

Halvårs- rapport 2020

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Forord	3
Hoved- og nøgletal	4
Regnskabsberetning	5
Udvikling i 1. halvår 2020	5
Forventninger til 2020	6
Særlige regnskabsmæssige forhold	6
Øvrige forhold	6
Usikkerhed ved indregning og måling	7
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
Påtegning	8
Ledelsespåtegning	8
REGNSKAB	9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	9
Balance	11
Egenkapitalopgørelse	13
Noter	15

FORORD

2020 har været et ganske usædvanligt år indtil videre. Det globale udbrud af covid-19 gav et chok til både samfundet og økonomien. Vores formål i Forenet Kredit er at være til gavn for kunderne på et finansielt bæredygtigt grundlag gennem vores ejerskab af Nykredit-koncernen. Det betyder bl.a., at vi skal kunne understøtte kundernes behov både i gode og svære tider.

1. halvår 2020 har været en test af robustheden i Forenet Kredit og Nykredit-koncernen. Vi har siden finanskrisen haft fokus på at øge kapitaliseringen og indtjeningen netop for at være robust, uanset hvordan økonomien måtte udvikle sig.

Det er endnu for tidligt at gøre endelig status på covid-19's effekt på dansk økonomi og den finansielle sektor. Men vi kan se tilbage på et halvår, hvor Nykredit-koncernen stod sikkert og kunne understøtte sine kunder. Det viser sig bl.a. i øget udlån til eksisterende kunder, fortsat kundetilgang – samt flere mindre tiltag målrettet kunder, som er klemte af covid-19-krisen.

En væsentlig del af Forenet Kredit-koncernens kapital består af det beredskab på 8,7 mia. kr., som Forenet Kredit har. Pengene skal kunne bruges til at skyde ind i Nykredit, hvis det er nødvendigt, og derfor er formuen placeret relativt konservativt og likvidt. Investeringsstrategien har igennem 1. halvårs turbulens vist sig at være modstandsdygtig i praksis.

Finanstilsynet henstillede tidligere på året til, at finansielle virksomheder i Danmark ikke udbetalte udbytte i 2020 for at sikre størst mulig robusthed i sektoren. Derfor har Nykredit modsat tidligere år ikke udbetalt udbytte. Forenet Kredits andel af udbyttet anvendes til gavn for kunderne – bl.a. som tilskud til koncernens kundeprogrammer KundeKroner og ErhvervsKroner. Bestyrelsen i Forenet Kredit har meddelt, at man fortsætter sin finansielle opbakning til programmerne, selv om der ikke udbetales udbytte i 2020.

Covid-19-udbruddet fik også mere lavpraktiske udfordringer i Forenet Kredit, da foreningens planlagte valgmoder måtte ændres på grund af forsamlingsforbuddet. Valgmøderne blev afviklet med løbende fremmøde ligesom ved et folketingsvalg, hvor der tidligere har været samlet fremmøde med præsentationer fra kandidaterne. Valgene blev efter omstændighederne gennemført tilfredsstillende.

Forenet Kredit er en forening, men det giver nogle udfordringer, når det midlertidigt bliver forbudt at forene sig fysisk. Foreningens medlemsmøder i foråret og sommeren er aflyst eller flyttet til efteråret, hvor vi igen planlægger at møde medlemmer over hele landet til dialog.



Nina Smith
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen
Direktør

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT			
Netto renteindtægter	4.832	4.592	9.344
Netto gebyrindtægter	1.136	1.155	2.739
Wealth Management-indtægter	987	719	1.610
Nettorente vedrørende kapitalisering	-198	-172	-352
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-722	-731	-1.840
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-340	1.658	2.106
Indtægter	5.695	7.220	13.606
Omkostninger	2.878	2.541	5.433
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.818	4.679	8.173
Nedskrivninger på udlån	1.755	433	994
Forretningsresultat	1.063	4.247	7.179
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-103	-269	-112
Badwill, nedskrivning og afskrivning på goodwill og kunderelationer	-2	-	564
Periodens resultat før skat	958	3.977	7.631
Skat	163	751	1.419
Periodens resultat	795	3.226	6.212
Anden totalindkomst	-35	-2	22
Periodens totalindkomst	760	3.224	6.234
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	117	117	233
Minoritetsinteresser	317	737	1.517
BALANCE I SAMMENDRAG			
Aktiver	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	32.698	43.475	59.623
Realkreditudlån til dagsværdi	1.313.138	1.232.135	1.287.370
Bankudlån eksklusive reverseudlån	67.014	63.505	65.466
Obligationer og aktier	123.079	127.527	125.369
Øvrige aktiver	71.050	83.933	82.015
Aktiver i alt	1.606.978	1.550.575	1.619.843
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.445	26.647	13.914
Indlån eksklusive repoindlån	85.240	79.687	85.364
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.313.396	1.262.418	1.335.552
Efterstillede kapitalindskud	10.951	11.077	11.004
Øvrige passiver	87.454	78.869	79.168
Egenkapital	95.494	91.877	94.841
Passiver i alt	1.606.978	1.550.575	1.619.843
NØGLETAL			
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ²	1,5	7,2	8,8
Omkostninger i % af indtægter	50,5	35,2	39,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.579	8.027	8.033
Periodens nedskrivningsprocent	0,12	0,03	0,07
Kapitalprocent	22,3	23,9	23,6
Egentlig kernekapitalprocent	19,0	20,8	20,4
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.739	3.389	3.526

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".

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2020

Forenet Kredit-koncernen leverede et resultat før skat for 1. halvår 2020 på 958 mio. kr. (1. halvår 2019: 3.977 mio. kr.). Forretningsresultat for 1. halvår 2020 udgjorde 1.063 mio. kr. (1. halvår 2019: 4.247 mio. kr.). Resultatet er påvirket af covid-19 og den deraf følgende markedsuro på finansielle markeder og øgede nedskrivninger på udlån. Den underliggende udvikling i Nykredit-koncernens forretningsområder er dog i mindre grad påvirket af covid-19, og der har således været en positiv udvikling i både antal kunder og udlån i 1. halvår.

Der var i 1. kvartal store kursfald, men der er sket en gradvis normalisering af markederne i løbet af 2. kvartal, som har betydet, at den negative beholdningsindtjening fra bl.a. koncernens beholdning af bankaktier og negative urealiserede kursreguleringer på swaps i 1. kvartal er væsentlig reduceret i 2. kvartal. Samlet for 1. halvår er beholdningsindtjeningen dog negativ. Perioden har desuden været præget af kraftigt stigende nedskrivninger på udlån grundet den forventede negative økonomiske udvikling for især virksomheder som følge af udviklingen af covid-19.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 5.695 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 7.220 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og er steget 240 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår sidste år. Netto renteindtægter udgjorde 4.832 mio. kr. (1. halvår 2019: 4.592 mio. kr.). Den underliggende forretning klarer sig godt, og det fortsatte stigende bank- og realkreditudlån har påvirket nettorenteindtægter positivt.

Netto gebyrindtægter faldt til 1.136 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 1.155 mio. kr.). Faldet skyldes primært den ekstraordinært høje konverteringsaktivitet sidste år.

Wealth Management-indtægter udgjorde 987 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 719 mio. kr.). Stigningen skyldes primært Sparinvest, som indgår i 1. halvår 2020, men ikke i 1. halvår 2019.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, steg til -198 mio. kr. (1. halvår 2019: -172 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -722 mio. kr. (1. halvår 2019: -731 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, faldt til -340 mio. kr. (1. halvår 2019: 1.658 mio. kr.). Udviklingen er kraftigt påvirket af covid-19, og faldet skyldes primært negative urealiserede kursreguleringer vedrørende swaps som følge af øgede kredit- og findingspænd, negativ beholdningsindtjening som følge af udvidelser i realkreditspænd samt fald på aktiemarkederne; alle effekter som følge af covid-19. I 1. halvår 2019 var beholdningsindtjeningen markant højere, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 2.878 mio. kr. (1. halvår 2019: 2.541 mio. kr.). Stigningen skyldes tilgang af medarbejdere i 2020 fra bl.a. Sparinvest, LR Realkredit og Fælles Vurdering i forhold til 1. halvår 2019 samt investering i compliance-relaterede områder. Omkostninger i procent af indtægter udgjorde 50,5% i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 35,2%).

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.755 mio. kr. i 1. halvår 2020 (1. halvår 2019: 433 mio. kr.). De gode konjunkturer i starten af 1. kvartal inden covid-19-udbruddet fortsatte i 2. kvartal og afspejlede sig i lave konstaterede tab og lave individuelle nedskrivninger for både boligejere og virksomheder. De individuelle og modelberegnedede nedskrivninger faldt fra 168 mio. kr. i 1. kvartal til en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. i 2. kvartal.

Nedskrivninger på udlån er påvirket af usikkerheden om covid-19-pandemiens dybde og varighed, men den negative effekt var dog lavere i 2. kvartal sammenlignet med 1. kvartal. Der er i 1. halvår hensat 1.549 mio. kr. til forventede tab som følge af covid-19. Reservationer er hensat som ledelsesmæssige skøn baseret på stresstest, konjunkturforskel og porteføljeberegninger. Realiserede tab relateret til covid-19 er fortsat lave, grundet kundernes generelt gode økonomi og likviditet samt effekten af statslige støtteordninger og udvidede faciliteter i den finansielle sektor. Risikoen for øgede tab er dog fortsat betydelig, hvis pandemien fortsætter over længere tid, med en negativ konsekvens for samfundsøkonomien og arbejdsudbuddet nationalt og internationalt.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, udgjorde en negativ værdiregulering på 103 mio. kr. (1. halvår 2019: -269 mio. kr.). Det negative resultat for forretningsmæssigt udgåede derivattyper skyldes primært udvidede kreditspænd som følge af covid-19. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder, og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 7,2 mia. kr. (ultimo 2019: 6,6 mia. kr.). Porteføljen er ultimo juni 2020 nedskrevet til 5,1 mia. kr. (ultimo 2019: 4,5 mia. kr.).

Moderselskabets resultat

Som moderselskab fik Forenet Kredit f.m.b.a. i 1. halvår 2019 et resultat før skat på 321 mio. kr. (1. halvår 2019: 2.443 mio. kr.).

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultatet af kapitalandele i Nykredit A/S på 1.133 mio. kr. (1. halvår 2019: 2.754 mio. kr.). Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 624 mio. kr. (1. halvår 2019: 629 mio. kr.).

Foreningens økonomi

Økonomien i Forenet Kredit er tæt forbundet med udviklingen hos Nykredit-koncernen. Aktieposten på 78,9% af Nykredit-koncernen er det altdominerende aktiv på balancen.

Forenet Kredit har, ud over sin aktiepost i Nykredit-koncernen, et kapitalberedskab på 8,7 mia. kr. samt et likviditetsberedskab på 1,0 mia. kr. Begge porteføljer er investeret forholdsvis konservativt med hovedvægten på obligationer med kort løbetid, fordi kapitalen skal være likvid.

Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 95,5 mia. kr. ultimo juni 2020 (94,8 mia. kr. ultimo 2019).

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 80,7 mia. kr. eksklusive minoritetsinteresser ultimo 1. halvår 2020 (80,8 mia. kr. ultimo 2019).

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 74,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2020 (74,0 mia. kr. ultimo 2019). Forskellen i forhold til koncernegenkapitalen kan henføres til minoritetsinteresser, jf. egenkapitalopgørelsen på side 13.

FORVENTNINGER TIL 2020

Forventningerne til 2020 er påvirket af covid-19, hvilket betyder, at forventningerne til 2020 ændres. De udmeldte forventninger til et forretningsresultat og resultat før skat for 2020 i niveauet 5,0 mia. kr. til 5,5 mia. kr. nedjusteres.

Baseret på vores nuværende vurdering af udsigterne for økonomien og de finansielle markeder forventer vi nu et forretningsresultat og resultat før skat for 2020 i niveauet 2,25 mia. kr. til 3,00 mia. kr.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

- De finansielle markeder er forbedret markant siden slutningen af 1. kvartal 2020, hvilket har haft en positiv påvirkning på beholdningsindtjeningen samt på aktive og forretningsmæssigt udgåede derivattyper.
- Nykredit har lavet supplerende hensættelser til nedskrivninger på udlån i 2. kvartal i størrelsesordenen 0,5 mia. kr., hvilket bringer det samlede nedskrivningsniveau op på 1,8 mia. kr. for 1. halvår. Det samlede forventede nedskrivningsniveau for året er uændret i forhold til 1. kvartal. Der er fortsat meget begrænsede reelle nedskrivninger på udlån på kundeengagementer. Trods implementeringen af krisepakkerne samt genåbningen af store dele af samfundet forventer Nykredit dog stadig væsentligt øgede nedskrivninger for året, hvoraf en stor del allerede er indregnet i 1. halvår på baggrund af ledelsesmæssige skøn samt opdaterede makrosценарier i modelberegninger. Af de samlede nedskrivninger på udlån i 1. halvår 2020 har Nykredit hensat ca. 1,5 mia. kr. til nedskrivninger på udlån vedrørende covid-19. I takt med at der i løbet af 2020

kommer yderligere klarhed over covid-19-konsekvenserne for Nykredits kunder, forventes der, om nødvendigt, supplerende hensættelser.

- Derudover venter Nykredit fortsat en god udvikling med vækst og kundetilgang i den grundlæggende forretning, men et fald i indtægter som følge af, at den høje konverteringsaktivitet fra 2019 ikke forventes at fortsætte på samme niveau i 2020.
- Omkostninger ventes at stige svagt som følge af helårseffekt af købet af LR Realkredit og købet af Sparinvest samt investeringer i compliance.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2020 relaterer sig til covid-19 og den påvirkning, som det har på beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Præsentation af negative renteindtægter

Som følge af øgede negative renteindtægter fra ind- og udlånsforretninger er det besluttet, at negative renteindtægter præsenteres under renteudgifter, mens negative renteudgifter præsenteres under renteindtægter i præsentationen af resultatopgørelse på side 9. De negative renter kan bl.a. henføres til repoudlån og -indlån. Ændringen påvirker ikke de samlede nettorenteindtægter, resultat eller koncernens nøgletal. Der henvises til note 6 i regnskabet.

ØVRIGE FORHOLD

Bestyrelsens sammensætning

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

Bettina Egerland ønskede ikke genvalg til bestyrelsen.

Tilskud til selskaberne i Nykredit-koncernen

Det er repræsentantskabet, der vedtager anvendelsen af udbytte fra Nykredit-koncernen. Bestyrelsen i Nykredit-koncernen havde i årsrapporten for 2019 foreslået udbytte for 2019 på 3.610 mio. kr. til selskabets aktionærer, hvoraf Forenet Kredit ville modtage 2.850 mio. kr. Med baggrund i covid-19-krisen har regeringen og myndighederne imidlertid bredt opfordret finansielle virksomheder til at undlade at betale udbytte i 2020. Det er en opfordring, som Nykredit efterkommer.

Med opbakning fra Forenet Kredit har Nykredit besluttet, at KundeKroner til boligejere samt ErhvervsKroner til erhvervs kunder forlænges på de nuværende satser frem til og med 2021 for at sikre størst mulig klarhed for kunderne. I den nuværende situation er det vigtigt, at kunderne ved, at de kan regne med KundeKroner og ErhvervsKroner som en unik styrke ved foreningsejerskabet.

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

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

For 1. halvår 2020 har covid-19-situationen medført betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidraget med en øget kompleksitet ved fastlæggelsen af markedsværdien på især renteswaps. I forhold til mere normale markedsforhold er værdiansættelsen derfor behæftet med øget usikkerhed.

Samtidig betyder den midlertidige internationale delvise nedlukning af grænser og arbejdspladser i 1. kvartal og i starten af 2. kvartal med efterfølgende gradvis genåbning samt tendensen til større arbejdsløshed, at også fastsættelsen af nedskrivninger på udlån er behæftet med øget usikkerhed. Dette skyldes især, at det p.t. er vanskeligt at forudsige krisens varighed og dybde og dermed effekten på kundernes økonomiske situation.

VÆSENTLIGE RISICI

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

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2020, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

Delårsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed, herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2020.

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

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

København, 20. august 2020

Direktion

Louise Mogensen
direktør

Bestyrelse

Nina Smith
formand

Michael Kaas-Andersen

Michael Demnitz
næstformand

Vibeke Krag

Marie Bender Foltmann

Jens Otto Størup

Per W. Hallgren

Preben Sunke

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	Note	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
RESULTATOPGØRELSE				
Renteindtægter		11.755	12.521	25.053
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		1.002	983	1.932
Renteudgifter		7.166	8.049	15.935
Netto renteindtægter	6	5.592	5.455	11.050
Udbytte af aktier mv.	6	195	151	263
Gebyrer og provisionsindtægter	5	1.917	1.516	3.623
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.851	1.781	4.056
Netto rente- og gebyrindtægter		5.852	5.341	10.881
Kursreguleringer	6, 7	-341	1.531	2.455
Andre driftsindtægter		74	76	716
Udgifter til personale og administration		2.623	2.334	4.936
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		147	136	305
Andre driftsudgifter		106	71	191
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	1.755	433	994
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	4	2	5
Resultat før skat		958	3.977	7.631
Skat		163	751	1.419
Periodens resultat		795	3.226	6.212
Minoritetsinteresser		303	737	1.517
Periodens resultat eksklusive minoritetsinteresser		492	2.489	4.695
Fordeling af periodens resultat				
Forenet Kredit f.m.b.a.		362	2.373	4.462
Minoritetsinteresser		317	737	1.517
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	233
Periodens resultat		795	3.226	6.212
TOTALINDKOMST				
Periodens resultat		795	3.226	6.212
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-45	-3	28
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		10	1	-6
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-35	-2	22
Anden totalindkomst		-35	-2	22
Periodens totalindkomst		760	3.224	6.234
Fordeling af totalindkomst				
Forenet Kredit f.m.b.a.		327	2.371	4.484
Minoritetsinteresser		317	737	1.517
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	233
Periodens totalindkomst		760	3.224	6.234

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.	Note	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
RESULTATOPGØRELSE				
Renteindtægter		5	6	13
Renteudgifter		0	-0	1
Netto renteindtægter		5	6	12
Udbytte af aktier mv.		156	0	95
Netto rente- og gebyrindtægter		162	6	107
Kursreguleringer	7	-312	351	325
Udgifter til personale og administration		37	39	86
Vedtægsmæssige uddelinger		624	629	1.482
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	9	1.133	2.754	5.676
Resultat før skat		321	2.443	4.541
Skat		-41	70	79
Periodens resultat		362	2.373	4.462
Fordeling af periodens resultat				
Forenet Kredit f.m.b.a.		362	2.373	4.462
Periodens resultat		362	2.373	4.462
TOTALINDKOMST				
Periodens resultat		362	2.373	4.462
Anden totalindkomst				
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:				
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-27	-2	17
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-27	-2	17
Anden totalindkomst		-27	-2	17
Periodens totalindkomst		335	2.371	4.479
Fordeling af totalindkomst				
Forenet Kredit f.m.b.a.		335	2.371	4.479
Periodens totalindkomst		335	2.371	4.479

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2019	30.06.2020	Note	30.06.2020	31.12.2019
AKTIVER				
-	-		12.220	7.210
10	27		20.478	52.413
-	-	10	1.313.517	1.287.610
-	-	11	103.225	114.590
1.668	949	12	107.719	109.360
8.874	8.720		15.361	16.009
-	-		40	43
63.538	64.651		-	-
-	-		2.263	2.181
Grunde og bygninger				
-	-		71	75
-	-		582	662
-	-		652	736
-	-		146	156
-	13		372	98
-	-		119	126
-	-		26	32
5	3		30.015	28.709
2	2		824	571
74.097	74.364		1.606.978	1.619.843

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2019	30.06.2020	Note	30.06.2020	31.12.2019
PASSIVER				
2	1		14.445	13.914
-	-	13	97.132	100.646
-	-	14	1.313.396	1.335.552
-	-	15	43.983	33.810
-	-	16	7.845	4.523
79	-0		213	-0
4	9		22.359	24.404
-	-		12	14
85	10		1.499.385	1.512.862
Hensatte forpligtelser				
-	-		53	62
-	-		367	389
-	-		33	34
-	-		255	137
-	-		442	515
-	-		1.148	1.136
-	-	17	10.951	11.004
Egenkapital				
Akkumulerede værdireguleringer				
-	-		4	4
Andre reserver				
49.437	50.550		-	-
-	-		38.559	38.559
-	-		3.826	3.826
24.575	23.804		31.965	31.624
74.012	74.354		74.354	74.012
-	-		17.380	17.136
-	-		3.760	3.777
74.012	74.354		95.494	94.840
74.097	74.364		1.606.978	1.619.843
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER				
-	-		6.774	6.616
-	-		27.599	28.206
-	-		34.373	34.822

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshæftninger	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2020								
Egenkapital 1. januar	4	38.559	31.624	3.826	74.012	17.051	3.777	94.840
Periodens resultat	-	-	362	-	362	317	116	795
Anden totalindkomst i alt	-	-	-27	-	-27	-7	-	-35
Totalindkomst i alt	-	-	335	-	335	310	116	760
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	7	-	7	2	-9	-
Efterfølgende regulering af købesumsallokering	-	-	-	-	-	34	-	34
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-16	-	-16
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-8	-8
Egenkapital 30. juni	4	38.559	31.965	3.826	74.354	17.380	3.760	95.494
2019								
Egenkapital 1. januar	4	28.857	39.370	1.299	69.530	16.061	3.772	89.362
Periodens resultat	-	-	2.373	-	2.373	737	116	3.226
Anden totalindkomst i alt	-	-	-2	-	-2	-1	-	-3
Totalindkomst i alt	-	-	2.371	-	2.371	736	116	3.223
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	1	-	1	0	-2	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-0	-	-0	-0	-	-0
Udbytte fra datterselskaber	-	-	-	-	-	-591	-	-591
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-0	-0
Egenkapital 30. juni	4	28.857	41.742	1.299	71.902	16.206	3.769	91.877

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

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver ¹	Overført overskud	Egenkapital i alt
2020			
Egenkapital 1. januar	49.437	24.575	74.012
Periodens resultat	1.133	-771	362
Anden totalindkomst i alt	-27	-	-27
Totalindkomst i alt	1.106	-771	335
Regulering vedrørende datterselskaber	7	-	7
Egenkapital 30. juni	50.550	23.804	74.354
2019			
Egenkapital 1. januar	45.949	23.580	69.530
Periodens resultat	2.754	-381	2.373
Anden totalindkomst i alt	-2	-	-2
Totalindkomst i alt	2.752	-381	2.371
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-2.209	2.209	-
Regulering vedrørende datterselskaber	1	-	1
Egenkapital 30. juni	46.493	25.409	71.902

¹ Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel af den bundne fondsreserve i Totalkredit med 1.646 mio. kr. og LR Realkredit med 3.203 mio. kr., der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	16
2. Kapital og solvens	17
3. Forretningsområder	18
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	20
5. Indtægter	21
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	22
7. Kursreguleringer	24
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	25
9. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	28
10. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	29
11. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	30
12. Obligationer til dagsværdi	30
13. Indlån og anden gæld	31
14. Udstedte obligationer til dagsværdi	31
15. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	32
16. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	32
17. Efterstillede kapitalindskud	33
18. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	34
19. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed samt immaterielle aktiver	35
20. Hoved- og nøgletal i fem år	36
21. Koncernoversigt	38

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Halvårsrapporten og -regnskabet for 1. halvår 2020 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen er aflagt efter lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen). Halvårsregnskabet er baseret på de samme indregnings- og målingsprincipper, der anvendes ved udarbejdelse af årsregnskabet. Præsentationen, herunder noteoplysninger, er dog mere begrænset end ved aflæggelse af årsregnskabet.

Sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2019 er der ikke udstedt nye fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. halvår 2020.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af foreningens og koncernens væsentligste risici fremgår af årsrapporten for 2019 note 1.

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

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Disse skøn og vurderinger foretages af ledelsen 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, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, herunder swaps, jf. omtalen i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2019.

Covid-19-situationen medførte i 1. kvartal betydelig volatilitet på rentemarkedet og bidrog med en øget kompleksitet ved fastlæggelsen af markedsværdien på især renteswaps. Udviklingen er i 2. kvartal vendt tilbage til mere normale markedsforhold. Værdiansættelsen er fortsat behæftet med en vis øget usikkerhed, men dog på et mere behersket niveau sammenlignet med ultimo 1. kvartal 2020.

Sammenlignet med den midlertidige internationale nedlukning af grænser og arbejdspladser i 1. kvartal 2020 er 2. kvartal påvirket positivt af en gradvis åbning af flere landegrænser og sektorer. Fastsættelsen af nedskrivninger på udlån er dog fortsat behæftet med øget usikkerhed. Dette skyldes især, at det p.t. er vanskeligt at forudsige krisens varighed og dybde i et internationalt perspektiv og dermed effekten på kundernes økonomiske situation på længere sigt.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
31.12.2019	30.06.2020		30.06.2020	31.12.2019
2. KAPITAL OG SOLVENS				
74.012	74.354	Regnskabsmæssig egenkapital	95.494	94.840
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-17.380	-17.051
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.760	-3.777
-	-362	Løbende resultat mv. for 1. halvår ikke medregnet	-478	-
74.012	73.992	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	73.876	74.012
-25	-16	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-66	-102
-	-	Minoritetsinteresser	9.719	9.739
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.190	-2.114
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-18	-40
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-322	-343
-	-	Fradrag for egne aktier	-306	-306
-25	-16	Fradrag i den egentlige kernekapital	6.818	6.835
73.988	73.975	Egentlig kernekapital	80.693	80.847
-	-	Hybrid kernekapital	3.893	3.678
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-58	-49
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.836	3.629
73.988	73.975	Kernekapital	84.529	84.476
-	-	Supplerende kapital	8.341	8.012
25	16	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	1.879	1.248
74.012	73.992	Kapitalgrundlag	94.749	93.736
235.097	239.223	Kreditrisiko	327.437	323.498
20.259	20.290	Markedsrisiko	69.589	47.145
52	456	Operationel risiko	26.765	25.018
255.408	259.969	Risikoeksponeringer i alt	423.791	395.661
Nøgletal				
28,9	28,4	Egentlig kernekapitalprocent	19,0	20,4
28,9	28,4	Kernekapitalprocent	19,9	21,3
28,9	28,4	Kapitalprocent	22,3	23,6

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn.

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

Forenet Kredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

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

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. halvår 2020									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	965	1.376	2.341	954	3.296	1.443	90	3	4.832
Netto gebyrindtægter	316	311	627	291	918	219	16	-18	1.136
Wealth Management-indtægter	202	69	271	60	331	-	649	7	987
Nettorente vedrørende kapitalisering	-37	-71	-108	-71	-178	-101	-5	86	-198
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-722	-722
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	6	28	34	39	73	53	17	-483	-340
Indtægter	1.453	1.713	3.166	1.274	4.440	1.615	768	-1.127	5.695
Omkostninger	1.035	578	1.613	343	1.956	368	429	124	2.878
Forretningsresultat før nedskrivninger	417	1.136	1.553	931	2.483	1.247	339	-1.251	2.818
Nedskrivninger på udlån	195	973	1.168	293	1.461	242	56	-3	1.755
Forretningsresultat	222	163	385	638	1.023	1.005	283	-1.248	1.063
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	-4	-127	-131	29	-102	-	-1	-	-103
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
Resultat før skat	218	36	254	667	921	1.005	282	-1.250	958
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	176.432	224.191	400.623	247.283	647.906	654.900	10.332	-	1.313.138
Reverseudlån								35.846	35.846
Udlån til amortiseret kostpris	11.115	23.325	34.440	29.161	63.601	-	3.618	160	67.379
Aktiver fordelt på forretningsområder	187.547	247.516	435.063	276.444	711.507	654.900	13.950	36.006	1.416.363
Ikke-fordelte aktiver									190.615
Aktiver i alt									1.606.978
Passiver									
Repoindlån								11.893	11.893
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	36.750	22.006	58.756	10.114	68.870	-	15.474	897	85.240
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	36.750	22.006	58.756	10.114	68.870	-	15.474	12.789	97.132
Ikke-fordelte forpligtelser									1.414.352
Egenkapital									95.494
Passiver i alt									1.606.978

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer.

Forenet Kredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat 1. halvår 2019	Privat	Erfhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	929	1.392	2.321	834	3.155	1.372	65	0	4.592
Netto gebyrindtægter	289	308	597	281	877	270	15	-8	1.155
Wealth Management-indtægter	166	74	241	51	291	-	422	5	719
Nettorente vedrørende kapitalisering	-33	-77	-110	-58	-167	-87	-5	87	-172
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	0	-	-731	-731
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	4	52	56	146	202	11	12	1.432	1.658
Indtægter	1.355	1.749	3.105	1.254	4.359	1.566	510	785	7.220
Omkostninger	991	566	1.557	308	1.865	291	234	151	2.541
Forretningsresultat før nedskrivninger	364	1.183	1.547	947	2.494	1.275	276	634	4.679
Nedskrivninger på udlån	47	357	403	-31	372	58	-5	8	433
Forretningsresultat	317	827	1.144	978	2.122	1.217	281	627	4.247
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-4	-162	-166	-103	-269	-	-0	-	-269
Resultat før skat	314	664	978	874	1.852	1.217	281	627	3.977
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	177.565	226.005	403.570	212.387	615.957	607.394	8.785	-	1.232.135
Reverseudlån								49.147	49.147
Udlån til amortiseret kostpris	12.017	22.686	34.704	24.737	59.441	-	4.262	145	63.848
Aktiver fordelt på forretningsområder	189.582	248.691	438.274	237.124	675.397	607.394	13.047	49.292	1.345.131
Ikke-fordelte aktiver									205.445
Aktiver i alt									1.550.575
Passiver									
Repoindlån								15.416	15.416
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	33.019	19.309	52.328	8.542	60.870	-	16.515	2.302	79.687
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	33.019	19.309	52.328	8.542	60.870	-	16.515	17.718	95.103
Ikke-fordelte forpligtelser									1.363.594
Egenkapital									91.877
Passiver i alt									1.550.575

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer.

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE

	1. halvår 2020			1. halvår 2019		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	4.832	760	5.592	4.592	863	5.455
Udbytte af aktier mv.		195	195		151	151
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.136	-1.069	66	1.155	-1.419	-265
Netto rente- og gebyrindtægter		-115	5.852		-406	5.341
Wealth Management-indtægter	987	-987	-	719	-719	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-198	198	-	-172	172	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-722	722	-	-731	731	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-340	340	-	1.658	-1.658	-
Kursreguleringer		-341	-341		1.531	1.531
Andre driftsindtægter		74	74		76	76
Indtægter	5.695			7.220		
Omkostninger	2.878	-1	2.877	2.540	-0	2.540
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.818			4.679		
Nedskrivning på udlån mv.	1.755	0	1.755	433	-	433
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		4	4		2	2
Forretningsresultat	1.063			4.247		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-103	103	-	-269	269	-
Badwill	-2	2	-	-	-	-
Resultat før skat	958	0	958	3.977	0	3.977

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" samt "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

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
5. INDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer, netto:		
Gebyrer:	1.917	1.516
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	321	336
Corporates & Institutions	183	170
Totalkredit Partnere	406	317
Wealth Management	981	662
Koncernposter	26	31
I alt	1.917	1.516

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 af nettoindtægter, der er tilknyttet poster omfattet af regnskabsstandarderne IFRS 9 (finansielle instrumenter) og IFRS 16 (leasing). Gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9.

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

1. halvår 2020	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	-17	22	-39	-	-	-39
Udlån og indlån	999	-56	1.055	-	2	1.057
Repoforretninger og reverseudlån	-105	-51	-54	-	-	-54
Efterstillede kapitalindskud	-	178	-178	-	-	-178
Andre finansielle instrumenter	68	56	13	-	-	13
I alt	945	149	796	-	2	798
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	10.785	6.092	4.694	-	-2	4.692
- heraf bidrag	4.630	-	4.630	-	-	4.630
Obligationer	158	-	158	-	198	356
Aktier mv.	-	-	-	195	-786	-592
Afledte finansielle instrumenter	-57	-	-57	-	107	51
I alt	10.887	6.092	4.795	195	-483	4.507
Valutakursreguleringer					141	141
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	11.832	6.241	5.592	195	-341	5.446
Negative renteindtægter	416	416	-			
Negative renteudgifter	509	509	-			
I alt	12.757	7.166	5.592			
¹ KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	709					
1. halvår 2019						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	27	-23	-	-	-23
Udlån og indlån	968	-0	968	-	5	973
Repoforretninger og reverseudlån	-98	-49	-49	-	-	-49
Efterstillede kapitalindskud	-	178	-178	-	-	-178
Andre finansielle instrumenter	53	47	7	-	-	7
I alt	927	203	724	-	5	729
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	11.731	7.198	4.533	-	-17	4.516
- heraf bidrag	4.630	-61	4.691	-	-	4.691
Obligationer	225	-	225	-	1.227	1.453
Aktier mv.	-	-	-	151	1.135	1.286
Afledte finansielle instrumenter	-28	-	-28	-	-856	-884
I alt	11.929	7.198	4.731	151	1.489	6.371
Valutakursreguleringer					37	37
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	12.856	7.401	5.455	151	1.531	7.137
Negative renteindtægter	309	309	-			
Negative renteudgifter	339	339	-			
I alt	13.504	8.049	5.455			
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	644					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2020	1. halvår 2019	2019
6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER, FORTSAT			
Forenet Kredit-koncernen			
Renteindtægter			
Renteindtægter	11.832	12.856	25.270
Negative renteindtægter	-416	-309	-776
Negative renteudgifter	509	339	939
I alt	12.757	13.504	26.986
Renteudgifter			
Renteudgifter	6.241	7.401	14.220
Negative renteudgifter	-509	-339	-939
Negative renteindtægter	416	309	776
I alt	7.166	8.049	15.936
Nettorenteindtægter	5.592	5.455	11.050
Forenet Kredit f.m.b.a.			
Renteindtægter			
Renteindtægter	5	6	13
Negative renteindtægter	-	0	0
Negative renteudgifter	-	0	0
I alt	5	6	13
Renteudgifter			
Renteudgifter	0	-0	1
Negative renteudgifter	-	-	-
Negative renteindtægter	-	-	-
I alt	0	-0	1
Nettorenteindtægter	5	6	12

Som følge af øgede negative renter fra koncernens ind- og udlånsforretninger er det besluttet, at "Negative renteindtægter" præsenteres under "Renteudgifter", mens "Negative renteudgifter" præsenteres under "Renteindtægter". De negative renter kan bl.a. henføres til repoudlån og -indlån. Ændringen påvirker ikke de samlede netto-renter, resultat eller koncernens nøgletal.

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
1. halvår 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-2.277	13.266
-	-	2	5
5	-13	198	1.227
346	-299	-786	1.135
-	-	141	37
-	-	103	-878
-	-	4	22
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	2.275	-13.283
351	-312	-341	1.531

Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter.

Forenet Kredit-koncernen

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

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi 2020	Udlån, dagsværdi 2019	Udlån, amortiseret kostpris 2020	Udlån, amortiseret kostpris 2019	Kreditinstitutter 2020	Kreditinstitutter 2019	Garantier mv. ² 2020	Garantier mv. ² 2019	I alt 2020	I alt 2019
Korrektiver										
Primo	5.365	5.025	2.526	2.767	28	21	137	117	8.056	7.930
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	3.053	1.614	893	749	12	4	170	75	4.127	2.442
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.606	1.278	678	703	9	6	52	60	2.346	2.047
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	195	204	61	102	-	-	-	-	256	307
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	30	31	-	-	-	-	30	31
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	3	2	-	-	-	-	-	-	3	2
Nedskrivninger i alt	6.614	5.153	2.710	2.741	30	20	255	132	9.609	8.046
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	1447	335	215	46	2	-2	118	15	1.782	395
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	109	196	9	66	-	-	-	-	117	262
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-47	-52	-26	-27	-	-	-	-	-73	-79
I alt	1.509	479	197	86	2	-2	118	15	1.826	578
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	3	-28	-	-	-	-	-	-	3	-28
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	14	-30	-11	-8	-	-	-	-	4	-38
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-77	-79	-	-	-	-	-	-	-77	-79
Resultateffekt	1.448	342	186	78	2	-2	118	15	1.755	433

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

² Garantier mv. omfatter ikke-balanceførte poster i form af garantier og andre forpligtende aftaler.

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

8 b. 2020: Korrektiver fordelt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
I alt primo	1.589	1.235	2.542	425	199	1.930	52	38	46	8.056
Overførsel til studie 1	169	-144	-25	104	-86	-18	13	-13	-0	-
Overførsel til studie 2	-78	348	-270	-16	197	-182	-4	7	-3	-
Overførsel til studie 3	-5	-147	152	-8	-19	26	-0	-2	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	250	151	74	57	14	70	35	8	5	665
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	740	772	1.066	193	138	431	80	26	16	3.463
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	494	571	542	215	182	290	28	11	14	2.346
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	198	-	-	61	-	-	-	259
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	30	-	-	-	30
Nedskrivninger i alt ultimo	2.171	1.644	2.799	541	262	1.937	149	53	52	9.609
Total ultimo		6.614			2.741			255		9.609
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				30	-	-				30
Resultateffekt for 1. halvår 2020	496	353	598	35	-29	211	87	23	8	1.782

8 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
Nedskrivninger pr. 1 januar 2019	953	1.626	2.447	326	187	2.274	36	29	53	7.930
Overførsel til studie 1	254	-235	-19	141	-119	-22	21	-10	-11	-
Overførsel til studie 2	-34	175	-141	-7	77	-70	-3	9	-6	-
Overførsel til studie 3	-2	-103	105	-1	-14	15	-0	-1	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	53	51	79	69	23	48	8	5	3	340
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	219	578	634	98	121	394	6	26	26	2.102
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	551	443	285	253	86	370	30	12	18	2.047
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	207	-	0	102	-	-	-	309
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	31	-	-	-	31
Nedskrivninger i alt ultimo	892	1.648	2.613	374	189	2.198	38	45	49	8.046
Total ultimo		5.153			2.761			132		8.046
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				20	-	-				20
Resultateffekt for 1. halvår 2019	-279	186	428	-85	58	72	-16	19	12	395

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

8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT**8 c. 2020: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, pr. 30. juni 2020**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.272.139	35.798	12.194	1.320.131
Korrektiver ultimo	2.171	1.644	2.799	6.614
Værdi ultimo	1.269.968	34.153	9.396	1.313.517
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	98.219	5.070	2.647	105.935
Korrektiver ultimo	510	262	1.937	2.710
Værdi ultimo	97.708	4.807	709	103.225
Garantier mv.				
Garantier mv.	34.001	965	186	35.152
Korrektiver ultimo	149	53	52	255
Værdi ultimo	33.852	912	134	34.897

8 c. 2019: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, ultimo 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

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
1. halvår 2019	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	
Mio. kr.				
8. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT				
8 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
-	-	Nedskrivninger primo	41	88
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	3	2
-	-	Periodens nedskrivninger	26	27
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	-23	-55
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-1	-10
-	-	Nedskrivninger ultimo	46	52
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
9. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER				
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	2
2.754	1.133	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
2.754	1.133	I alt	4	2

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2019	30.06.2020	30.06.2020	31.12.2019
10. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	1.313.138	1.287.370
-	-	380	240
-	-	1.313.517	1.287.610
10 a. Realkreditudlån			
-	-	1.262.689	1.171.449
-	-	-	21.877
-	-	147.353	404.162
-	-	135	156
-	-	-338	-393
-	-	-16.712	-28.412
-	-	-100.680	-306.151
-	-	1.292.446	1.262.689
-	-	-23	-7
-	-	1.292.423	1.262.681
-	-	27.228	29.889
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-6.513	-5.200
-	-	1.313.138	1.287.370
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
-	-	92.322	97.887
-	-	26.472	23.903
-	-	27.691	58.209
10 b. Restancer og udlæg			
-	-	379	350
-	-	101	55
-	-	-101	-165
-	-	380	240

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2019	30.06.2020	30.06.2020	31.12.2019
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	69.724	67.992
-	-	10	10
-	-	35.846	48.749
-	-	356	366
-	-	105.935	117.116
Regulering for kreditrisiko			
-	-	-2.710	-2.526
-	-	103.225	114.590
12. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	-	79.909	93.590
-	-	15.721	17.015
-	-	179	178
-	-	8.312	310
1.668	949	84.182	96.523
-	-	19.008	8.564
-	-	4.529	4.273
1.668	949	211.840	220.454
-	-	-79.900	-93.580
-	-	-10	-11
-	-	-15.721	-17.015
-	-	-179	-178
-	-	-8.005	-
-	-	-307	-310
1.668	949	107.719	109.360
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:			
-	-	13.758	7.918
Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af			
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.			
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.			

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2019	30.06.2020	30.06.2020	31.12.2019
Mio. kr.			
13. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	- På anfordring	79.572	76.963
-	- Med opsigelsesvarsel	-	5
-	- Tidsinds kud	2.731	5.087
-	- Særlige indlånsformer	2.937	3.310
-	- Repoindlån	11.893	15.281
-	- I alt	97.132	100.646
14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Realkreditobligationer	151.367	162.763
-	- Særligt dækkede obligationer	1.256.513	1.282.248
-	- Sikret seniorgæld	9.141	1.135
-	- I alt	1.417.021	1.446.146
-	- Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-103.625	-110.595
-	- I alt	1.313.396	1.335.552
14 a. Realkreditobligationer			
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	142.295	152.406
-	- Kursregulering til dagsværdi	9.072	10.357
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	151.367	162.763
-	- Egne realkreditobligationer	-15.721	-17.015
-	- I alt	135.646	145.748
-	- Heraf præemitteret	8	320
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	3.213	7.447
14 b. Særligt dækkede obligationer			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.238.237	1.262.714
-	- Kursregulering til dagsværdi	18.276	19.534
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.256.513	1.282.248
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-79.900	-94.166
-	- I alt	1.176.613	1.188.083
-	- Heraf præemitteret	2.135	6.836
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	67.518	121.423

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2019	30.06.2020	30.06.2020	31.12.2019
14. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
14 c. Sikret seniorgæld			
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	8.932	934
-	- Kursregulering til dagsværdi	209	201
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	9.141	1.135
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.005	-
-	- I alt	1.136	1.135
15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	- Virksomhedsobligationer	4.671	3.959
-	- Særligt dækkede obligationer	10	11
-	- Usikret seniorgæld	39.746	30.306
-	- Andre værdipapirer	52	33
-	- I alt	44.480	34.308
-	- Egne virksomhedsobligationer	-179	-178
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-10	-10
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-307	-310
-	- I alt	43.983	33.810
16. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI			
-	- Negative værdipapirbeholdninger	7.845	4.523
-	- I alt	7.845	4.523

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
31.12.2019	30.06.2020	30.06.2020	31.12.2019
17. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
<p>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.</p> <p>Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.</p>			
Ansvarlig lånekapital			
<p>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</p>			
-	-	4.522	4.555
<p>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</p>			
-	-	6.075	6.087
<p>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</p>			
-	-	373	373
-	-	10.970	11.016
Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	-19	-12
-	-	10.951	11.004
Efterstillede kapitalindskud i alt			
-	-	8.341	8.012
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			

18. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 2020 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2020, skal følgende nævnes:

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

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

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsjerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsjerne. 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 0,9 mia. kr. pr. 30. juni 2020. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre, herunder de placerede midler.

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

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

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

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

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

19. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED SAMT IMMATERIELLE AKTIVER

I 2019 købte dattervirksomheden Nykredit Bank A/S 76% af aktierne i Sparinvest Holdings SE, der herefter blev en dattervirksomhed i Nykredit Bank-koncernen.

I forbindelse med gennemgangen af de overtagne nettoaktiver, herunder opgørelse af goodwill, er der fundet behov for enkelte korrektioner i forhold til immaterielle aktiver og eventualskat.

For modervirksomheden medfører ændringen en reklassifikation på 71 mio. kr. mellem regnskabsposten "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Goodwill". Goodwill stiger herefter fra 1.686 mio. kr. til 1.756 mio. kr. Ændringen påvirker ikke resultat, totalindkomst eller den samlede egenkapital.

Koncernregnskabet er påvirket af justeringen af goodwill på 71 mio. kr., justering af eventualskat med 37 mio. kr. og forøgelse af minoritetsinteressernes andel af egenkapitalen med 30 mio. kr. Justeringen påvirker ikke resultat, totalindkomst eller den samlede egenkapital.

Der henvises i øvrigt til note 54 i årsrapporten for 2019 for yderligere oplysninger.

Erhvervelsen af LR Realkredit har ikke givet anledning til regnskabsmæssige justeringer i delårsrapporten for 1. halvår 2020.

NOTER

	Mio. kr.				
Forenet Kredit-koncernen	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
20. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.592	5.455	5.443	5.823	5.483
Netto gebyrindtægter mv.	261	-114	-115	-37	-18
Netto rente- og gebyrindtægter	5.852	5.341	5.329	5.786	5.464
Kursreguleringer	-341	1.531	897	2.995	-917
Andre driftsindtægter	74	76	62	135	105
Udgifter til personale og administration	2.623	2.334	2.315	2.201	2.273
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	147	136	48	116	103
Andre driftsudgifter	106	71	65	71	82
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.755	433	103	-448	125
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	4	2	2	4	6
Resultat før skat	958	3.977	3.759	6.980	2.075
Skat	163	751	776	1.413	422
Periodens resultat	795	3.226	2.982	5.567	1.653
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	-	125	-157
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	32.698	43.475	29.003	33.704	43.707
Realkreditudlån til dagsværdi	1.313.138	1.232.135	1.178.370	1.140.548	1.127.725
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	67.014	63.505	58.344	57.519	49.554
Obligationer og aktier mv.	123.079	127.527	105.905	95.108	106.396
Øvrige aktiver	71.050	83.933	60.140	52.834	79.940
Aktiver i alt	1.606.978	1.550.575	1.431.761	1.379.712	1.407.321
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.445	26.647	17.542	14.420	28.131
Indlån og anden gæld	97.132	95.103	92.052	69.442	69.530
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.313.396	1.262.418	1.179.336	1.140.474	1.142.543
Efterstillede kapitalindskud	10.951	11.077	10.982	10.956	11.260
Øvrige passiver	75.561	63.453	44.311	68.006	88.791
Egenkapital	95.494	91.877	87.539	76.414	67.064
Passiver i alt	1.606.978	1.550.575	1.431.761	1.379.712	1.407.321
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.774	6.703	6.296	7.224	6.245
Andre forpligtende aftaler	27.599	20.012	8.732	7.664	7.203
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	22,3	23,9	23,9	23,2	20,5
Kernekapitalprocent	19,9	21,7	21,7	20,6	19,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	1,0	4,4	4,2	9,3	3,1
Egenkapitalforrentning efter skat, %	0,8	3,6	3,3	7,4	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	1,2	2,3	2,5	4,6	1,8
Valutaposition, %	0,1	0,6	0,0	0,3	0,7
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,8	14,6	14,5	16,0	18,0
Periodens udlånsvækst, %	2,4	2,3	-0,8	0,6	-1,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,12	0,03	0,01	-0,04	0,01
Afkastningsgrad	0,05	0,21	0,21	0,40	0,12

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53 i årsrapporten for 2019.

NOTER

	Mio. kr.				
Forenet Kredit f.m.b.a.	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
20. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5	6	-1	0	0
Netto gebyrindtægter mv.	156	0	0	-	-
Netto rente- og gebyrindtægter	162	6	-1	0	0
Kursreguleringer	-312	351	111	0	0
Udgifter til personale og administration	37	39	14	15	9
Vedtægtsmæssige uddelinger	624	629	377	-	-
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.133	2.754	2.493	4.883	1.363
Resultat før skat	321	2.443	2.211	4.868	1.354
Skat	-41	70	21	-4	-2
Periodens resultat	362	2.373	2.190	4.872	1.356
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	27	253	113	0	6
Obligationer og aktier mv.	9.668	11.126	9.976	20	27
Øvrige aktiver	64.668	60.602	58.182	65.241	56.813
Aktiver i alt	74.364	71.980	68.271	65.261	56.846
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	1	0	15	-
Øvrige passiver	9	77	15	2	1
Egenkapital	74.354	71.902	68.256	65.244	56.846
Passiver i alt	74.364	71.980	68.271	65.261	56.846
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	28,4	29,1	30,1	27,0	27,0
Kernekapitalprocent	28,4	29,1	30,1	27,0	27,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	0,4	3,5	3,3	7,8	2,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	0,5	3,4	3,3	7,8	2,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,5	4,7	6,6	319,5	153,3
Afkastningsgrad	0,49	3,30	3,21	7,47	2,39

Forenet Kredit-koncernen

21. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2020	Periodens resultat 2020	Egenkapital pr. 30. juni 2020	Årets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, h)	-	362	74.354	4.462	74.012
Nykredit A/S, København, g)	79	1.436	81.942	7.194	80.532
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	1.556	85.726	7.443	84.321
Totalkredit A/S, København, a)	100	919	31.438	2.573	30.612
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	528	24.905	1.288	24.377
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	92	1.171	191	1.079
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	31	888	102	858
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	75	65	242	280	233
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	37	109	69	138
LR Realkredit A/S a)	100	18	3.317	-3	3.299
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, g)	100	15	713	28	698
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	10	566	25	556
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	5	113	2	138

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.739	13.823	958	163	-

¹ For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiell virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) Investeringsforvaltningsselskab
- g) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet
- h) Finansiell holdingvirksomhed

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit A/S og konsolideres med Nykredit A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a.

Læs mere på forenetkredit.dk

Læs mere på forenetkredit.dk