninger	54.372	2.137	52.235	-	52.157	78
I alt	89.317	15.582	73.735	8.247	55.204	10.284
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	26.502	13.445	13.057	8.247	4.626	184
Repoforretninger	19.715	2.137	17.578	-	17.525	53
I alt	46.217	15.582	30.635	8.247	22.151	237
2018						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	27.096	8.639	18.457	7.663	2.663	8.131
Reverse repoforretninger	40.800	1.732	39.068	-	38.885	183
I alt	67.897	10.371	57.526	7.663	41.548	8.314
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	20.370	8.639	11.731	7.663	3.927	141
Repoforretninger	21.782	1.732	20.050	-	20.043	6
I alt	42.151	10.371	31.781	7.663	23.970	147

Reverseforretninger er i balancen klassificeret som tilgodehavender hos kreditinstitutter eller udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris. Repoforretninger er i balancen klassificeret som gæld til kreditinstitutter og indlån og anden gæld.

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

Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter med samme modpart modregnes, hvis det er aftalt, at der sker nettoafregning af de kontraktuelle betalinger, og der sker daglig kontant betaling eller sikkerhedsstillelse for ændringer i dagsværdien. Koncernens netting af positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter kan henføres til clearing gennem London Clearinghouse (CCP-clearing).

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

Forenet Kredit-koncernen

46. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2019								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-169	15	-11	-	102	268	-165	54.956
Terminer/futures, salg	161	-9	12	-	268	104	164	49.962
Swaps	-	-	85	34	219	100	119	5.598
Optioner, erhvervede	0	1	1	-	2	0	2	218
Optioner, udstedte	-0	-1	-1	-	0	2	-2	217
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-23	2	-	-	18	38	-21	40.274
Terminer/futures, salg	15	1	-	-	43	27	16	99.652
Forward rate agreements, køb	7	2	-	-	9	0	9	26.514
Forward rate agreements, salg	-8	-2	-	-	0	10	-10	26.764
Swaps	-3	-34	717	7.570	20.613	12.362	8.250	723.428
Optioner, erhvervede	-	0	9	86	119	24	96	32.317
Optioner, udstedte	-	-0	-62	-11	-	73	-73	15.759
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	0	0	1
Terminer/futures, salg	11	-	-	-	11	0	11	18
Uafviklede spotforretninger	48	-	-	-	96	48	48	43.891
I alt	39	-25	750	7.679	21.500	13.057	8.444	

Forenet Kredit-koncernen

46. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominal værdi
	Til og med 3 måneder	3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2018								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	39	8	3	-	148	99	50	32.070
Terminer/futures, salg	-63	-13	-3	-	68	147	-79	25.684
Swaps	-	10	88	48	194	48	145	4.329
Optioner, erhvervede	0	0	-	-	1	-	1	82
Optioner, udstedte	-0	-1	-	-	-	1	-1	101
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	49	2	-	-	60	9	51	20.063
Terminer/futures, salg	-86	-0	-	-	4	90	-86	38.856
Forward rate agreements, køb	5	0	-	-	5	0	5	23.079
Forward rate agreements, salg	-5	-1	-	-	0	5	-5	23.812
Swaps	-180	-37	982	5.859	17.244	10.620	6.624	668.668
Optioner, erhvervede	524	-0	14	126	702	38	665	36.556
Optioner, udstedte	-534	-0	-86	-31	-	651	-651	18.765
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	0	0	-0	30
Terminer/futures, salg	6	-	-	-	6	0	6	22
Swaps	-	-	-0	-	-	0	-0	10
Kreditkontrakter								
Swaps	-	0	-	-	0	-	0	10
Uafviklede spotforretninger	3	-	-	-	25	22	3	25.583
I alt	-241	-31	998	6.001	18.457	11.730	6.727	

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
	47. 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	3.486	1.641
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-3.457	-1.633
-	- I alt fratrukket sikkerheden	29	8
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	50.886	39.159
-	- Netting	-2.137	-1.732
-	- Udlån og andre tilgodehavender mv., netto	48.749	37.427
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	-48.700	-37.251
-	- I alt fratrukket sikkerheder	49	176
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	3.752	11.814
	Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.297	3.804
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	2.287	3.813
-	- Indlån og anden gæld, brutto	17.418	17.977
-	- Netting	-2.137	-1.732
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto	15.281	16.245
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	15.238	16.293
-	- I alt fratrukket sikkerheder	43	-48
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	5.648	4.658

Forenet Kredit-koncernen

2019 2018

48. RISIKOSTYRING

Kredit-, markeds-, og likviditets, samt operationelle risici i Forenet Kredit-koncernen er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit-koncernen. I årsrapporten 2019 for Nykredit Realkredit-koncernen er koncernens risici og politikker beskrevet i note 51, hvortil der henvises.

Kreditrisiko

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

Samlet krediteksponering

Balanceførte poster

	Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.582	8.486
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.413	20.829
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.287.610	1.193.975
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	114.590	98.311
Obligationer til dagsværdi	109.360	94.561
Andre aktiver	28.926	25.077

Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	6.616	5.913
Uigenkaldelige kredittilsagn	24.115	15.282

I alt **1.630.213** **1.462.434**

Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit-koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 130 i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport 2019, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

	2019				2018			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Bankudlån								
Usikret udlån	208	39.432	4.761	44.401	44	4.370	38.000	42.414
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	296	51.426	2.621	54.343	385	3.206	41.532	45.123
Delvist sikret	149	14.132	3.716	17.998	212	5.355	7.656	13.223
Udlån før nedskrivninger i alt	653	104.990	11.098	116.741	641	12.931	87.188	100.760

48. RISIKOSTYRING, FORTSAT

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominel værdi

Ratingen viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab. For realkreditudlån er der typisk betydelig sikkerhed bag lånene, der reducerer eller minimerer risikoen for tab – uanset kundens rating.

2019

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	243.553	16.110	13.211	10.628	2.272	4.726	225	290.725
9	209.661	10.691	2.281	13.415	6.510	4.843	2.165	249.566
8	127.003	22.937	2.598	26.616	9.888	30.634	6.217	225.892
7	82.766	31.207	1.574	29.372	12.205	18.913	2.961	178.997
6	53.511	29.103	2.136	21.819	14.528	2.453	1.287	124.838
5	27.601	12.956	716	4.690	10.238	415	496	57.112
4	15.237	6.882	335	3.298	8.181	127	200	34.259
3	9.037	6.511	109	3.294	4.288	234	66	23.539
2	7.208	1.407	249	1.656	11.518	43	25	22.105
1	4.587	618	76	447	1.469	172	36	7.407
0	1.270	797	255	1.213	3.160	131	74	6.901
Misligholdte engagementer	8.948	3.151	251	2.244	4.607	144	126	19.470
I alt	790.381	142.369	23.791	118.693	88.864	62.836	13.876	1.240.811
LR Realkredit A/S i alt	-	-	-	-	-	-	-	21.877
I alt	790.381	142.369	23.791	118.693	88.864	62.836	13.876	1.262.689

2018

Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	66.406	14.266	10.382	10.688	2.555	3.571	279	108.148
9	103.487	11.406	2.158	10.770	7.626	4.115	405	139.967
8	182.420	18.974	4.029	21.556	11.561	28.867	6.068	273.476
7	142.034	25.204	1.951	36.428	15.561	21.669	4.993	247.840
6	87.473	28.184	1.068	15.674	14.491	3.906	958	151.754
5	43.159	12.333	452	6.385	9.664	435	388	72.816
4	35.325	10.638	525	6.101	8.736	248	457	62.029
3	20.809	4.761	144	1.520	8.197	144	98	35.673
2	24.983	1.532	180	1.819	1.905	40	43	30.501
1	18.632	612	61	450	968	28	18	20.770
0	4.261	1.215	327	1.867	3.624	136	108	11.539
Misligholdte engagementer	6.690	3.229	254	1.774	4.688	148	156	16.937
I alt	735.678	132.353	21.531	115.033	89.575	63.309	13.970	1.171.449

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

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

48. RISIKOSTYRING, FORTSAT

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

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2019							
Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	2.379	7.143	888	1.621	1.688	995	14.714
9	1.513	17.129	1.747	3.230	1.055	800	25.475
8	1.982	848	1.862	2.476	2.655	1.092	10.914
7	1.697	670	2.045	1.462	2.335	1.164	9.374
6	2.283	19.646	1.890	1.830	3.226	2.419	31.293
5	670	5.002	1.050	934	947	1.711	10.314
4	814	209	389	194	787	1.468	3.860
3	110	1.960	145	88	191	526	3.020
2	1.956	814	224	206	624	257	4.080
1	79	310	92	37	297	154	969
0	14	7	3	15	20	8	68
Misligholdte engagementer	706	77	528	405	484	458	2.659
I alt	14.203	53.815	10.862	12.499	14.309	11.052	116.741

2018							
Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	1.516	6.600	730	1.064	2.207	1.420	13.538
9	410	8.888	694	2.987	1.053	1.088	15.120
8	1.534	906	2.509	1.837	1.170	987	8.943
7	1.208	1.101	2.201	1.700	2.149	1.086	9.444
6	3.108	17.180	1.912	1.958	3.069	2.562	29.789
5	1.604	4.115	1.212	918	720	1.672	10.240
4	484	833	640	277	1.331	1.683	5.246
3	65	1.372	251	137	208	662	2.694
2	154	16	185	175	205	608	1.344
1	66	161	47	47	236	250	808
0	166	1	16	11	7	109	310
Misligholdte engagementer	683	56	693	671	475	705	3.283
I alt	10.997	41.228	11.090	11.781	12.830	12.833	100.760

49. REGSKABSMÆSSIG SIKRING

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

	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominal/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2019						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	569	577	8
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	133	-21
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	28.213	28.129	50
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.437	10.642	-205
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	112	22	22
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	584	-8	-8
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	28.247	-46	-46
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.458	205	205
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-26	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		25	
Nettogevinst/-tab over resultatet			-		-1	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	0	3	19
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	4	180	-33

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

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver hhv. forpligtelser, udgør 4,8% hhv. 1,3%.

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

Der foretages daglig kontrol af sikringens effektivitet. Effektivitetstesten overvåger, at udsvinget i markedsværdien mellem sikringsposten og sikringsinstrumentet ligger inden for et interval på 80% til 125%. De væsentligste afdækninger (udstedte obligationer og efterstillede kapitalindskud) har en effektivitet tæt på 100%. Afdækningen ændres som udgangspunkt ikke, men hvis effektivitetstesten indikerer en uønsket ineffektivitet, eller en bedre afdækning kan opnås, foretages der tilpasning af afdækningen. Ineffektivitet kan typisk opstå i perioder, hvor markedsværdierne er meget lave i forhold til porteføljernes størrelse. Herudover kan ineffektivitet opstå ved fx uventede bevægelser på markedet eller i de tilfælde, hvor modparten opsiger eller indfrieder et afdækket finansielt instrument før tid. I disse tilfælde tilpasses den swapportefølje, der afdækker de pågældende ind- og udlån mv. Ligeledes vil ændringer hos swapmodparten kunne medføre en vis ineffektivitet.

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

Forenet Kredit-koncernen

49. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2018						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	693	701	8
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	285	307	-22
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	15.766	15.770	-4
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	10.424	10.638	-214
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	597	23	23
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	1.044	-7	-7
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	15.897	27	27
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	10.454	214	214
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		-55	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		51	
Nettogevinst/-tab over resultatet			-		-3	

Forenet Kredit-koncernen

50. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi
	2019	2019	2018	2018
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	59.623	-	29.691	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.287.610	-	1.193.975
Udlån mv.	114.590	-	98.311	-
Obligationer	-	109.360	-	94.561
Positiv markedsværdi af derivater	-	21.500	-	18.457
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	178	2.336	145	2.692
I alt	174.391	1.420.807	128.147	1.309.685
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.914	-	15.692	-
Indlån og anden gæld	100.646	-	93.119	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.335.552	-	1.195.475
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	33.810	-	22.590	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	4.523	-	5.592
Efterstillede kapitalindsud	11.004	-	11.011	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	13.057	-	11.731
Skyldige renter mv.	243	7.009	289	7.482
I alt	159.617	1.360.140	142.701	1.220.280

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

² Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2018	2019	2019	2018
51. VALUTAÆKSPONERING			
Valutafordeling på hovedvalutaer, netto			
-	-	-1	6
-	-	0	1
-	-	12	-1
-	-	3	3
-	-	-4	-2
-	-	-1	0
-	-	-1	1
-	-	347	-9
-	-	3	3
-	-	359	1
-	-	367	14

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

Forenet Kredit-koncernen

52. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED

	Overtagelsesbalance pr. 30. august 2019
Sparinvest Holdings SE	
Aktiver	
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	321
Obligationer	39
Aktier	57
Immaterielle anlægsaktiver	178
Domicilejendomme, inklusive leasede ejendomme	25
Øvrige materielle aktiver	5
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.	248
Aktiver i alt	873
Passiver	
Anden gæld	199
Hensatte forpligtelser	2
Passiver i alt	201
Egenkapital (netto aktiver)	673
Minoritetsinteressers andel af egenkapital (24,77%)	166
Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser (Nykredit Banks andel)	506
Kontant købesum inklusive tidligere beholdning på 0,2%	2.192
Goodwill	1.686

Købesummen er indbetalt kontant. I forbindelse med overtagelsen tilføres Nykredit-koncernen kontante midler for 321 mio. kr.

Dattervirksomheden Nykredit Bank A/S har pr. 30. august 2019 erhvervet ca. 75% af kapitalen og stemmerne i Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, og samtidig opnået bestemmende indflydelse. Med købet af Sparinvest øges konkurrencekraften i såvel Nykredit som i Totalkredit-samarbejdet.

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

Selskabets resultat indgår i Nykredit Bank-koncernens regnskab for 2019 med -3 mio. kr. svarende til resultatet for perioden 31. august til 31. december 2019. Sparinvests resultat frem til overtagelsesdatoen har udgjort 100 mio. kr. Dette beløb er ikke indregnet i regnskabet. Resultatet for 2019 udgjorde 97 mio. kr. Bankens omkostninger til rådgivere mv. er udgiftsført med 39 mio. kr.

Goodwill svarende til forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er foreløbigt beregnet til 1.686 mio. kr., der er allokert til Nykredit-koncernens forretningsområde: Wealth Management. Der udestår en gennemgang af en række mindre aktiver og forpligtelser. Goodwill testes årligt for at afdække et nedskrivningsbehov og nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den bogførte værdi. Genindvindingsværdien svarer til nutidsværdien af estimerede fremtidige pengestrømme fra den eller de pengestrømsfrembringende enheder, goodwill er allokert til. I forbindelse med investeringen i Sparinvest er der identificeret et immaterielt aktiv, der jf. regnskabsreglerne skal aktiveres. Værdien heraf udgør 170 mio. kr., svarende til nutidsværdien af især distributionsnetværket. Aktivet afskrives over 7 år.

Forenet Kredit-koncernen

52. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED, FORTSAT

	Overtagelsesbalance pr. 30. december 2019
LR Realkredit A/S	
Aktiver	
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	1.588
Udlån og andre tilgodehavender	22.628
Obligationer	3.120
Øvrige materielle aktiver	0
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.	36
Aktiver i alt	27.373
Passiver	
Udstedte obligationer	23.880
Anden gæld og periodeafgrænsningsposter	191
Passiver i alt	24.071
Egenkapital (netto aktiver)	3.302
Kontant købesum	2.737
Badwill	-564

Købesummen er indbetalt kontant. I forbindelse med overtagelsen tilføres Nykredit-koncernen kontante midler for 1.588 mio. kr.

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

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

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

Forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er foreløbig opgjort til -564 mio. kr. (badwill), der er indtægtsført i forretningsområdet Koncernposter. Der er ikke i forbindelse med transaktionen identificeret immaterielle aktiver (fx kunderelationer og distributionsnetværk), der efter regnskabsreglerne skal indregnes som aktiver.

Som følge af at investeringen i LR Realkredit A/S først er sket pr. 30. december 2019, pågår der stadig et arbejde med at identificere og værdiansætte selskabets aktiver og passiver, og der kan derfor komme ændringer til værdiansættelsen. IFRS 3 indeholder endvidere bestemmelse om, at overtagelsesbalancen i visse tilfælde kan reguleres i en periode på op til 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Der er på tidspunktet for offentliggørelsen af årsregnskabet ikke identificeret områder, der vil påvirke balancen eller badwill væsentligt.

53. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

Nøgletal

Egenkapitalforrentning før skat

Egenkapitalforrentning efter skat

Indtjening pr. omkostningskrone

Valutaposition (%)

Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)

Årets udlånsvækst (%)

Årets nedskrivningsprocent

Afkastningsgrad

Nøgletal vedrørende kapital og solvens

Kapitalprocent

Kernekapitalprocent

Egentlig kernekapitalprocent

Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.

Øvrige nøgletal til s. 7 og note 3

Årets resultat i % af forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital)

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital*

Omkostninger i % af indtægter

Forretningsresultat i % p.a. af gnsn. egenkapital*

* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

Definition

Summen af resultat før skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af resultat efter skat divideret med gennemsnitlig egenkapital.

Summen af alle indtægter divideret med summen af alle omkostninger undtagen skat.

Valutakursindikator 1 ultimo året divideret med kernekapital inklusive hybrid kernekapital efter fradrag ultimo året.

Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.

Udlån til nominal værdi ultimo året divideret med udlån til nominal værdi primo året.

Årets nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier divideret med summen af udlån til dagsværdi, restancer og udlæg, udlån til amortiseret kostpris, garantier og nedskrivninger/hensættelser ultimo året.

Årets resultat efter skat divideret med aktiver i alt.

Definition

Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.

Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.

Egentlig kernekapital (eksklusiv hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.

Definition

Årets resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapital-målsætning på 16% af risikoeksponering og minoritetsinteressers andel af resultatet.

Årets resultat fratrukket renteudgifter til hybrid kernekapital/gennemsnitlig egenkapital eksklusiv hybrid kernekapital og minoritetsinteresser.

Omkostninger / Indtægter

Forretningsresultat / gennemsnitlig egenkapital

Forenet Kredit-koncernen	2019	2018	2017	2016	2015
54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	11.050	10.872	11.484	11.470	11.877
Netto gebyrindtægter mv.	-169	-337	-99	-188	-94
Netto rente- og gebyrindtægter	10.881	10.534	11.385	11.282	11.783
Kursreguleringer	2.455	776	3.622	1.105	670
Andre driftsindtægter	716	137	264	588	194
Udgifter til personale og administration	4.936	4.669	4.651	4.845	4.671
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	305	103	248	185	2.185
Andre driftsudgifter	191	154	196	285	188
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	994	380	379	680	920
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5	-9	21	8	8
Resultat før skat	7.631	6.132	9.817	6.989	4.692
Skat	1.419	1.246	2.029	1.321	1.457
Årets resultat	6.212	4.886	7.788	5.668	3.235
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	0	-6	331	7
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	59.623	29.691	48.031	34.829	23.253
Realkreditudlån til dagsværdi	1.287.370	1.193.667	1.163.879	1.124.693	1.119.101
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	65.466	60.566	55.743	55.003	46.747
Obligationer og aktier mv.	125.369	108.126	105.680	116.565	110.299
Øvrige aktiver	82.015	64.614	56.975	69.536	84.404
Aktiver i alt	1.619.843	1.456.663	1.430.309	1.400.626	1.383.804
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.914	15.692	13.619	21.681	30.226
Indlån og anden gæld	100.646	93.119	73.357	65.414	62.576
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.335.552	1.195.475	1.177.679	1.152.373	1.137.282
Efterstillede kapitalindskud	11.004	11.011	10.942	11.078	11.006
Øvrige passiver	63.887	52.003	68.711	79.101	77.188
Egenkapital	94.840	89.362	86.000	70.979	65.526
Passiver i alt	1.619.843	1.456.663	1.430.309	1.400.626	1.383.804
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.616	5.913	7.055	6.694	6.942
Andre forpligtende aftaler	28.206	16.948	8.443	6.934	6.637
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,6	24,1	24,8	21,2	20,0
Kernekapitalprocent	21,3	21,9	21,8	18,8	19,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	8,3	7,0	12,5	10,7	7,6
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,7	5,5	9,8	8,7	5,1
Indtjening pr. omkostningskrone	2,19	2,16	2,79	2,17	1,59
Valutaposition, %	0,4	0,0	0,3	0,4	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,8	14,5	14,5	17,1	18,4
Årets udlånsvækst, %	7,8	3,9	2,4	-0,7	0,2
Årets nedskrivningsprocent	0,1	0,03	0,03	0,06	0,08
Afkastningsgrad	0,38	0,33	0,54	0,40	0,23

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	2019	2018	2017	2016	2015
54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	12	3	-1	1	1
Netto gebyrindtægter mv.	95	0	-	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	107	3	-1	1	1
Kursreguleringer	325	52	-4	0	-0
Udgifter til personale og administration	86	36	29	25	8
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.482	920	236	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5.676	4.345	6.267	4.853	2.691
Resultat før skat	4.541	3.444	5.998	4.829	2.684
Skat	79	4	-8	-4	-2
Årets resultat	4.462	3.439	6.006	4.833	2.685
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	10	44	2.557	0	9
Obligationer og aktier mv.	10.542	9.435	4.968	19	36
Øvrige aktiver	7	8	9	6	3
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63.538	60.050	59.178	60.338	55.413
Aktiver i alt	74.097	69.538	66.712	60.363	55.461
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2	1	300	-	-
Øvrige passiver	83	7	4	1	4
Egenkapital	74.012	69.530	66.407	60.362	55.457
Passiver i alt	74.097	69.538	66.712	60.363	55.461
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	28,9	29,0	28,4	27,0	27,0
Kernekapitalprocent	28,9	29,0	28,4	27,0	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	6,3	5,1	9,5	8,3	5,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,2	5,1	9,5	8,3	5,0
Indtjening pr. omkostningskrone	3,90	4,60	23,65	196,93	338,92
Afkastningsgrad	6,02	4,95	9,00	8,01	4,84

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53.

Forenet Kredit-koncernen

55. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2019	Arets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019	Antal ansatte 2019	Arets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018	Antal ansatte 2018
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, i)	-	4.462	74.012	11	3.439	69.530	8
Nykredit A/S, København, h)	79	7.194	80.532	-	5.507	76.111	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	7.443	84.321	2.383	5.810	79.883	2.403
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.573	30.612	201	2.120	28.229	108
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.287	24.377	679	1.660	21.095	664
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	191	1.079	120	163	887	118
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	102	858	58	84	755	55
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)(fra 30. august 2019)	76	280	233	2	-	-	-
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	69	138	31	67	133	34
Nykredit Ejendomme A/S, København, d) (ophørt i 2018)	-	-	-	-	24	0	-
LR Realkredit A/S, København, a)(fra 30. december 2019)	100	175	3.299	6	-	-	-
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	28	698	-	25	256	-
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	25	556	-	7	117	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	3	138	-	20	135	-

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.523	29.609	7.631	1.419	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a) (ophørt i 2018)	3	1	-0	-	-

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) Uden aktiviteter
- g) Investeringsforvaltningsselskab
- h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet
- i) Finansiell Holding virksomhed

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a. Regnskab for Forenet Kredit og Nykredit A/S kan rekvireres hos:

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

Forenet Kredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2019	Omsætning 2018	Årets resultat 2018	Aktiver pr. 31. december 2018	Forpligtelser pr. 31. december 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018	Nykredits andel af årets resultat 2018	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2018	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017
55. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT										
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder¹										
Bolighed A/S, a)	50	24	1	10	1	7	-	3	-1	6
Boligsiden A/S, København, a)	23	7	-1	14	-	12	-	3	-	12
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	5	5	23	3	24	1	5	48	51
Core Property Management P/S, København, a)	20	100	21	46	9	45	4	9	14	24
E-nettet A/S, København, b)	17	180	4	171	13	103	1	17	16	99
Jesper Nielsen Franchisegiver A/S, d)	50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
JN Data A/S, Silkeborg, b)	13	-	-	-	-	-	-	-	8	222

¹ Indregnes på baggrund af seneste årsrapport eller perioderegnskabet pr. 30. september, såfremt årsrapporten ikke foreligger.

Nykredit besidder mindre end 20% af aktierne i E-nettet A/S, men har fortsat betydelig indflydelse over selskabets økonomiske og driftsmæssige forhold, da Nykredit har en repræsentant i bestyrelsen. Aktiebeholdningen er derfor regnskabsmæssigt behandlet som en associeret virksomhed.

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Ejendomsrådgivningsvirksomhed

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

LEDELSESHVERV

Forenet Kredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

Medlemmerne af bestyrelsen vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 21. marts 2019. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

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

Nina Smith, formand

Professor

Født den 17. oktober 1955

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:

Nykredits Fond

VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd

Næstformand i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Carlsberg A/S**

Carlsbergfondets Forskerboliger A/S**

Faxehus ApS**

Fonden Visit Aarhus*

Michael Demsitz, næstformand

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Adm. direktør i:

Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Byggeskadefonden

Næstformand i:

Nykredit Fond

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

AlmenNet**

BL – Danmarks Almene Boliger

Bettina Egerland

Adm. direktør

Født den 22. marts 1965

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2016.

Adm. direktør i Conscius A/S

Heimaery ApS

Egerland Holding ApS

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Alexandra Institutet A/S

Couscius A/S

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2015

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier (CEPOS)

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan XI ApS**

Jeudan Projekt & Service A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

EjendomDanmark

Erik Fjeldsøe Fonden*

Foreningen Ofelia Plads

Michael Kaas-Andersen

Direktør

Født den 3. august 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2016

Direktør på ZBC (Zealand Business College)

Næstformand i:

Danske Erhvervsskoler og –Gymnasier – Lederne**

Sven Kofoeds Maskinfabrik A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Praxis- Erhvervsskolernes Forlag og Nyt Teknisk Forlag*

REG LAB

HF og VUC Klar

Sven Kofoeds Fond

Børge Kristensens Mindefond

Erhvervsskolelederne under DJØF

Vibeke Krag

Fhv. koncerndirektør

Født den 3. november 1962

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Eniig Energi A/S**

Eniig Energi Naturgas A/S**

Gjensidige Forsikring ASA

Øvrige:

Faculty member, CBS Executive, bestyrelsesuddannelsen

Medlem af Konkurrencerådet

Medlem af Udpegningsorganet for Københavns Universitet

Redaktør på Erhvervsjuridisk tidskrift, Karnov

Jens Otto Størup

Direktør

Født den 10. august 1967

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 16. marts 2017

Direktør for Motorstyrelsen, Skatteforvaltningen

Bestyrelsesmedlem i:

Hovedbestyrelsen for Ledernes Hovedorganisation**

Trykhedsgruppen SMBA*

Repræsentantskabsmedlem i:

Trykhedsgruppen

Nordjyske Bank/Ringkjøbing Landbobank

Preben Sunke

Viceadministrerende direktør/COO

Født den 13. januar 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Viceadministrerende direktør/COO for Danish Crown

Bestyrelsesformand i:

Slagteriernes Arbejdsgiverforening

Næstformand i:

Daka Denmark A/S

EAC Invest A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Medlem i bestyrelser i flere datterselskaber ejet af Danish Crown

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten

Udtrådt pr. 19. september 2019:

Olav Bredgaard Brusén

Næstformand i NYKREDS

Pernille Brøndsted Hirshals

Kundeambassadør i Nykredit

Inge Sand

Seniorlandbrugsrådgiver

Leif Vinther

Seniorsikkerhedskonsulent

DIREKTIONEN

I det følgende redegøres der for de enkelte direktionsmedlemmers stilling, alder, køn, anciennitet i direktionen og øvrige ledelseshverv. Heri indgår de hverv i andre erhvervsvirksomheder, som bestyrelsen i henhold til § 80 i lov om finansiel virksomhed har givet tilladelse til.

Louise Mogensen

Direktør

Født den 9. januar 1973

Køn: Kvinde

Indtrådt i direktionen den 1. august 2016

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Nationaløkonomisk Forening (kasserer)

* Indtrådt i 2019
** Udtrådt i 2019
*** Medarbejderrepræsentant

Nykredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

Læs mere på forenetkredit.dk