

9. februar 2022

**Årsrapport  
Forenet Kredit-koncernen**

1. januar – 31. december 2021

Forenet Kredit f.m.b.a.  
Kalvebod Brygge 1  
1780 København V  
Tlf. 44 55 55 10  
[kontakt@forenetkredit.dk](mailto:kontakt@forenetkredit.dk)  
[www.forenetkredit.dk](http://www.forenetkredit.dk)  
CVR-nr. 74 25 20 28

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>LEDELSESBERETNING</b>	<b>2</b>
<b>Foreningsoplysninger</b>	<b>3</b>
<b>Forord</b>	<b>4</b>
<b>2021 i Forenet Kredit</b>	<b>5</b>
Foreningens økonomi	6
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>8</b>
<b>Regnskabsberetning</b>	<b>9</b>
Regnskabsmæssig udvikling i 2021	9
Resultat i forhold til forventninger	10
Forventninger til 2022 i forenet kredit	10
Særlige regnskabsmæssige forhold	10
Øvrige forhold	10
Usikkerhed ved indregning og måling	10
Væsentlige risici	11
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	11
Forenet Kredits ejerskab af Nykredit og Totalkredit	12
<b>Koncerndiagram</b>	<b>13</b>
<b>PÅTEGNING</b>	<b>14</b>
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15
<b>REGNSKAB</b>	<b>17</b>
Resultatopgørelse	17
Opgørelse af totalindkomst	18
Balance	19
Egenkapitalopgørelse	21
Noter	24
<b>LEDELSESBERETNING, FORTSAT</b>	<b>99</b>
Ledelseshverv	99

# 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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Alle 36  
2000 Frederiksberg

## Repræsentantskabsmøde

Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen den 24. marts 2022.

## 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

Benny Kirkegaard, chefkonsulent  
Marie Bender Foltmann, HR- og kommunikationsdirektør  
Mette Ravn, CEO  
Per W. Hallgren, adm. direktør  
Michael Kaas-Andersen, direktør  
Preben Sunke, viceadministrerende direktør/COO

## Direktion

Louise Mogensen  
Direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 99-100.

# FORORD

2021 var endnu et år præget af usikkerhed på grund af covid-19. Men for andet år i træk kan vi konstatere, at forretningsmodellen er robust, og vi er kommet bedre igennem året end forventet.

Resultatet for Forenet Kredit-koncernen i 2021 er således meget tilfredsstillende.

Det skyldes flere forhold. Først og fremmest vidner det om, at kunderne i Nykredit-koncernen er økonomisk sunde. Nykredit er et spejl af sine kunder, og nedskrivningerne er fortsat meget lave.

Både Nykredit og Totalkredit har oplevet vækst i det forgangne år. Stadig flere kunder kommer til, og udlån og aktiver under forvaltning stiger.

Koncernens medarbejdere fortjener stor ros. De har holdt koncernen kørende i højeste gear – til gavn for kunderne – igennem to år med restriktioner og usikkerhed. 2021 har igen været præget af hjemmearbejde, men medarbejderne har alligevel håndteret det stigende forretningsomfang og leveret en flot bundlinje og stigende kundetilfredshed.

## Kapital

En robust kapitalisering er fundamentet for et stærkt Nykredit. Ud over Nykredits i forvejen gode kapitalisering har Forenet Kredit et kapitalberedskab, som kan indskydes i Nykredit, hvis det måtte blive nødvendigt. Dette kapitalberedskab runder 10 mia. kr. i dette regnskab. Det var det mål, som blev sat op, da Forenet Kredit solgte Nykredit-aktier i 2017.

Forenet Kredit vil i det kommende år sætte nye, langsigtede mål for kapitaliseringen.

Det er repræsentantskabet, som bestemmer fordelingen af det udbytte, der kommer fra Nykredit. Det skal være i overensstemmelse med politikken for aktivt ejerskab, der siger, at kapitaliseringen af Nykredit er det øverste formål, så koncernen altid kan leve op til sit formål om at være til stede med udlån til gavn for kunderne i hele landet.

Formuen skal komme kunderne til gode. Repræsentantskabet kan derfor give tilskud til Nykredit og Totalkredit til gavn for kunderne. Det tilskud bruges bl.a. til KundeKroner, som gør det billigere at være kunde i koncernen.

## Grønt tilskud, klima og bæredygtighed

Forenet Kredits repræsentantskab har afsat en ramme på 200 mio. kr. over en tre årig periode frem til udgangen af 2022 til initiativer målrettet kunder i Nykredit og Totalkredit, som gør det nemmere for den enkelte at træffe grønne, bæredygtige valg til gavn for klimaet. I 2021 har vi for alvor set, hvordan dette grønne tilskud gør en forskel. Totalkredits kunder med oliefyret har kunnet få et kontant tilskud på 10.000 kr., hvis de skiftede oliefyret ud med et bæredygtigt alternativ. Samtidig tilbyder Nykredit nu en række grønne udlånsprodukter til reduceret pris – eksempelvis lån til elbil eller energirenoveringer.

Forenet Kredit har indgået et samarbejde med SEGES om udviklingen af et nyt klimaværktøj, som gør det muligt for den enkelte landmand at måle sin egen bedrifts klimapåvirkning

og blive klogere på, hvordan klimapåvirkningen kan mindskes. Klimaværktøjet lanceres i første halvår 2022.

Derudover har Forenet Kredits Klimaudvalg, som består af medlemmer af repræsentantskabet, drøftet, hvordan Forenet Kredit i øvrigt kan bidrage til klima- og bæredygtighedsdagsordenen i tråd med foreningens klimastrategi – til gavn for kunderne, koncernen og klimaet.

## Et aktivt og rigt foreningsliv

På trods af covid-19-pandemiens vedholdende greb i samfundet kunne Forenet Kredit i 2021 igen invitere til og deltage i en lang række arrangementer. Ved Regionsmøder i hele landet fik kunder i Nykredit og Totalkredit fx mulighed for at blive klogere på og spørge ind til vores virke og mærkesager, demokratisk foreningsejerskab og det danske realkreditsystem. Samtidig blev fremtidens boligmarked behandlet og diskuteret i samarbejde med Fremforsk, på baggrund af en ny analyse, som Forenet Kredit har finansieret. Og vi satte spot på fremtidens ejerform i landbruget ved en stribe velbesøgte Landbrugsdage, som blev afholdt i samarbejde med Østifterne og Landbrug & Fødevarer.

Sammen med Landdistrikternes Fællesråd og Sammenslutninger af Danske Småøer kunne Forenet Kredit kåre Endelave som Årets Ø 2020-2021. Stjær vandt prisen som Årets Landsby, som blev uddelt i samarbejde med Landdistrikternes Fællesråd og Landsforeningen Landsbyerne i Danmark.

I 2021 har et Moderniseringsudvalg med medlemmer af det demokratiske valgte repræsentantskab også kigget på at forny Forenet Kredits valg. På den baggrund vil foreningens første hybride valg blive afholdt i det nye år, hvor det er muligt at deltage og stemme hjemme fra stuen eller ved at møde fysisk op.

## Forenet om noget større – sammen for Danmark

Endelig indgik Forenet Kredit i september et stort partnerskab med Dansk Boldspil-Union. Forenet Kredit bliver officiel hovedpartner for de danske landshold og dansk breddefodbold. Forenet Kredit støtter foreningslivet i hele Danmark. Vores fundament er foreninger. Som en af Danmarks største foreninger tager vi ansvar for at udvikle og understøtte det lokale foreningsliv i de danske fodboldklubber. Hele vejen fra de lokale klubber til landsholdet.



Nina Smith  
Bestyrelsesformand



Louise Mogensen  
Direktør

## 2021 I FORENET KREDIT

Forenet Kredits formål er at sikre en økonomisk og socialt bæredygtig finansiering til gavn for hele Danmark bygget på et stærkt og solidrisk realkreditsystem. Vores arbejde udmønter sig i foreningens tre mærkesager, der fungerer som pejlemærke for vores virke og valg:

### Dansk realkredit – også om 200 år

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

### Hele Danmark

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

### Vi deler overskuddet

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

### Dansk realkredit – også om 200 år

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

På trods af en stigende global økonomisk usikkerhed foranlediget af covid-19-pandemien og medfølgende restriktioner og begrænsninger, er kapitalgrundlaget vokset i 2021. Koncernen hviler og drives på et historisk solidt økonomisk grundlag, hvor der ikke er tvivl om udlånskapaciteten.

	Mio. kr.		
Forenet Kredit	2021	2020	2019
Kapitalgrundlag	103.898	97.470	93.736
Risikoeksponering	422.029	420.428	395.661
Kapitalprocent	24,6	23,1	23,6

Forenet Kredit har et kapitalberedskab, som kan indskydes i Nykredit-koncernen, hvis det er nødvendigt eller fordelagtigt. Kapitalberedskabet udgjorde 10.409 mio. kr. ultimo 2021, hvormed foreningens mål fra 2017 om at nå et kapitalberedskab på 10.000 mio. kr. er realiseret. Forenet Kredit skal nu sætte nye, langsigtede mål for kapitaliseringen.

### Hele Danmark

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

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

Derfor er det også tilfredsstillende, at Nykredit-koncernens samlede boligudlån i 2021 var stigende i 97 ud af 98 kommuner. Totalkredit øgede i 2021 sit udlån i 97 kommuner, hvilket ikke mindst beror på det stærke partnerskab med lokal- og regionalbanker i hele landet, som er helt afgørende for at sikre lokal forankring, tilstedeværelse og udvikling.

### Vi deler overskuddet

Forenet Kredits formue kommer kunderne til gode. Først og fremmest ved at sikre, at der altid er kapital nok til, at Nykredit-koncernen kan være til stede for sine kunder. Men overskuddet kommer også kunderne til gavn på en mere direkte facon. Den største del af overskuddet går til tilskud til Nykredit og Totalkredit, som danner grundlag for koncernens fordelsprogrammer KundeKroner, ErhvervsKroner og ForeningsFordele samt en række grønne tilbud og rabatter, som gør det billigere at være kunde.

I 2021 blev i alt 1.300 mio. kr. overført i tilskud til Nykredit-koncernen inkl. 75 mio. kr. i grønt tilskud, og der blev i 2020 givet tilsagn om en ramme på op til 200 mio. kr. over en tre årig periode frem til udgangen af 2022 øremærket initiativer, som gør det billigere og nemmere for kunder i Nykredit og Totalkredit at træffe grønne valg.

	Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.	2021	2020	2019
Vedtægtsmæssige uddelinger			
Tilskud til Nykredit Realkredit A/S	225	225	533
Tilskud til Totalkredit*	1.010	725	949
Tilskud til Nykredit Bank A/S*	65	300	-
<b>Tilskud fra Forenet Kredit</b>	<b>1.300</b>	<b>1.250</b>	<b>1.482</b>

\*Inkl. 75 mio. kr. i grønt tilskud.

### Anvendelse af udbytte

Det er Forenet Kredits demokratisk valgte repræsentantskab, sammensat af kunder og obligationsejere i Nykredit og Totalkredit, der udgør foreningens øverste myndighed – og som vedtager, hvordan årets udbytte anvendes. Nykredit foreslår et udbytte på 4.350 mio. kr. hvoraf Forenet Kredit modtager 3.432 mio. kr.

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

## Virtuelle valg

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

Som følge af covid-19-pandemiens vedholdende greb i det danske samfund og begrænsede muligheder for forsamling besluttede bestyrelsen i Forenet Kredit med afsæt i foreningens force majeure-regler, at valgmøderne i 2021 skulle afholdes virtuelt.

De virtuelle valgmøder fik en form og et format, så de mindede om et traditionelt valgmøde, men i stedet for at møde fysisk op kunne alle stemmeberettigede følge med hjemmefra og stemme digitalt. Undervejs fik vælgerne mulighed for at høre mere om Forenet Kredit og Nykredit-koncernen, og alle kandidater præsenterede sig selv og deres respektive mærkesager.

Baseret på erfaringerne fra de virtuelle valg nedsatte repræsentantskabet i første halvdel af 2021 et udvalg, som siden da har set på mulighederne for at modernisere foreningens valg. I september valgte repræsentantskabet at følge udvalgets indstilling om at gøre det muligt at afholde hybride valg fremover, hvor Forenet Kredits stemmeberettigede medlemmer enten kan følge valget hjemmefra eller ved at møde fysisk op i studiet, hvor valget transmitteres fra, og stemme digitalt. Ønsket er at kombinere det bedste fra de rene fysiske og virtuelle valgmøder. I 2022 løber de første hybride valg i Forenet Kredits historie af stablen.

Til valget i 2021 blev følgende kandidater valgt:

### Privat, Fyn

Andreas Munch Møller  
Bo Growth Kønig  
Flemming Eriksen  
Jesper Vork Nielsen  
Louise Andersen

### Erhverv, Fyn

Anna Kromann Aagaard  
Bent Juul Sørensen  
Dorthe Lund Kaack  
Lars Åge Rasmussen  
Morten Kolbøl Rasmussen

### Privat, Nordjylland

Christine Lunde  
Katrine Fruelund  
Lars Henrik Brixen Hejlesen  
Niels Jørgen Jensen

### Erhverv, Nordjylland

Bettina Egerland  
Henrik Thorlacius-Ussing  
Martin Andreasen  
Mette Bach Kjær

## Obligationsejere

Arne Juul  
Bjarne Thorup  
Charlotte Møller  
Christine F. Bustrup  
Jørgen Wisborg  
Marie Louise LM Friderichsen  
Palle Adamsen

## FORENINGENS ØKONOMI

Forenet Kredit fik i 2021 et resultat før skat på 9.659 mio. kr. (2020: 5.685 mio. kr.). Det skyldes i høj grad et meget tilfredsstillende resultat i Nykredit-koncernen, som foreningen ejer 78,9% af. Nykredit indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales 4.350 mio. kr. i ordinært udbytte, svarende til ca. 50% af årets resultat. Forenet Kredit modtager 78,9% af udbyttet, svarende til 3.432 mio. kr.

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

## Egenkapital

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. har en egenkapital på 82.799 mio. kr. (2020: 77.106 mio. kr.).

Egenkapitalen i Forenet Kredit-koncernen er 105.580 mio. kr. (2020: 99.082 mio. kr.), idet den indeholder minoritetsinteresser på 19.052 mio. kr. (2020 18.223 mio. kr.) og hybrid kernekapital på 3.729 mio. kr. (2020: 3.753 mio. kr.).

## Aktivsammensætning

Forenet Kredits væsentligste aktiv er aktierne i Nykredit A/S, som udgør samlet 70.814 mio. kr. Dertil kommer de øvrige investeringer på 12.032 mio. kr.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.	2021	2020
Aktivsammensætning		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	70.814	67.778
Obligationer til dagsværdi	1.568	216
Aktier, investeringsforeninger mv*	10.409	9.105
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30	38
Øvrige aktiver	25	5
<b>I alt</b>	<b>82.846</b>	<b>77.143</b>

\* Primært investeringsforeninger, som alene investerer i obligationer

## Resultat for Forenet Kredit

Årets resultat på 5.707 mio. kr. (2020: 3.130 mio. kr.) skyldes især afkastet på foreningens Nykredit-aktier, mens de øvrige investeringer bidrager mindre, primært som følge af den konservative investeringsstrategi og det lave rentemiljø.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Resultat	2021	2020
Resultat af aktier i Nykredit A/S	6.838	4.277
Øvrige investeringer	325	236
Vedtægtsmæssige uddelinger	-1.300	-1.250
Omkostninger	-79	-78
Fonde	-16	-3
Skat	-62	-52
<b>Årets resultat</b>	<b>5.707</b>	<b>3.130</b>

Der er endvidere omkostninger inkl. fonde for 94 mio. kr. samt vedtægtsmæssige uddelinger for 1.300 mio. kr. i moderselskabets regnskab.

## 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 konkurrencedygtig, så den kan være til stede med lån i hele landet i både gode og dårlige tider. Derfor ønsker Forenet Kredit, at Nykredit giver et risikosteret afkast på niveau med de bedste sammenlignelige selskaber.

## Øvrige investeringer

Forenet Kredit har som nævnt, ud over sin ejerandel af Nykredit, investeringer for 11.977 mio. kr., fordelt på et kapitalberedskab på 10.409 mio. kr. og et likviditetsberedskab på 1.568 mio. kr. Begge puljer er investeret med en konservativ profil med hovedvægt på obligationer med kort løbetid, fordi kapitalen skal være likvid.

## Kapital

Forenet Kredit har et kapitalberedskab, som kan bruges til at indskyde i Nykredit-koncernen, hvis det bliver nødvendigt eller fordelagtigt i fremtiden. Kapitalberedskabet ultimo 2021 udgjorde 10.409 mio. kr., og det er foreningens mål at have et kapitalberedskab på 10.000 mio. kr., hvilket derved er opfyldt.

Likviditetsberedskabet udgør 1.568 mio. kr. ultimo 2021, men niveauet svinger hen over året. Det skyldes, at der løbende udbetales tilskud til

Nykredit og Totalkredit fra beredskabet. Foreningen ønsker at opbygge et beredskab, så der også kan gives tilskud efter år med et lavere udbytte fra Nykredit.

Forenet Kredit har en investeringsstrategi med fokus på bæredygtig selskabsadfærd. Selskaber, der udviser omhu og omtanke i forhold til deres kunder, medarbejdere og det øvrige samfund, forventes på lang sigt at skabe en bedre bundlinje og være mere profitabel.

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 94 mio. kr. (2020: 81 mio. kr.). Se nedenfor for specifikation af omkostninger.

Udgifterne i Forenet Kredit var under budget i 2021. Dette skyldes primært, at en række aktiviteter i løbet af året er udskudt.

Omkostningerne vedrørende specielt kommunikation og markedsføring samt medlemsaktiviteter er lavere end forventet.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Omkostninger, moderselskabet	2021	2020
<b>BESTYRELSE OG REPRÆSENTANSKAB</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
- heraf honorar	5	4
Valg	9	14
Kommunikation og markedsføring	30	30
Analyse og vidensdeling	4	5
Medlemsaktiviteter	2	3
Driftsudgifter	23	19
Klima	4	0
<b>Kapacitetsomkostninger</b>	<b>79</b>	<b>78</b>
Nykredits Fond tilskud	13	-
Nyskovfonden tilskud	3	3
<b>Samlede omkostninger inkl. fonde</b>	<b>94</b>	<b>81</b>

# HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	2021	2020	2019	2018	2017
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT</b>					
Netto renteindtægter	9.978	9.780	9.344	9.226	8.770
Netto gebyrindtægter <sup>1</sup>	2.406	2.438	2.763	1.951	2.470
Wealth Management-indtægter	2.324	1.950	1.610	1.361	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-484	-421	-352	-356	-360
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-1.713	-1.453	-1.840	-1.168	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter <sup>1</sup>	3.044	1.263	2.081	144	1.492
<b>Indtægter</b>	<b>15.555</b>	<b>13.556</b>	<b>13.605</b>	<b>11.158</b>	<b>13.775</b>
Omkostninger	6.444	5.854	5.432	4.926	5.095
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>9.111</b>	<b>7.702</b>	<b>8.173</b>	<b>6.232</b>	<b>8.680</b>
Nedskrivninger på udlån	-115	2.272	994	380	379
<b>Forretningsresultat</b>	<b>9.227</b>	<b>5.430</b>	<b>7.179</b>	<b>5.852</b>	<b>8.300</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	432	258	-112	280	1.517
Badwill, nedskrivning og afskrivning på goodwill og kunderelationer	-	-2	564	-	-
<b>Årets resultat før skat</b>	<b>9.659</b>	<b>5.685</b>	<b>7.631</b>	<b>6.132</b>	<b>9.817</b>
Skat	1.924	1.168	1.419	1.246	2.029
<b>Årets resultat</b>	<b>7.735</b>	<b>4.517</b>	<b>6.212</b>	<b>4.886</b>	<b>7.788</b>
Anden totalindkomst	-19	-26	22	-7	1
<b>Årets totalindkomst</b>	<b>7.716</b>	<b>4.491</b>	<b>6.234</b>	<b>4.879</b>	<b>7.789</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	153	223	233	233	233
Minoritetsinteresser	1.874	1.164	1.517	1.162	827
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>					
<b>Aktiver</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.294	59.361	59.623	29.691	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.382.551	1.350.630	1.287.370	1.193.667	1.163.879
Bankudlån eksklusive reverseudlån	74.513	71.140	65.466	60.566	55.743
Obligationer og aktier	103.719	122.933	125.369	108.126	105.680
Øvrige aktiver	78.183	70.854	82.015	64.614	56.975
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>	<b>1.430.309</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.917	14.611	13.914	15.692	13.619
Indlån eksklusive repoindlån	92.654	88.075	85.364	76.874	73.357
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.361.714	1.366.545	1.335.552	1.195.475	1.177.679
Efterstillede kapitalindskud	10.737	10.893	11.004	11.011	10.942
Øvrige passiver	98.659	95.713	79.168	68.247	68.711
Egenkapital	105.580	99.082	94.840	89.363	86.000
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>	<b>1.430.309</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>2</sup>	11,7	9,4	8,8	5,7	10,3
Omkostninger i % af indtægter	41,4	43,2	39,9	44,1	37,0
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	9.601	9.906	8.033	8.184	7.915
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,15	0,07	0,03	0,03
Kapitalprocent	24,6	23,1	23,6	24,1	24,8
Egentlig kernekapitalprocent	22,2	19,9	20,4	21,1	20,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.921	3.812	3.526	3.390	3.513

<sup>1</sup> Der er foretaget en reklassifikation af gebyrindtægter fra Fælles Vurdering fra posten "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til "Netto gebyrindtægter". Sammenligningstal er ændret tilsvarende.

<sup>2</sup> Årets resultat i % af gennemsnitlig egenkapital" viser resultat i forhold til egenkapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital.



# REGNSKABSBERETNING

## REGNSKABSMÆSSIG UDVIKLING I 2021

Forenet Kredit-koncernen leverede et meget tilfredsstillende resultat før skat på 9.659 mio. kr. i 2021 (2020: 5.685 mio. kr.). Dette svarede til et resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital på 11,7%. Forretningsresultat udgjorde 9.227 mio. kr. (2020: 5.430 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af Nykredit-koncernens forretningsområder. Stigningen skyldes en gunstig udvikling på de finansielle markeder, lave nedskrivninger, men også en forøgelse af antallet af kunder, et højt aktivitetsniveau og udlånsvækst i 2021.

Udlån i banken er vokset med 3,4 mia. kr. til 74,5 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 71,1 mia. kr.), svarende til en stigning på 4,8%. Samarbejdet mellem Totalkredit og pengeinstitutterne har sammen med Nykredit Realkredit medført stigende realkreditudlån, som nominelt udgør 1.391 mio. kr. ultimo året (ultimo 2020: 1.321 mio. kr.), svarende til en stigning på 5,3%. Der er nu mere end 900.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 15.555 mio. kr. i 2021 (2020: 13.556 mio. kr.).

Netto renteindtægter viser en tilfredsstillende udvikling og udgjorde 9.978 mio. kr. (2020: 9.780 mio. kr.), svarende til en stigning på 198 mio. kr. Udviklingen var positivt påvirket af en stigning i både realkredit- og bankudlån bl.a. som følge af den høje aktivitet på boligmarkedet i 2021.

Netto gebyrindtægter udgjorde 2.406 mio. kr. (2020: 2.438 mio. kr.). I forhold til 2020 trækker bankaktiviteter sammen med indtægter fra forsikring og mægler op, indtægter fra realkreditaktiviteter fortsætter på et højt niveau, mens der er realiseret lavere fundingindtægter.

Wealth Management-indtægter steg til 2.324 mio. kr. i 2021 (2020: 1.950 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede formuer drevet af såvel ny formue under forvaltning samt værdistigninger på eksisterende formuer.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde -484 mio. kr. i 2021 (2020: -421 mio. kr.).

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, udgjorde 3.044 mio. kr. (2020: 1.263 mio. kr.). Udviklingen skyldes bl.a. betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. strategiske aktier, og generelt gunstig udvikling på de finansielle markeder. Derudover er der en indtægt på 114 mio. kr., der kan henføres til dagsværdiregulering af udlån, som Nykredit har indregnet til underkurs i forbindelse med købet af LR Realkredit, samt indtægter fra salget af Depositary Services til Bank of New York Mellon.

### Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 6.444 mio. kr. (2020: 5.854 mio. kr.). Forretningsvolumen og aktiviteten er øget i 2021, hvilket medfører stigende omkostninger til såvel medarbejdere som til afviklingsformuen. Det gennemsnitlige medarbejderantal er øget til

3.921 (2020: 3.812). Nykredit har i 2021 sat gang i en større opgradering/udskiftning af flere it-platformer med henblik på at sikre løsninger, der lever op til fremtidige krav. Dette arbejde vil fortsætte i de kommende år. Der er i forbindelse med den ordinære nedskrivningstest i 4. kvartal 2021 foretaget it-nedskrivninger af engangskaraktter. Endelig investeres væsentlige ressourcer i compliance, implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC, samtidig er der fortsat fokus på effektivisering af organisationen.

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en netto tilbageførsel på 115 mio. kr. (2020: nedskrivning på 2.272 mio. kr.). Der ses lavere konstaterede tab og lave samt tilbageførte individuelle nedskrivninger for både boligejere og virksomheder.

Der er fortsat en hensættelse på 2,1 mia. kr. til imødegåelse af covid-19-relaterede tab. I 2021 er der foretaget en tilbageførsel (indtægt) på 2 mio. kr. af denne hensættelse. Reservationer er baseret på stress-test 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.

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til årsrapporten 2021 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

### Moderselskabets resultat

Som moderselskab opnåede Forenet Kredit f.m.b.a. i 2021 et resultat efter skat på 5.707 mio. kr., jf. tabel på side 7 (2020: 3.130 mio. kr.).

Moderselskabets resultat før skat kan i al væsentlighed henføres til resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 6.838 mio. kr. (2020: 4.277 mio. kr.). Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 1.300 mio. kr. (2020: 1.250 mio. kr.).

### Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 105,6 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 99,1 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 90,0 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 83,8 mia. kr.) eksklusive minoritetsinteresser.

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a.'s egenkapital udgjorde 82,8 mia. kr. ultimo 2021 (ultimo 2020: 77,1 mia. kr.). Forskellen i forhold til koncernegenkapitalen kan henføres til minoritetsinteresser, jf. egenkapitalopgørelsen på side 23.

## RESULTAT I FORHOLD TIL FORVENTNINGER

Forventningerne til 2021 blev i årsrapporten 2020 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 4,5 mia. kr. til 5,0 mia. kr. Med et resultat før skat på 9,7 mia. kr. og et forretningsresultat på 9,2 mia. kr. ender året væsentligt bedre end forventet.

Forretningsresultat og resultat før skat har i 2021 været bedre end oprindeligt forventet primært som følge af gunstig udvikling på både beholdningsindtjeningen og derivatporteføljen samt lavere nedskrivninger på udlån end forventet. Dertil har der været en god aktivitet og tilfredsstillende vækst i forretningen.

## FORVENTNINGER TIL 2022 I FORENET KREDIT

For 2022 forventes et konsolideret forretningsresultat og et resultat før skat i niveauet 6,0 mia. kr. til 7,0 mia. kr.

De samlede forventninger til forretningsresultat og resultat før skat for 2022 er en konsekvens af følgende:

- Nykredit forventer et fald i de samlede indtægter på baggrund af et ekstraordinært højt niveau i 2021, herunder forventes beholdningsindtægter og indtægter fra derivater på et lavere niveau end i 2021. Nykredit forventer højere renteindtægter og Wealth Management-indtægter som følge af stigende balancer og formuer, men faldende gebyrindtægter som følge af forventning om et normaliseret aktivitetsniveau.
- Omkostninger ventes på niveau med 2021.
- Nedskrivninger på udlån forventes på et delvist normaliseret niveau i forhold til det ekstraordinært lave niveau i 2021. Der er ikke indarbejdet ændringer i reservationen vedrørende covid-19-relaterede tab.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2022 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivatyper samt nedskrivninger på udlån.

## SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

### Indtægter fra Fælles Vurdering

For at præsentere indtægter fra aktivitetsdrevne samarbejdsaftaler samlet er kundedrevne indtægter fra samarbejdet om Fælles Vurdering reklassificeret fra "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter" til indtægtslinjen "Netto gebyrindtægter". Ændringen, der vedrører forretningsområdet Totalkredit Partnere, påvirker ikke det samlede resultat. Reklassifikationen udgjorde 71 mio. kr. i 2020, og sammenligningstal er tilpasset.

### Oplysning om Ledelsesafkløning

Folketinget vedtog den 2. december 2021 forslag til ændring af lov om finansiel virksomhed, vedrørende bl.a. kravet om offentliggørelse af ledelsesmedlemmers individuelle lønforhold i årsrapporten. Ændringen betyder, at individuelle lønoplysninger fra og med regnskabsåret 2021 ikke oplyses i årsrapporten af hensyn til databeskyttelsesreglerne, men skal oplyses via et andet medie. Forenet Kredit har valgt at gøre oplysningerne tilgængelige på forenetkredit.dk/om-os/vedtaegter-og-dokumenter i rapporten Ledelsesafkløning, hvortil der henvises.

## ØVRIGE FORHOLD

### Bestyrelsens sammensætning

På repræsentantskabsmødet den 25. marts 2021 blev følgende genvalgt til bestyrelsen: Nina Smith, Michael Demsitz, Michael Kaas-Andersen, Marie Bender Foltmann, Per W. Hallgren og Preben Sunke. Derudover blev Benny Kirkegaard og Mette Ravn nyvalgt til bestyrelsen. Benny Kirkegaard er chefkonsulent hos Kirkegaard-Consult, og Mette Ravn er CEO i Himmerland.

### Ny generalforsamlingsvalgt revisor

På den ordinære generalforsamling i marts 2021 blev EY Godkendt Revisionspartnerselskab valgt som ny revisor for selskabet fra regnskabsåret 2021.

### Tilskud til selskaberne i Nykredit-koncernen

Nykredit A/S udbetalte i 2021 dels et ordinært udbytte på 2.200 mio. kr., dels et ekstraordinært udbytte på 2.600 mio. kr. til selskabets aktionærer. Heraf modtog Forenet Kredit henholdsvis 1.736 mio. kr. og 2.051 mio. kr. Det er repræsentantskabet, der vedtager anvendelsen af udbytte fra Nykredit A/S.

Med opbakning fra Forenet Kredit har Nykredit besluttet, at KundeKroner til boligejere samt ErhvervsKroner til erhvervs kunder forlænges på de nuværende satser frem til og med 2022 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.

### Opsigelse af aftale om realkreditgaranti med samarbejdende pengeinstitutter

I januar op sagde Nykredit og Totalkredit en aftale fra 2014 om yderligere sikkerhedsstillelse fra de samarbejdende pengeinstitutter i Totalkredit. Aftalen var et tillæg til hovedsamarbejdsaftalen og betyder, at pengeinstitutterne ikke længere skal stille garanti på 6% for de realkreditlån, der er solgt via pengeinstitutterne i samarbejdet. I takt med at Totalkredit og Nykredit-koncernen de seneste år er blevet godt rustet kapitalmæssigt, er der ikke det samme behov for eksterne garantier.

### Fusion med LR Realkredit

Efter Erhvervsministeriets og Finanstilsynets godkendelse af fusionen mellem Nykredit Realkredit A/S og LR Realkredit A/S samt godkendelse på ekstraordinær generalforsamling i LR Realkredit A/S den 25. januar 2021 er LR Realkredit A/S fusioneret ind i Nykredit Realkredit med virkning fra 1. januar 2021.

## USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

## **VÆSENTLIGE RISICI**

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 49, 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 2021.

## **BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING**

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten for 2021 er der ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

## FORENET KREDITS EJERSKAB AF NYKREDIT OG TOTALKREDIT

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

### § 2

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

### § 17

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

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

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

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

### Brug af Foreningens midler

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

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

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

### Kapitalisering af Nykredit

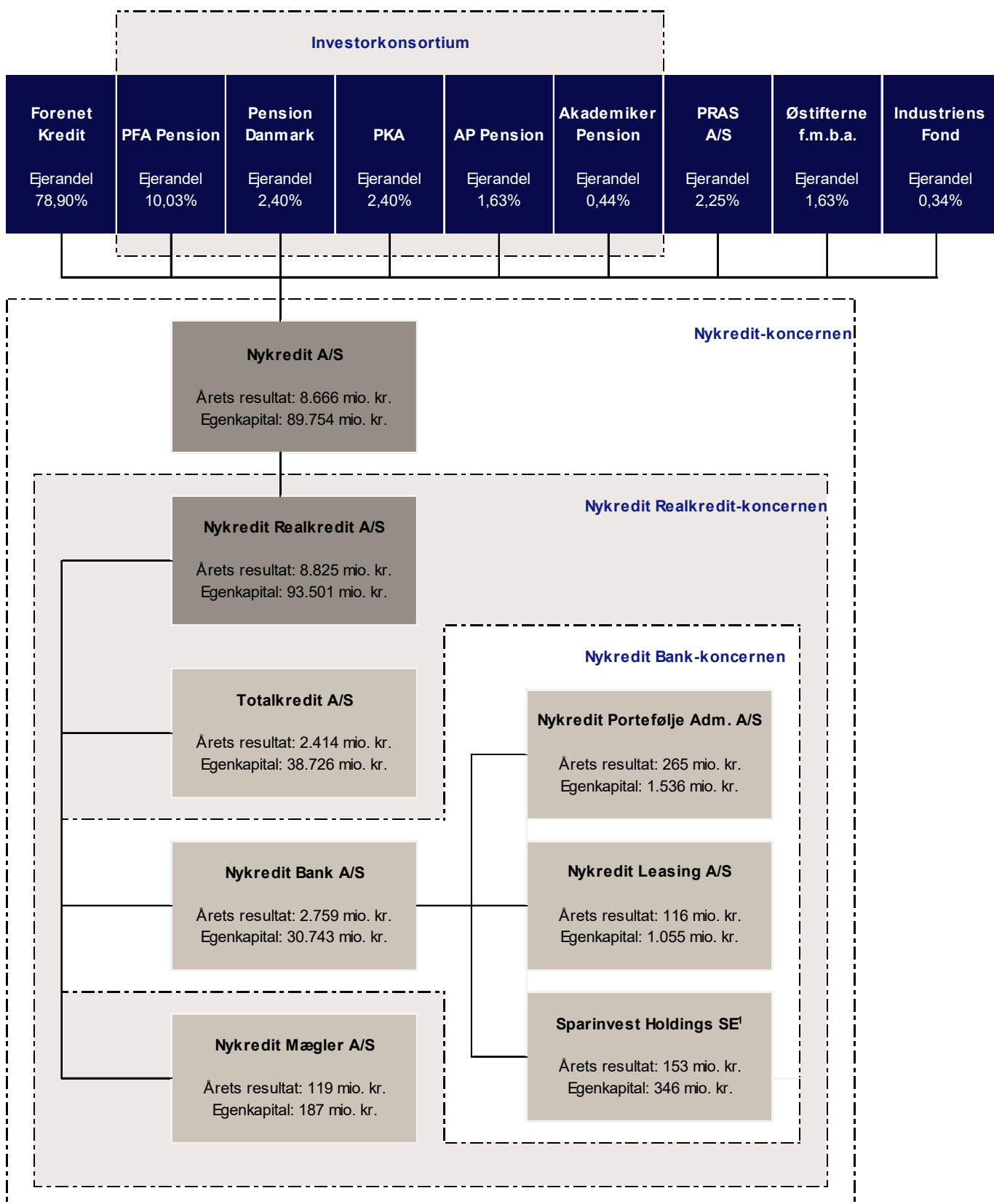
Foreningen lægger vægt på, at Nykredit til stadighed søger at optimere sin kapitalstruktur og er kapitaliseret til et markedskonformt niveau, dog mindst til et niveau, der sikrer en stabil og sikker rating på niveau med sammenlignelige selskaber med betydelig bred realkreditaktivitet.

Forenet Kredit står kapitalmæssigt stærkt og har nået målsætningen fra 2017 om et kapitalberedskab på mere end 10 mia. kr. Foreningen er beredt til at tilføre kapital til understøttelse og udbygning af Nykredits kernevirksomhed og vil i det kommende år sætte nye, langsigtede mål for kapitaliseringen.

Forenet Kredit har ultimo 2021 ud over sin ejerandel af Nykredit investeringer for 11.977 mio. kr., fordelt på et kapitalberedskab på 10.409 mio. kr. og et likviditetsberedskab på 1.568 mio. kr. Begge puljer er konservativt investeret i likvide aktiver, så midlerne kan være til rådighed efter deres formål med meget kort varsel. Likviditetsberedskabet varierer hen over året.

		Mio. kr.
Forenet Kredit f.m.b.a.		Ultimo 2021
Investeringer	Formål	
Kapitalberedskab	Kapitalindskud i Nykredit-koncernen	10.409
Likviditetsberedskab	Drift af foreningen og tilskud til Nykredit/Totalkredit	1.568

# KONCERNDIAGRAM



Se note 55 for fuldstændig koncernoversigt.

<sup>1</sup> Ejerandel 75%

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2021 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 2021 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2021.

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, 9. februar 2022

### Direktion

Louise Mogensen  
direktør

### Bestyrelse

Nina Smith  
formand

Michael Kaas-Andersen

Michael Demsitz  
næstformand

Preben Sunke

Marie Bender Foltmann

Per W. Hallgren

Benny Kirkegaard

Mette Ravn

# DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

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

## Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, opgørelse af totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som foreningen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

## Uafhængighed

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

## Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed

kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

København, den 9. februar 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. Revisor  
mne28632

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. Revisor  
mne33748



# RESULTATOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.				Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021		Note	2021	2020
		<b>RESULTATOPGØRELSE</b>			
9	7	Renteindtægter	7	23.050	23.433
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	7	1.894	2.016
0	1	Renteudgifter	8	13.647	14.212
<b>9</b>	<b>7</b>	<b>Netto renteindtægter</b>		<b>11.298</b>	<b>11.237</b>
156	119	Udbytte af aktier mv.		269	206
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	9	4.303	3.815
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	10	4.129	3.747
<b>165</b>	<b>126</b>	<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>11.741</b>	<b>11.520</b>
72	200	Kursreguleringer	11	3.773	2.122
-	-	Andre driftsindtægter	12	465	159
81	94	Udgifter til personale og administration	13	5.763	5.383
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	14	444	294
-	-	Andre driftsudgifter		236	176
1.250	1.300	Vedtægtsmæssige uddelinger		-0	0
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	15	-115	2.272
4.277	6.838	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	16	7	8
<b>3.182</b>	<b>5.769</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>9.659</b>	<b>5.685</b>
52	62	Skat	17	1.924	1.168
<b>3.130</b>	<b>5.707</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>7.735</b>	<b>4.517</b>
		<b>Fordeling af årets resultat</b>			
3.130	5.707	Forenet Kredit f.m.b.a.		5.707	3.130
-	-	Minoritetsinteresser		1.874	1.164
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		153	223
<b>3.130</b>	<b>5.707</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>7.735</b>	<b>4.517</b>
		<b>Forslag til resultatfordeling</b>			
4.277	6.838	Lovpligtige reserver			
-1.147	-1.130	Øvrige reserver			

# OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
3.130	5.707	7.735	4.517
	<b>Årets resultat</b>		
	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		
	<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>		
-	- Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-27	-34
-	- Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	6	7
-	- Dagsværdiregulering af domicilejendomme	2	-
-21	- Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
<b>-21</b>	<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>	<b>-19</b>	<b>-26</b>
<b>-21</b>	<b>Anden totalindkomst</b>	<b>-19</b>	<b>-26</b>
<b>3.109</b>	<b>5.693</b>	<b>7.716</b>	<b>4.491</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>		
	<b>Fordeling af totalindkomst</b>		
3.109	5.693	5.693	3.109
-	- Minoritetsinteresser	1.870	1.159
-	- Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	153	223
<b>3.109</b>	<b>5.693</b>	<b>7.716</b>	<b>4.491</b>
	<b>Årets totalindkomst</b>		

# BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2020	2021	Note	2021	2020
<b>AKTIVER</b>				
-	-		40.129	16.146
38	30	18	5.165	43.215
-	-	19	1.382.803	1.350.925
-	-	20	125.796	108.762
216	1.568	21	84.944	106.146
-	-	22	998	637
9.105	10.409	23	17.777	16.151
-	-	24	40	40
67.778	70.814	25	-	-
-	-	26	2.205	2.291
<b>Grunde og bygninger</b>				
-	-		31	58
-	-		380	540
-	-	27	<b>412</b>	<b>598</b>
-	-	28	217	188
-	18	37	70	93
-	-	38	134	149
-	-	29	12	22
3	5	30	23.158	28.998
2	2		400	559
<b>77.143</b>	<b>82.846</b>		<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.				Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021		Note	2021	2020
		<b>PASSIVER</b>			
2	1	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	31	14.917	14.611
-	-	Indlån og anden gæld	32	100.033	97.949
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	33	1.361.714	1.366.545
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	34	59.991	52.368
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	35	10.830	9.723
31	41	Aktuelle skatteforpligtelser	37	78	105
3	5	Andre passiver	36	19.436	22.620
-	-	Periodeafgrænsningsposter		12	14
<b>36</b>	<b>47</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.567.010</b>	<b>1.563.935</b>
		<b>Hensatte forpligtelser</b>			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	39	29	47
-	-	Hensættelser til udskudt skat	38	301	395
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	40	28	32
-	-	Hensættelser til tab på garantier	41	331	241
2	-	Andre hensatte forpligtelser	42	245	295
<b>2</b>	<b>-</b>	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>934</b>	<b>1.010</b>
-	-	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	43	<b>10.737</b>	<b>10.893</b>
		<b>Egenkapital</b>			
		<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		2	4
		<b>Andre reserver</b>			
53.678	56.714	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		25.685	32.950
-	-	- bunden fondsreserve		3.826	3.826
23.428	26.085	- øvrige reserver		53.285	40.326
<b>77.106</b>	<b>82.799</b>	<b>Forenet Kredit f.m.b.a.</b>		<b>82.799</b>	<b>77.106</b>
-	-	Minoritetsinteresser		19.052	18.223
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.729	3.753
<b>77.106</b>	<b>82.799</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>105.580</b>	<b>99.082</b>
<b>77.143</b>	<b>82.846</b>	<b>Passiver i alt</b>		<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>
		<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>	44		
-	-	Eventualforpligtelser		8.987	9.121
-	-	Andre forpligtende aftaler		23.087	20.762
-	-	<b>I alt</b>		<b>32.074</b>	<b>29.883</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

2021	Opskrivningshælgelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve <sup>1</sup>	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital <sup>2</sup>	Egenkapital i alt
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>4</b>	<b>32.950</b>	<b>40.326</b>	<b>3.826</b>	<b>77.106</b>	<b>18.223</b>	<b>3.753</b>	<b>99.082</b>
Årets resultat	-	-	5.707	-	5.707	1.874	153	7.735
Anden totalindkomst i alt	2	-	-17	-	-15	-4	-	-19
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>5.691</b>	<b>-</b>	<b>5.693</b>	<b>1.870</b>	<b>153</b>	<b>7.716</b>
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-1	-	-1	-0	-	-1
Realiseret ved salg af ejendomme	-4	-	4	-	-	-	-	-
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-153	-153
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	1	-	1	0	-1	-
Forskydning i egenbeholdning	-	-	-	-	-	-	-22	-22
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-1.042	-	-1.042
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-7.264	7.264	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	1	-	1	0	-	2
Andre reguleringer	-	-	-1	-	-1	-0	-	-2
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>2</b>	<b>25.685</b>	<b>53.285</b>	<b>3.826</b>	<b>82.799</b>	<b>19.052</b>	<b>3.729</b>	<b>105.580</b>
<b>Bevægelser på bundne reserver i regnskabet</b>								
Saldo primo	4	32.950		3.826				
Tillagt minoritetsaktionærs andel	1	8.813		1.023				
<b>Saldo primo inklusive minoritets andel</b>	<b>5</b>	<b>41.762</b>		<b>4.849</b>				
Regulering vedrørende domicilejendomme	2	-		-				
Realiseret ved salg af ejendomme	-4	-		-				
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-9.207		-				
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-		-				
<b>I alt inklusive minoritetsinteresser</b>	<b>3</b>	<b>32.555</b>		<b>4.849</b>				
Minoritetsinteressernes andel	-1	-6.870		-1.023				
<b>Forenet Kredit-koncernens andel</b>	<b>2</b>	<b>25.685</b>		<b>3.826</b>				

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

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

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

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

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

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	Lovpligtige reserver <sup>1</sup>	Øvrige reserver	Egenkapital i alt
<b>2021</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>53.678</b>	<b>23.428</b>	<b>77.106</b>
Årets resultat	6.838	-1.130	5.707
Anden totalindkomst i alt	-15	-	-15
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>6.823</b>	<b>-1.130</b>	<b>5.693</b>
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-3.787	3.787	-
Regulering vedrørende datterselskaber	0	-	0
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>56.714</b>	<b>26.085</b>	<b>82.799</b>
<b>2020</b>			
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>49.437</b>	<b>24.575</b>	<b>74.012</b>
Årets resultat	4.277	-1.147	3.130
Anden totalindkomst i alt	-21	-	-21
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>4.256</b>	<b>-1.147</b>	<b>3.109</b>
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-16	-	-16
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>53.678</b>	<b>23.428</b>	<b>77.106</b>

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

1. Anvendt regnskabspraksis	25	39. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	76
2. Kapital og solvens	36	40. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	76
3. Forretningsområder	37	41. Hensættelser til tab på garantier	76
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	39	42. Andre hensatte forpligtelser	76
5. Indtægter	40	43. Efterstillede kapitalindskud	77
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	41	44. Ikke-balanceførte poster	78
7. Renteindtægter	42	45. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	79
8. Renteudgifter	42	46. Modregning	81
9. Gebyrer og provisionsindtægter	43	47. Afledte finansielle instrumenter	82
10. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	43	48. Repoforretninger og reverseudlån	84
11. Kursreguleringer	43	49. Risikostyring	85
12. Andre driftsindtægter	43	50. Regnskabsmæssig sikring	88
13. Udgifter til personale og administration	44	51. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	92
14. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	45	52. Valutaeksposering	93
15. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	46	53. Definitioner på nøgletal	94
16. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	57	54. Hoved- og nøgletal i fem år	95
17. Skat	57	55. Koncernoversigt	97
18. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	58		
19. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	58		
20. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	60		
21. Obligationer til dagsværdi	62		
22. Obligationer til amortiseret kostpris	62		
23. Aktier mv.	62		
24. Kapitalandele i associerede virksomheder	63		
25. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	63		
26. Immaterielle aktiver	64		
27. Grunde og bygninger	67		
28. Øvrige materielle aktiver	69		
29. Aktiver i midlertidig besiddelse	69		
30. Andre aktiver	69		
31. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	71		
32. Indlån og anden gæld	71		
33. Udstedte obligationer til dagsværdi	71		
34. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	73		
35. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	74		
36. Andre passiver	74		
37. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	75		
38. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	75		



## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Årsrapporten for 2021 for Forenet Kredit og Forenet Kredit-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

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

### SÆRLIGE FORHOLD I 2021

Covid-19-relaterede nedskrivninger håndteres via fremadskuende modeller og post-model adjustments. Der har været minimalt behov for individualisering af reservationerne, men usikkerhed forbundet med pandemiens udvikling og en eventuel negativ effekt tilknyttet tilbagebetaling af moms- og skattelån gør, at reservationen til årsregnskabet bibeholdes.

### Referencerentereformen

Koncernselskaberne har i 2021 fortsat implementeringen af nye referencerenter. Dette arbejde har ikke haft væsentlig effekt på moderselskabets eller koncernens årsregnskab.

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

Forenet Kredit aflægges regnskab efter Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der i vid udstrækning er IFRS-forenelig, hvilket vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne. Der har ikke været ændringer i Regnskabsbekendtgørelsen i 2021, der har påvirket regnskabsaflæggelsen, hvorfor anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2021.

### Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

For at øge overblikket og mindske antallet af 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 estimeringsteknikker. Værdiansættelse af noterede afledte finansielle instrumenter udvikler sig løbende, og Nykredit følger udviklingen i markedspraksis tæt for at sikre, at værdiansættelsen af noterede afledte finansielle instrumenter er markedskonform.

Værdiansættelsen tager udgangspunkt i rentekurver, volatiliteter og handelspriser, hvor data normalt rekvireres gennem udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Ved værdiansættelsen af ikke-noterede derivater inkluderer markedspraksis herudover øget anvendelse af markedsmæssige input i værdiansættelsen, herunder CVA (Credit Valuation Adjustment). Dagsværdi af noterede afledte finansielle instrumenter udgjorde 1,0% af koncernens aktiver ultimo 2021 (1,3% ultimo 2020).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne henholdsvis 87,1% og 0,3% af koncernens balance-sum ultimo 2021 (87,5% og 0,2% ultimo 2020) og for forpligtelserne henholdsvis 1,0% og 0,0% (1,1% og 0,0% ultimo 2020).

Dagsværdi af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 87% af koncernens aktiver ultimo 2021 (88% ultimo 2020).

## Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

### Covid-19 – særlige forhold

Covid-19 har påvirket selskabets drift gennem 2021, men den løbende ophævelse af restriktioner i første del af 2. halvår 2021 samt en god indenlandsk økonomi med lavere arbejdsløshedstal har betydet, at usikkerheden ved værdiansættelsen generelt har været mindre i løbet af 2021 end ved udgangen af 2020. Fremkomsten af Omikron varianten ved udgangen af 2021 har dog igen medført en øget usikkerhed tilknyttet vurderingen af nedskrivningsbehovet, som følge af den påvirkning af kundernes økonomi, der vil kunne opstå i forbindelse med en ny hel eller delvis nedlukning af samfundet nationalt og internationalt.

Hertil kommer også, at effekten af virksomhedernes tilbagebetaling af moms og skatter betyder at fastsættelsen af nedskrivninger er behæftet med en vis øget usikkerhed.

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

- der er foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privatsegmentet samt brancher inden for fremstilling, hotel, restauration, detailhandel, kultur, forlystelser og sport, transport, bygge- og anlæg, bilhandel- og værksteder samt visse liberale erhverv samt erhvervsudlejning.
- ejendomsværdier på kunder i stadie 3 er stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier.
- de makroøkonomiske scenarier er opdateret for at tage højde for covid-19-effekten, herunder effekten af hjælpepakker. I tillæg hertil anvendes et forværret scenarie, hvor der forventes stigende renter.
- i stadie 3 er sandsynligheden for et forværret scenarie øget for kunder i udsatte brancher. Endvidere er de makroøkonomiske scenarier i nedskrivningen for kunder i stadie 1 og 2 opdateret for at tage højde for covid-19-effekten.

Samlet har Nykredit ultimo 2021 nedskrevet ca. 2 mia. kr. til dækning af kredit-tab på kunder som følge af konsekvenserne af covid-19-pandemien. Dette er nogenlunde uændret i forhold til ultimo 2020. Udviklingen overvåges fortsat af Nykredits scenarie-ekspertgruppe, der løbende vurderer behovet for opdatering af beregninger baseret på input omkring ophør af oprindelige hjælpepakker/etablering af nye hjælpepakker og støtteordninger samt udviklingen i den internationale økonomi, hvor inflation og problemer med forsyningskæder påvirker forventningsdannelsen.

### Værdiforringelse – generelt

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

Nedskrivningsberegningerne omfatter ud over mellemværender med kreditinstitutter samt udlån og tilgodehavender også hensættelser på finansielle 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 første 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 hele løbetiden.

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

I en række tilfælde anvendes ledelsesmæssige skøn, når korrektioner og rettelser til forudsætningerne bag nedskrivningsmodellerne fastsættes (post-model adjustments). Pr. 31. december 2021 udgjorde disse 3.498 mio. kr. Bagvedliggende årsager, fx ændringer i landbrugets afregningspriser som følge af ændrede konjunkturer og/eller ændrede eksportmuligheder samt økonomiske og juridiske forhold inden for ejendomssektoren, vil generelt kunne påvirke kreditrisikoen ud over det resultat, der fremkommer på basis af de modelberegnedede nedskrivninger. Samtidig kan lokale geografiske forhold, interne procesrisici samt den løbende overvågning af udlånsp porteføljen afspejle forhold, som makroøkonomiske fremskrivninger ikke kan fange. Skønnene justeres og evalueres løbende. For hvert skøn planlægges udfasning eller indbygning i modellerne, såfremt det er nødvendigt.

## INDREGNING OG KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter, herunder udlån og tilgodehavender, udstedte obligationer og anden gæld samt afledte finansielle instrumenter, udgjorde mere end 95% af koncernens aktiver såvel som passiver (95% ultimo 2020).

### Indregning af finansielle instrumenter

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

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

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

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

## Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Værdiansættelsesprincipper og kategorisering af finansielle instrumenter er beskrevet nedenfor og yderligere i note 51.

### Finansielle instrumenter klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Nykredit foretager løbende en SPPI-test heraf, og givet aktivets karakteristika svarer til testens kriterier måles aktivet efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivet besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Nykredit har ikke i 2020 og 2021 haft finansielle instrumenter i denne kategori.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter. Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

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

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

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

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

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

regnskabsmæssig inkonsistens. Afledte finansielle instrumenter, der er forpligtelser, måles altid til dagsværdi.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Nykredit har valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39.

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 indregnes nedskrivninger på udlån mv., hvor kreditrisikoen er steget svarende til 12 måneders forventede tab. Såfremt der sker en ubetydelig ændring i kreditrisikoen justeres nedskrivningerne, men udlånet bibeholdes i stadie 1.

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

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 baseres opgørelsen af det forventede tab dog på den kontraktuelle løbetid.

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

### 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, eller hvis kundens PD er over 5%.
- Kunder med PD mindre end 0,2% placeres i stadie 1.

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

Ultimo 2021 er scenarierne opdateret til at afspejle det økonomiske miljø, som covid-19-krisen og andre afledte markedsforhold forventes at tilvejebringe – og til dels allerede har tilvejebragt. Basisscenariet skal afspejle det økonomiske miljø, herunder effekten af hjælpepakker, der er en følge af covid-19, hvor effekten af genåbning og vaccineudrulningen vil præge samfundet og økonomien. Basisscenariet vægtes med 55%. I scenariet forventes en BNP-vækst på 4,3% i indeværende år og vækst i huspriser på 12,1% i 2021 men på baggrund af et væsentligt fald i BNP på 2,1% i 2020. Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 35%. I dette scenarie forventes en BNP-vækst på 1,0% og et huspriserfald på 2% i 2022. Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 10% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabsstidspunktet. Her benyttes således realiserede niveauer for renter, BNP, huspriser og ledighed.

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

Der er fortsat en vis øget usikkerhed om effekten af covid-19 som følge af øget smittetryk i slutningen af 2021 samt effekten som følge af ophør af støtteordninger.

### Stadie 3-nedskrivninger

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

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

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder som følge af eksempelvis ændringer i indtjenings-, kapital- og formueforhold, der medfører formodning om, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser

- låntager ikke overholder sin betalingspligt/misligholder sit engagement
- der er øget sandsynlighed for låntagers konkurs, eller at låntager ydes lempeligere kontraktvilkår (fx rente og løbetider) som følge af låntagers forringede økonomiske situation.

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

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

### Bevægelser mellem stadier som følge af kreditforbedringer

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

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

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

### Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

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

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

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

## Nedskrivninger og hensættelser generelt

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

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

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

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

For realkreditudlån i Totalkredit gælder endvidere en såkaldt modregningsaftale. Aftalen indebærer, at såfremt et samarbejdende pengeinstitut skal dække en vis andel af et konstateret tab, får Totalkredit på dette tidspunkt ret til at foretage en tilsvarende modregning i den fremtidige provisionsbetaling til pengeinstituttet.

Kompensationen fra pengeinstituttet præsenteres under nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. og fremgår særskilt af noteoplysningerne.

## GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

### Indregning og måling

Aktiver 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.

## 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.

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

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

Den beregnede rente af forpligtelsen indgår i resultatopgørelsen i posten "Renteudgifter", mens afskrivningerne indgår i "Af- og nedskrivninger på

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

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

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

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

## Repointlån og reverseudlån

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

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

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

I det omfang koncernen har 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.

## Regnskabsmæssig sikring

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

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

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

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

## Modregning

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

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

## Valuta

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

## KONSOLIDERING

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

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

Købte virksomheder medtages fra overtagelsestidspunktet, som er det tidspunkt, hvor en virksomhed i koncernen opnår bestemmende indflydelse på den købte virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

## Virksomhedssammenslutninger

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

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

Koncerninterne sammenlægninger sker ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

## SEGMENTOPLYSNINGER OG PRÆSENTATION AF HOVEDTAL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 8 samt i forretningsområderne i note 3 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabsresultatopgørelse (side 17) omfatter samtlige renter.

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

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

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

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

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

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Renteindtægter og -udgifter mv.

Renter omfatter såvel forfaldne som periodiserede renter frem til balancedagen.

Renteindtægter omfatter bidrag på realkreditudlån, renter og rentelignende indtægter, herunder modtaget rentelignende provision, samt øvrige indtægter, der indgår som en integreret del af de underliggende instrumenters effektive rente såfremt instrumenterne måles til amortiseret kostpris. Yderligere omfatter posten rentetillæg eller -fradrag vedrørende frivillige indbetalinger af acontoskat og betalt skat samt 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.

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

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

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

### Negative renter

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

### Udbytte

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

### Gebyrer og provisioner

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

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

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

### Andre driftsindtægter

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

### Kursreguleringer

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



## Udgifter til personale og administration

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

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

## Andre driftsudgifter

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

## Vedtægtsmæssige uddelinger

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

## Skat

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

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

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

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

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

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

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

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

## AKTIVER

### Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

### Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

### Immaterielle aktiver

#### Goodwill

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

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

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

Nedskrivninger på goodwill præsenteres i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke. Værdiforringelsestesten samt de dertil knyttede forudsætninger fremgår af note 26 a.

### 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 27 a.

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

Positive værdireguleringer med fradrag af udskudt skat tillægges opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen via "Anden totalindkomst".

Nedskrivninger, som opvejer tidligere opskrivninger af den samme ejendom, fratrækkes opskrivningshenlæggelsen via "Anden totalindkomst", mens øvrige nedskrivninger føres over resultatopgørelsen.

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

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

## Øvrige materielle aktiver

### Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

## Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

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

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

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

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

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

## PASSIVER

### Gæld

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

### Hensatte forpligtelser

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

### Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

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

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

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

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

### Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier

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

### Hensættelser til tab på garantier mv.

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

### Efterstillede kapitalindskud

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

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

### Egenkapital

#### Aktiekapital

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

#### Opskrivningshenlæggelser

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

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

Omfatter reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode og bunden fondsreserve i Totalkredit A/S og tidligere LR Realkredit A/S (nu fusioneret med Nykredit Realkredit A/S).

#### Reserver i serier

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

#### Bunden fondsreserve

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

#### Overført overskud

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

#### Minoritetsinteresser

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

#### Hybrid kernekapital

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

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2020	2021	2021	2020	
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
77.106	82.799	Regnskabsmæssig egenkapital	105.580	99.082
-	-	Ikke-medregnede minoritetsinteresser	-19.052	-18.223
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.729	-3.753
<b>77.106</b>	<b>82.799</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital</b>	<b>82.799</b>	<b>77.106</b>
-17	-29	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-104	-50
-	-	Minoritetsinteresser	9.950	9.554
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.032	-2.099
-	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-	-16
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-320	-337
-	-	Fradrag for egne aktier	-337	-329
-	-	Fradrag NPE	-34	-
-	-	Periodiseret rente	-	-2
<b>-17</b>	<b>-29</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>7.123</b>	<b>6.719</b>
<b>77.089</b>	<b>82.770</b>	<b>Egentlig kernekapital (CET 1)</b>	<b>89.922</b>	<b>83.825</b>
-	-	Hybrid kernekapital	3.831	3.753
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-21	-38
-	-	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>3.810</b>	<b>3.715</b>
<b>77.089</b>	<b>82.770</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>93.732</b>	<b>87.540</b>
-	-	Supplerende kapital	8.124	8.005
17	29	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	2.042	1.925
<b>77.106</b>	<b>82.799</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>103.898</b>	<b>97.470</b>
250.802	262.032	Kreditrisiko	349.086	332.387
21.182	23.951	Markedsrisiko	47.528	61.276
456	453	Operationel risiko	25.415	26.765
<b>272.440</b>	<b>286.436</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>422.029</b>	<b>420.428</b>
<b>Nøgletal</b>				
28,2	28,8	Egentlig kernekapitalprocent	21,3	19,9
28,2	28,8	Kernekapitalprocent	22,2	20,8
28,3	28,9	Kapitalprocent	24,6	23,1

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

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

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.

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

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

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

#### Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 583 mio. kr. (2020: 570 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2021 udgjorde 72 mia. kr. (2020: 70 mia. kr.). Internationale udlån stammer fra Sverige, Spanien, Frankrig og Tyskland.

Forenet Kredit-koncernen

### 3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

	Privat	Erfverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalt kredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>RESULTAT</b>									
<b>2020</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	1.912	2.747	4.660	1.947	6.607	2.978	185	10	9.780
Netto gebyrindtægter	674	607	1.281	592	1.873	575	32	-42	2.438
Wealth Management-indtægter	397	136	534	131	665	-	1.261	24	1.950
Nettorente vedrørende kapitalisering	-75	-133	-208	-141	-349	-222	-10	160	-421
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-5	-	-1.449	-1.453
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	17	161	178	338	516	0	37	710	1.263
<b>Indtægter</b>	<b>2.926</b>	<b>3.519</b>	<b>6.444</b>	<b>2.867</b>	<b>9.311</b>	<b>3.326</b>	<b>1.505</b>	<b>-587</b>	<b>13.556</b>
Omkostninger	2.170	1.192	3.362	716	4.078	719	883	174	5.854
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>756</b>	<b>2.327</b>	<b>3.082</b>	<b>2.151</b>	<b>5.233</b>	<b>2.607</b>	<b>622</b>	<b>-761</b>	<b>7.702</b>
Nedskrivninger på udlån	98	1.531	1.629	304	1.933	291	56	-8	2.272
<b>Forretningsresultat</b>	<b>658</b>	<b>796</b>	<b>1.454</b>	<b>1.846</b>	<b>3.300</b>	<b>2.315</b>	<b>567</b>	<b>-752</b>	<b>5.430</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	-3	53	50	207	258	-	0	-	258
Badwill	-	-	-	-	-	-	-	-2	-2
<b>Resultat før skat</b>	<b>655</b>	<b>849</b>	<b>1.504</b>	<b>2.054</b>	<b>3.558</b>	<b>2.315</b>	<b>567</b>	<b>-754</b>	<b>5.685</b>
<b>BALANCE</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	175.097	223.750	398.846	256.764	655.611	683.846	11.174	-	1.350.630
Reverseudlån								37.271	37.271
Udlån til amortiseret kostpris	11.287	23.779	35.066	32.355	67.420	-	3.561	164	71.146
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>186.384</b>	<b>247.529</b>	<b>433.912</b>	<b>289.119</b>	<b>723.031</b>	<b>683.846</b>	<b>14.735</b>	<b>37.436</b>	<b>1.459.047</b>
Ikke-fordelte aktiver									215.871
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.674.918</b>
<b>Passiver</b>									
Repoindlån								9.874	9.874
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	38.938	24.645	63.582	8.843	72.425	-	14.649	1.195	88.269
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>38.938</b>	<b>24.645</b>	<b>63.582</b>	<b>8.843</b>	<b>72.425</b>	<b>-</b>	<b>14.649</b>	<b>11.069</b>	<b>98.143</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.477.694
Egenkapital									99.082
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.674.918</b>

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

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

	2021			2020		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	9.978	1.319	11.298	9.780	1.457	11.237
Udbytte af aktier mv.		269	269		206	206
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.406	-2.232	175	2.438	-2.370	68
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-644</b>	<b>11.741</b>		<b>-707</b>	<b>11.511</b>
Wealth Management-indtægter	2.324	-2.324	-	1.950	-1.950	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-484	484	-	-421	421	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-1.713	1.713	-	-1.453	1.453	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3.044	-3.044	-	1.263	-1.263	-
Kursreguleringer		3.773	3.773		2.122	2.122
Andre driftsindtægter		465	465		159	159
<b>Indtægter i alt</b>	<b>15.555</b>			<b>13.556</b>		
Omkostninger	6.444	-1	6.442	5.854	-1	5.852
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>9.111</b>			<b>7.702</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	-115	-0	-115	2.272	0	2.272
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		7	7		8	8
<b>Forretningsresultat</b>	<b>9.227</b>			<b>5.430</b>		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	432	-432	-	258	-258	-
Badwill	-	-	-	-2	2	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.658</b>	<b>0</b>	<b>9.659</b>	<b>5.685</b>	<b>-9</b>	<b>5.676</b>

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

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen	2021	2020
<b>5. INDTÆGTER</b>		
<b>Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder</b>		
Retail	662	632
C&I	344	341
<b>Banking i alt</b>	<b>1.006</b>	<b>973</b>
Totalkredit Partnere	638	829
Wealth Management	2.325	1.949
Koncernposter	286	64
<b>I alt</b>	<b>4.254</b>	<b>3.815</b>
I alt inklusive indtægter fra finansielle garantier	4.303	3.815

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

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

2021	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-18	109	-127	-	-	-127
Udlån og indlån	1.952	-255	2.207	-	6	2.213
Repoforretninger og reverseudlån	-193	-54	-139	-	-	-139
Obligationer	-3	-	-3	-	-	-3
Efterstillede kapitalindskud	-	282	-282	-	-	-282
Andre finansielle instrumenter	113	96	17	-	-	17
<b>I alt</b>	<b>1.851</b>	<b>178</b>	<b>1.672</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>1.679</b>

**Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi**

Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	21.542	11.962	9.580	-	164	9.744
- heraf bidrag	9.610	-	9.610	-	-	9.610
Obligationer	196	-	196	-	-16	180
Aktier mv.	-	-	-	269	2.208	2.477
Afledte finansielle instrumenter	-150	-	-150	-	1.245	1.095
<b>I alt</b>	<b>21.587</b>	<b>11.962</b>	<b>9.625</b>	<b>269</b>	<b>3.602</b>	<b>13.496</b>
Valutakursreguleringer					165	165
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>23.438</b>	<b>12.140</b>	<b>11.298</b>	<b>269</b>	<b>3.773</b>	<b>15.339</b>
Negative renteindtægter	635	635	-			
Positive renteudgifter	871	871	-			
<b>I alt</b>	<b>24.944</b>	<b>13.647</b>	<b>11.298</b>			

**2020**

**Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris**

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-47	61	-107	-	-	-107
Udlån og indlån	1.989	-116	2.106	-	3	2.109
Repoforretninger og reverseudlån	-169	-87	-82	-	-	-82
Obligationer	-0	-	-0	-	-	-0
Efterstillede kapitalindskud	-	358	-358	-	-	-358
Andre finansielle instrumenter	141	116	25	-	-	25
<b>I alt</b>	<b>1.914</b>	<b>331</b>	<b>1.583</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1.586</b>

**Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi**

Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	21.658	12.198	9.460	-	18	9.478
- heraf bidrag	9.338	-	9.338	-	-	9.338
Obligationer	327	-	327	-	693	1.020
Aktier mv.	-	-	-	206	450	656
Afledte finansielle instrumenter	-124	-	-124	-	722	598
<b>I alt</b>	<b>21.862</b>	<b>12.198</b>	<b>9.664</b>	<b>206</b>	<b>1.883</b>	<b>11.753</b>
Valutakursreguleringer					236	236
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>23.775</b>	<b>12.529</b>	<b>11.246</b>	<b>206</b>	<b>2.122</b>	<b>13.574</b>
Negative renteindtægter	727	727	-			
Positive renteudgifter	950	950	-			
<b>I alt</b>	<b>25.452</b>	<b>14.206</b>	<b>11.246</b>			

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

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2020	2021	2021	2020	
<b>Mio. kr.</b>				
<b>7. RENTEINDTÆGTER</b>				
0	0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-51	-64
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	13.723	14.158
-	-	Bidrag	9.610	9.338
<b>Obligationer</b>				
-	-	- egne realkreditobligationer	124	192
9	7	- andre realkreditobligationer	78	137
-	-	- statsobligationer	23	49
-	-	- andre obligationer	192	219
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>				
-	-	- valutakontrakter	41	50
-	-	- rentekontrakter og aktive kontrakter	-191	-174
-	-	- Øvrige renteindtægter	113	141
<b>9</b>	<b>7</b>	<b>I alt</b>	<b>23.662</b>	<b>24.046</b>
-	-	Modregning af renter fra egne obligationer – note 8	-224	-270
<b>9</b>	<b>7</b>	<b>I alt</b>	<b>23.438</b>	<b>23.775</b>
-	-	Negative renteindtægter	635	727
-	-	Positive renteudgifter	871	950
<b>9</b>	<b>7</b>	<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>24.944</b>	<b>25.452</b>
-	-	Heraf udgør renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	1.894	2.016
<b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>				
-	-	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-32	-17
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	-161	-165
<b>Af de totale renteindtægter udgør:</b>				
-	-	Renteindtægter, som er tilskrevet værdiforringede finansielle aktiver målt til amortiseret kostpris	45	41
-	-	Renteindtægter, som er tilskrevet fastforrentede bankudlån	64	74
-	-	Renteindtægter fra finansielle leasingkontrakter	133	143
Renteindtægter, der er tilskrevet bankudlån hvorpå, der er foretaget stadie 3-nedskrivninger, udgør 45 mio. kr. (2020: 41 mio. kr.). Nykredit Bank A/S nulstiller i vid udstrækning rentetilskrivningen på udlån, der er individuelt værdiforringede. Renteindtægter, der efter første nedskrivningstidspunkt kan henføres til den nedskrevne del af udlånet, modregnes i efterfølgende nedskrivninger.				
<b>8. RENTEUDGIFTER</b>				
0	1	Kreditinstitutter og centralbanker	95	46
-	-	Indlån og anden gæld	-295	-189
-	-	Udstedte obligationer	12.186	12.468
-	-	Efterstillede kapitalindskud	282	358
0	-	Øvrige renteudgifter	96	116
<b>0</b>	<b>1</b>	<b>I alt</b>	<b>12.364</b>	<b>12.799</b>
-	-	Modregning af renter fra egne obligationer – note 7	-224	-270
<b>0</b>	<b>1</b>	<b>I alt</b>	<b>12.140</b>	<b>12.529</b>
-	-	Negative renteudgifter	871	950
-	-	Negative renteindtægter	635	727
<b>0</b>	<b>1</b>	<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>13.647</b>	<b>14.206</b>
-	-	Heraf renteudgifter vedrørende leasingforpligtelser	9	6
<b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b>				
-	-	Kreditinstitutter og centralbanker	-14	-13
-	-	Indlån og anden gæld	-41	-73

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>9. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER</b>			
-	-	44	266
-	-	2.292	1.851
-	-	1.967	1.698
-	-	<b>4.303</b>	<b>3.815</b>
<b>10. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER</b>			
-	-	116	152
-	-	263	245
-	-	3.750	3.350
-	-	<b>4.129</b>	<b>3.747</b>
<b>11. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	-37.392	6.658
-	-	6	3
-15	-8	-16	693
88	212	2.208	450
0	-0	165	236
-1	-4	1.237	712
-	-	8	10
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	37.556	-6.640
<b>72</b>	<b>200</b>	<b>3.773</b>	<b>2.122</b>
		316	255
		549	350
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.			
<b>Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi</b>			
-	-	-	2
<b>12. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER</b>			
-	-	-	-2
-	-	102	96
-	-	363	65
-	-	<b>465</b>	<b>159</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
4	5	8	7
3	3	3	3
11	12	3.619	3.426
64	75	2.133	1.947
<b>81</b>	<b>94 I alt</b>	<b>5.763</b>	<b>5.383</b>
<b>Aflønning af repræsentantskab, bestyrelse og direktion</b>			
<b>Repræsentantskab</b>			
3	3	3	3
<b>Bestyrelse og direktion</b>			
4	5	8	7
<b>7</b>	<b>7 I alt</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
Mio. kr.			
<b>13. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION, FORTSAT</b>			
<b>Personaleudgifter</b>			
9	10	Lønninger	2.861 2.690
1	1	Pensioner	300 278
-	-	Lønsumsafgift	428 431
0	0	Andre udgifter til social sikring	29 27
<b>11</b>	<b>12</b>	<b>I alt</b>	<b>3.619 3.426</b>
-	-	Ud over bestyrelsen og direktionen har Nykredit udpeget et antal ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på Nykredits risikoprofil (væsentlige risikotagere). Gennemsnitligt antal udgør:	187 215
<b>Aflønningen af væsentlige risikotagere indgår i "Personaleudgifter" og er fordelt på:</b>			
-	-	Fast løn	320 344
-	-	Variabel løn	73 68
-	-	<b>I alt</b>	<b>393 413</b>
Væsentlige risikotagere kan alene modtage bidragsbaserede pensionsordninger. Variabel løn består af variable lønandele i regnskabsåret samt afsat bonus ultimo regnskabsåret. Den endelige bonusfastsættelse foretages først i løbet af 1. kvartal i det efterfølgende regnskabsår.			
<b>Antal beskæftigede</b>			
13	13	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsåret omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.921 3.812
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>			
0	-	Deloitte	- 14
-	0	EY	10 -
<b>Det samlede honorar omfatter:</b>			
0	0	Lovpligtig revision af årsregnskabet	7 8
-	0	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	1 3
-	-	Skatterådgivning	0 0
0	-	Andre ydelser	2 3
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>I alt</b>	<b>10 14</b>
Andre ydelser end lovpligtig revision omfatter lovpligtige erklæringer og ISAE 3402 erklæringer samt rådgivning om regulatoriske forhold.			
<b>14. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
-	-	- afskrivninger	94 81
-	-	- nedskrivninger	134 -
<b>Materielle aktiver</b>			
-	-	- afskrivninger	56 54
-	-	- nedskrivninger	0 1
-	-	- tilbageførsel af nedskrivninger	-1 -
<b>Leasede ejendomme</b>			
-	-	- afskrivninger	161 157
-	-	<b>I alt</b>	<b>444 294</b>

Forenet Kredit-koncernen

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

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

Korrektiver	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstutur	Kreditinstutur	Garantier mv. <sup>2</sup>	Garantier mv. <sup>2</sup>	I alt	I alt
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Primo</b>	<b>6.652</b>	<b>5.365</b>	<b>3.012</b>	<b>2.526</b>	<b>22</b>	<b>28</b>	<b>241</b>	<b>137</b>	<b>9.928</b>	<b>8.056</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.789	3.600	1.135	1.482	4	4	227	174	4.156	5.261
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.700	2.004	1.313	964	3	10	137	70	4.152	3.049
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	222	293	115	82	-	-	-	-	336	375
Renter af nedskrevne faciliteter	-2	-	34	51	-	-	-	-	32	51
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	2	17	-	-	-	-	-	-	2	17
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>6.515</b>	<b>6.652</b>	<b>2.755</b>	<b>3.012</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>331</b>	<b>241</b>	<b>9.625</b>	<b>9.928</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	89	1.596	-177	518	2	-6	90	104	4	2.212
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	161	347	20	22	-	-	-	-	181	369
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-93	-89	-48	-52	-	-	-	-	-141	-141
<b>I alt</b>	<b>157</b>	<b>1.855</b>	<b>-205</b>	<b>488</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>	<b>90</b>	<b>104</b>	<b>44</b>	<b>2.441</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-2	-22	-	-	-	-	-	-	-2	-22
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-38	25	-3	-13	-	-	-	-	-41	12
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>1</sup>	-117	-159	-	-	-	-	-	-	-117	-159
<b>Resultateffekt</b>	<b>0</b>	<b>1.699</b>	<b>-208</b>	<b>475</b>	<b>2</b>	<b>-6</b>	<b>90</b>	<b>104</b>	<b>-115</b>	<b>2.272</b>

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

De kontraktuelle udeståender på finansielle aktiver, der blev afskrevet i 2021, og som fortsat søges inddrevet, udgør 355 mio. kr. pr. 31. december 2021 (2020: 604 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 30% eller 2 mia. kr. henføres til kunder, der er i betydelige økonomiske vanskeligheder, men ikke i restance. Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 2% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på bankudlån kan 3% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgået ved døden.

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

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

### 15 b.: Korrektiver fordelt på stadier

2021	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
<b>I alt primo</b>	<b>1.751</b>	<b>2.241</b>	<b>2.661</b>	<b>450</b>	<b>584</b>	<b>2.001</b>	<b>70</b>	<b>104</b>	<b>67</b>	<b>9.928</b>
Overførsel til studie 1	921	-853	-68	277	-250	-28	43	-37	-6	-
Overførsel til studie 2	-66	348	-282	-88	301	-213	-6	12	-6	-
Overførsel til studie 3	-11	-534	545	-3	-61	64	-1	-11	12	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	268	340	217	92	176	88	22	38	14	1.255
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	277	817	870	57	348	378	11	102	40	2.901
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.493	538	669	406	289	620	70	39	28	4.152
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	224	0	0	115	-	-	-	339
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	34	-	-	-	32
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>1.646</b>	<b>1.822</b>	<b>3.047</b>	<b>378</b>	<b>809</b>	<b>1.591</b>	<b>69</b>	<b>169</b>	<b>94</b>	<b>9.625</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>6.515</b>			<b>2.779</b>			<b>331</b>		<b>9.625</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				24	-	-				24
<b>Resultateffekt for 2021</b>	<b>-948</b>	<b>620</b>	<b>418</b>	<b>-258</b>	<b>235</b>	<b>-153</b>	<b>-37</b>	<b>101</b>	<b>26</b>	<b>4</b>

2020	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
<b>I alt primo</b>	<b>1.591</b>	<b>1.233</b>	<b>2.541</b>	<b>425</b>	<b>199</b>	<b>1.930</b>	<b>52</b>	<b>38</b>	<b>46</b>	<b>8.056</b>
Overførsel til studie 1	297	-200	-97	124	-86	-38	12	-12	-0	-
Overførsel til studie 2	-111	418	-307	-46	211	-164	-4	9	-5	-
Overførsel til studie 3	-13	-265	278	-11	-22	33	-1	-5	5	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	82	204	211	30	58	121	12	12	5	737
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	731	1.408	964	209	412	656	32	75	37	4.524
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	827	558	620	279	188	507	35	14	21	3.049
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	309	-	-	82	-	-	-	391
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	51	-	-	-	51
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>1.751</b>	<b>2.241</b>	<b>2.661</b>	<b>450</b>	<b>584</b>	<b>2.001</b>	<b>70</b>	<b>104</b>	<b>67</b>	<b>9.928</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>6.652</b>			<b>3.035</b>			<b>241</b>		<b>9.928</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				22	-	-				22
<b>Resultateffekt for 2020</b>	<b>-14</b>	<b>1.054</b>	<b>556</b>	<b>-41</b>	<b>282</b>	<b>270</b>	<b>10</b>	<b>73</b>	<b>21</b>	<b>2.212</b>

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.332.016	37.192	20.110	1.389.319
Korrektiver ultimo	1.646	1.822	3.047	6.515
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.330.370</b>	<b>35.371</b>	<b>17.063</b>	<b>1.382.803</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	111.845	14.366	2.340	128.551
Korrektiver ultimo	354	809	1.591	2.755
<b>Værdi ultimo</b>	<b>111.491</b>	<b>13.557</b>	<b>748</b>	<b>125.796</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	6.423	2.505	391	9.319
Korrektiver ultimo	69	169	94	331
<b>Værdi ultimo</b>	<b>6.354</b>	<b>2.336</b>	<b>297</b>	<b>8.988</b>
<b>2020</b>				
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.291.075	52.110	14.392	1.357.577
Korrektiver ultimo	1.751	2.241	2.661	6.652
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.289.324</b>	<b>49.869</b>	<b>11.732</b>	<b>1.350.925</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	96.628	12.201	2.951	111.781
Korrektiver ultimo	428	584	2.001	3.013
<b>Værdi ultimo</b>	<b>96.200</b>	<b>11.617</b>	<b>950</b>	<b>108.768</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	5.856	3.275	231	9.362
Korrektiver ultimo	70	104	67	241
<b>Værdi ultimo</b>	<b>5.786</b>	<b>3.171</b>	<b>164</b>	<b>9.121</b>



Forenet Kredit-koncernen

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

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

2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>1.291.075</b>	<b>52.110</b>	<b>14.392</b>	<b>1.357.577</b>
Overførsel til stadie 1	28.100	-27.610	-490	-
Overførsel til stadie 2	-18.443	18.984	-541	-
Overførsel til stadie 3	-3.067	-3.891	6.958	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	34.351	-2.401	-209	31.741
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>1.332.016</b>	<b>37.192</b>	<b>20.110</b>	<b>1.389.319</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.646	1.822	3.047	6.515
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.330.370</b>	<b>35.371</b>	<b>17.063</b>	<b>1.382.804</b>
<b>2020</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2020</b>	<b>1.246.256</b>	<b>35.597</b>	<b>11.123</b>	<b>1.292.975</b>
Overførsel til stadie 1	3.316	-3.292	-25	-
Overførsel til stadie 2	-5.040	5.747	-707	-
Overførsel til stadie 3	-531	-1.590	2.121	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	47.074	15.648	1.880	64.602
<b>I alt pr. 31. december 2020</b>	<b>1.291.075</b>	<b>52.110</b>	<b>14.392</b>	<b>1.357.577</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.751	2.241	2.661	6.652
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.289.324</b>	<b>49.869</b>	<b>11.731</b>	<b>1.350.925</b>

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

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>96.628</b>	<b>12.201</b>	<b>2.951</b>	<b>111.781</b>
Overførsel til stadie 1	7.989	-7.859	-131	-
Overførsel til stadie 2	-9.334	9.504	-170	-
Overførsel til stadie 3	-159	-196	355	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	16.720	716	-665	16.771
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>111.845</b>	<b>14.366</b>	<b>2.340</b>	<b>128.551</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	354	809	1.591	2.755
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>111.491</b>	<b>13.557</b>	<b>749</b>	<b>125.796</b>
<b>2020</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2020</b>	<b>109.982</b>	<b>4.574</b>	<b>2.560</b>	<b>117.116</b>
Overførsel til stadie 1	1.659	-1.567	-92	-
Overførsel til stadie 2	-8.820	8.955	-135	-
Overførsel til stadie 3	-342	-265	607	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	-5.851	505	11	-5.336
<b>I alt pr. 31. december 2020</b>	<b>96.628</b>	<b>12.201</b>	<b>2.951</b>	<b>111.781</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	428	584	2.001	3.012
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>96.200</b>	<b>11.618</b>	<b>950</b>	<b>108.768</b>

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

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2021	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2021</b>	<b>5.855</b>	<b>3.275</b>	<b>231</b>	<b>9.362</b>
Overførsel til stadie 1	1.329	-1.318	-11	-
Overførsel til stadie 2	-837	871	-34	-
Overførsel til stadie 3	-70	-79	150	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	145	-245	56	-44
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>6.422</b>	<b>2.505</b>	<b>391</b>	<b>9.318</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	69	169	94	331
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>6.354</b>	<b>2.336</b>	<b>297</b>	<b>8.986</b>
<b>2020</b>				
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2020</b>	<b>5.418</b>	<b>1.094</b>	<b>241</b>	<b>6.753</b>
Overførsel til stadie 1	374	-371	-3	-
Overførsel til stadie 2	-1.622	1.636	-14	-
Overførsel til stadie 3	-58	-68	126	-
Øvrige bevægelser <sup>1</sup>	1.744	984	-118	2.609
<b>I alt pr. 31. december 2020</b>	<b>5.855</b>	<b>3.275</b>	<b>231</b>	<b>9.362</b>
Nedskrivninger/hensættelser i alt	70	104	67	241
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>5.786</b>	<b>3.171</b>	<b>164</b>	<b>9.121</b>

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

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

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

2021	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.332.016	37.192	20.110	<b>1.389.318</b>	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	111.845	14.366	2.340	<b>128.551</b>	50.900	-	-	<b>50.900</b>
Mellemværender med kreditinstitutter	5.165	-	-	<b>5.165</b>	1.370	-	-	<b>1.370</b>
Garantier	6.424	2.505	391	<b>9.320</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	26.028	-	-	<b>26.028</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	8.631	-	-	<b>8.631</b>	8.631	-	-	<b>8.631</b>
<b>I alt pr. 31. december 2021</b>	<b>1.490.109</b>	<b>54.062</b>	<b>22.841</b>	<b>1.567.013</b>	<b>60.901</b>	-	-	<b>60.901</b>

2020	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.291.075	52.110	14.392	<b>1.357.577</b>	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	96.628	12.201	2.951	<b>111.781</b>	37.271	-	-	<b>37.271</b>
Mellemværender med kreditinstitutter	7.178	-	-	<b>7.178</b>	2.383	-	-	<b>2.383</b>
Garantier	5.856	3.275	231	<b>9.362</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	27.543	-	-	<b>27.543</b>	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	8.297	-	-	<b>8.297</b>	8.297	-	-	<b>8.297</b>
<b>I alt pr. 31. december 2020</b>	<b>1.436.577</b>	<b>67.587</b>	<b>17.574</b>	<b>1.521.738</b>	<b>47.951</b>	-	-	<b>47.951</b>

Forenet Kredit-koncernen

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

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

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

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

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

Forenet Kredit-koncernen

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

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

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

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



# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
Mio. kr.			
<b>15. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>15 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
-	-	<b>Nedskrivninger primo</b>	<b>31 41</b>
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	2 17
-	-	Periodens nedskrivninger	15 22
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	17 44
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	10 5
-	-	<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>21 31</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>16. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	7 8
4.277	6.838	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
<b>4.277</b>	<b>6.838</b>	<b>I alt</b>	<b>7 8</b>
<b>17. SKAT</b>			
<b>17 a. Skat af årets resultat</b>			
<b>Skat af årets resultat fremkommer således</b>			
44	63	Aktuel skat	1.985 1.168
-	-	Udskudt skat	-47 -18
9	-1	Regulering af skat vedrørende tidligere år	13 -9
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-27 27
<b>52</b>	<b>62</b>	<b>Skat</b>	<b>1.924 1.168</b>
<b>Skat af årets resultat kan forklares således</b>			
700	1.269	Beregnet 22% skat af resultat før skat	2.125 1.251
<b>Skatteeffekt af:</b>			
-942	-1.504	Ikke skattepligtige indtægter	-362 -192
285	298	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	175 118
9	-1	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-14 -9
<b>52</b>	<b>62</b>	<b>I alt</b>	<b>1.924 1.168</b>
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
20,4	20,9	Permanente afvigelser	2,1 1,5
<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>Effektiv skatteprocent (beregnet)</b>	<b>19,9 20,5</b>
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier, badwill samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.			
<b>17 b. Lønsumsafgiftsbetaling</b>			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 13.			
			428 431

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
Mio. kr.			
<b>18. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
-	-	-	36.037
38	30	3.795	4.795
-	-	-	-
-	-	1.370	2.383
<b>38</b>	<b>30 I alt</b>	<b>5.165</b>	<b>43.215</b>
-	-	-	8.768
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker</b>			
38	30	3.993	5.413
-	-	1.172	37.802
<b>38</b>	<b>30 I alt</b>	<b>5.165</b>	<b>43.215</b>
<b>19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	1.382.551	1.350.630
-	-	252	295
-	-	<b>1.382.803</b>	<b>1.350.925</b>
-	-	-	-
<b>19 a. Realkreditudlån</b>			
-	-	<b>1.321.486</b>	<b>1.262.689</b>
-	-	290.012	298.845
-	-	1	135
-	-	-637	830
-	-	-32.545	-32.299
-	-	-187.240	-208.714
-	-	<b>1.391.076</b>	<b>1.321.486</b>
-	-	-	-20
-	-	<b>1.391.076</b>	<b>1.321.465</b>
-	-	-2.158	35.695
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	-6.368	-6.530
-	-	<b>1.382.551</b>	<b>1.350.630</b>

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>19. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>			
-	- Supplerende garantier på i alt	115.899	105.515
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	30.501	26.954
-	- Garantier for tinglyste pantebrev mv. på i alt	25.256	30.901
<b>Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:</b>			
Udlån i procent ultimo perioden			
-	- Ejerboliger	60	60
-	- Fritidshuse	4	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	8	8
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	9	9
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretnings ejendomme	9	9
-	- Landbrugsejendomme mv.	6	7
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	2
-	- <b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 37 i Nykredit Realkredit-koncernens ledelsesberetning.			
<b>19 b. Restancer og udlæg</b>			
-	- Restancer før nedskrivninger	378	374
-	- Udlæg før nedskrivninger	22	43
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-147	-122
-	- <b>I alt</b>	<b>252</b>	<b>295</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån</b>			
-	- Til og med 3 måneder	10.149	10.517
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	31.667	30.482
-	- Over 1 år til og med 5 år	187.741	190.189
-	- Over 5 år	1.153.247	1.119.737
-	- <b>I alt</b>	<b>1.382.803</b>	<b>1.350.925</b>
Løbetidsfordelingen er foretaget på realkreditudlån til dagsværdi, restancer og udlæg samt øvrige udlån efter nedskrivninger.			

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	- Bankudlån	77.268	74.152
-	- Realkreditudlån	7	10
-	- Reverseudlån	50.900	37.271
-	- Andre udlån	375	342
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>128.551</b>	<b>111.774</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	- Nedskrivninger	-2.755	-3.012
-	- <b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>	<b>125.796</b>	<b>108.762</b>
-	- Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 34	-	-
-	- <b>I alt</b>	<b>125.796</b>	<b>108.762</b>
<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>			
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	179	189
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	182	195
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris</b>			
-	- På anfordring	5.912	6.327
-	- Til og med 3 måneder	62.719	50.232
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	14.106	12.623
-	- Over 1 år til og med 5 år	33.243	30.791
-	- Over 5 år	9.815	8.788
-	- <b>I alt</b>	<b>125.796</b>	<b>108.762</b>

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

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>20. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT</b>			
<b>20 a. Bankudlån</b>			
<b>Udlån med nulstillet eller nedsat rente</b>			
-	- Udlån med nulstillet rente	41	17
-	- Udlån med nedsat rente	4	3
<b>Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher</b>			
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- <b>Offentlige myndigheder</b>	1	1
<b>Erhverv</b>			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3	2
-	- Industri og råstofindvinding	8	7
-	- Energiforsyning	4	5
-	- Bygge og anlæg	2	2
-	- Handel	6	6
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	5
-	- Information og kommunikation	2	2
-	- Finansiering og forsikring	37	31
-	- Fast ejendom	11	12
-	- Øvrige erhverv	6	6
-	- <b>Erhverv i alt</b>	<b>82</b>	<b>81</b>
-	- Privat	18	19
-	- <b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
<b>20 a. Bankudlån, fortsat</b>			
<b>Finansiell leasing</b>			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiell leasing:			
-	- <b>Saldo primo</b>	<b>5.921</b>	<b>5.915</b>
-	- Tilgang	2.506	2.619
-	- Afgang	-2.567	-2.614
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>5.860</b>	<b>5.921</b>
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	88	86
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af finansiell leasing</b>			
-	- Til og med 3 måneder	631	618
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	1.307	1.308
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.666	3.768
-	- Over 5 år	256	226
-	- <b>I alt</b>	<b>5.860</b>	<b>5.921</b>
For udlån under finansiell leasing er amortiseret kostpris udtryk for udlånenes dagsværdi. Leasingkontrakterne omfatter såvel driftsmidler som fast ejendom. Kontrakterne er indgået på sædvanlige markedsvilkår. Kontrakterne har en løbetid på 3-6 år, dog op til 13 år for leasingejendomme.			
<b>Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter</b>			
-	- Til og med 1 år	2.014	1.991
-	- Over 1 år til og med 5 år	3.878	3.946
-	- Over 5 år	625	506
-	- <b>I alt</b>	<b>6.518</b>	<b>6.443</b>
-	- Ikke-indtjente indtægter	657	523

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>21. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	84.156	63.555
-	-	29.062	27.921
-	-	-	174
-	-	8.170	8.312
216	1.568	71.282	91.606
-	-	9.172	9.929
-	-	4.489	4.611
<b>216</b>	<b>1.568</b>	<b>206.332</b>	<b>206.108</b>
-	-	-84.148	-63.546
-	-	-8	-10
-	-	-29.062	-27.921
-	-	-	-174
-	-	-8.002	-8.004
-	-	-169	-308
<b>216</b>	<b>1.568</b>	<b>84.944</b>	<b>106.146</b>
<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>			
-	-	13.272	8.095
<p>Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af</p> <p>Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforetninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.</p> <p>Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.</p> <p>Eftersom størstedelen – ca. 85 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncernens handelsaktiviteter, forventes den reelle løbetid af disse obligationer at være under et år. Ca. 15 mia. kr. af obligationsbeholdningen forventes at have en løbetid over fem år.</p>			
<b>22. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	552	176
-	-	298	306
-	-	149	154
-	-	<b>998</b>	<b>637</b>
<b>23. AKTIER MV.</b>			
9.105	10.409	17.777	16.151
<b>9.105</b>	<b>10.409</b>	<b>17.777</b>	<b>16.151</b>
<b>23 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-	-	2.588	2.695
-	-	954	1.093
9.105	10.409	14.235	12.363
<b>9.105</b>	<b>10.409</b>	<b>17.777</b>	<b>16.151</b>

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

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>24. KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER</b>			
-	-	17	16
-	-	0	2
-	-	-	-1
-	-	17	17
<b>25. KAPITALANDELE I TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER</b>			
14.101	14.101	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
14.101	14.101	-	-
49.437	53.678	-	-
4.277	6.838	-	-
-	-3.787	-	-
-36	-15	-	-
53.678	56.714	-	-
67.778	70.814	-	-
-	-	-	-
<b>Efterstillede tilgodehavender</b>			
-	-	-	-
-	-	1.256	2.165
-	-	1.256	2.165

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>26. IMMATERIELLE AKTIVER</b>		
-	- Goodwill	1.770	1.770
-	- Tidsbegrænsede rettigheder	4	5
-	- Software	173	183
-	- Igangværende udviklingsprojekter	144	195
-	- Kunderelationer	114	138
-	- <b>I alt</b>	<b>2.205</b>	<b>2.291</b>
	<b>26 a. Goodwill</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.699</b>
-	- Regulering af kostpris primo 2020	-	70
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.770</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>1.770</b>	<b>1.770</b>
	<p>Goodwill på 1.770 mio. kr. allokeres til forretningsområdet Wealth Management (Nykredit-koncernniveau), idet de underliggende pengestrømme hovedsageligt bliver genereret af dette forretningsområde. Den interne regnskabsrapportering sker på niveau af Nykredit-koncernen til ledelsen, som også overvåger værdien af goodwill.</p> <p>De forventede pengestrømme, der indgår i nedskrivningstesten, er baseret på en 5-årig budgetperiode, der afspejler nuværende budgetter og forventninger til udviklingen i budgetperioden og en efterfølgende terminalperiode, hvor vækstraterne holdes fast på 2%. Udviklingen i budgetperioden er baseret på de senere års udvikling og dækker over forventet tilgang af nye kunder, mere aktivitet hos nuværende kunder samt værdistigninger i eksisterende porteføljer. Omkostninger er fremskrevet med en forventet pristalsregulering. Effekten heraf er til dels udlicnet af synergier som følge af opkøbet. Tilbagediskonteringsrenten udgør 10% i 2021 (7,5% efter skat) mod 11% i 2020 (8,5% efter skat). Fastlæggelsen er baseret på en analyse af aktie-markedets afkastkrav relateret til kapitalforvaltning og fondsadministration.</p> <p>Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed goodwill er allokeret til.</p>		



# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>26. Immaterielle aktiver, fortsat</b>		
	<b>26 a. Goodwill, fortsat</b>		
	<b>Nedskrivningstest er baseret på følgende forudsætninger:</b>		
		<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Erhvervet goodwill	1.770	1.770
	Afkastkrav før skat, %	10	11
	Gnsn. årlig forretningsvækst i budgetperioden, %	6	6
	Fast årlig forretningsvækst i terminalperioden, %	2	2
	Såfremt den gnsn. årlige vækst i budgetperioden reduceres med 1,0 procentpoint, vil det ikke føre til nedskrivning. En forøgelse af afkastkravet på 1 procentpoint vil ikke føre til nedskrivning.		
	<b>26 b. Software</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>1.375</b>	<b>1.349</b>
-	- Tilgang	182	26
-	- Afgang	-1.101	-
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>456</b>	<b>1.375</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-1.193</b>	<b>-1.137</b>
-	- Årets afskrivninger	-73	-56
-	- Årets nedskrivninger	-120	-
-	- Tilbageførte nedskrivninger	284	-
-	- Tilbageførte afskrivninger	819	-
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-283</b>	<b>-1.193</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>173</b>	<b>183</b>
	<b>26 c. Igangværende udviklingsprojekter</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>203</b>	<b>108</b>
-	- Tilgang	119	97
-	- Afgang	-178	-3
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>144</b>	<b>203</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>
-	- Årets afskrivninger	14	-
-	- Tilbageførte nedskrivninger	-7	-
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>144</b>	<b>195</b>

## NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>26 d. Kunderelationer</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	170	170
-	- Tilgang	-	-
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	170	170
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	-32	-8
-	- Årets afskrivninger	-24	-24
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	-56	-32
-	- <b>Saldo ultimo</b>	114	138
-	- Kunderelationer mv. afskrives over 3-13 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	5	6

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

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>27. GRUNDE OG BYGNINGER</b>		
-	- Domicilejendomme	31	57
-	- Anlæg under opførelse	-	0
-	- Leasede ejendomme	380	540
-	- <b>I alt</b>	<b>412</b>	<b>598</b>
	<b>27 a. Domicilejendomme</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>65</b>	<b>82</b>
-	- Tilgang, herunder forbedringer	-	0
-	- Afgang	-33	-17
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>32</b>	<b>65</b>
-	- <b>Opskrivninger primo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	1	0
-	- <b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
-	- Årets afskrivninger	0	1
-	- Årets nedskrivninger	0	0
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-6	-1
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>4</b>	<b>10</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>31</b>	<b>57</b>
-	- Domicilejendomme afskrives over 20-50 år. Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	15	12
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2019.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2021 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:	28	59
	<b>27 b. Anlæg under opførelse</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
-	- Tilgang, herunder forbedringer	-	0
-	- Afgang	-	0
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

## NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>27. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT</b>		
	<b>27 c. Leasede ejendomme</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>860</b>	<b>824</b>
-	- Til- og afgang	-2	37
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>858</b>	<b>860</b>
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	<b>320</b>	<b>162</b>
-	- Årets afskrivninger	157	158
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>478</b>	<b>320</b>
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>380</b>	<b>540</b>

Leasingaktiverne vedrører ejendomme, hvorfra Nykredit driver sin virksomhed (domicilejendomme). IFRS 16 er implementeret i 2019, og årets tilgang er primært opgjort på basis af nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelse, opgjort eksklusiv 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. fem 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 6 mio. kr.

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

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

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>28. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER</b>		
-	- <b>Kostpris primo</b>	787	705
-	- Tilgang	84	84
-	- Afgang	-169	-2
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	701	787
-	- <b>Af- og nedskrivninger primo</b>	599	550
-	- Årets afskrivninger	51	49
-	- Nedskrivninger	-	1
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-166	-1
-	- <b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	484	599
-	- <b>Saldo ultimo</b>	217	188
4	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år. 4 Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	4	4
	<b>29. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>		
-	- Overtagne ejendomme til salg	12	22
-	- <b>I alt</b>	12	22
	Såfremt en belånt ejendom overtages på tvangsauktion med henblik på at begrænse tabet på det nødlidende engagement, forsøger koncernen at realisere pantet bedst muligt inden for 12 måneder. Aktiverne er i forretningsområderegnskabet medtaget under Koncernposter.		
	<b>30. ANDRE AKTIVER</b>		
1	3 Tilgodehavende renter og provision	1.703	2.054
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	16.935	22.364
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	320	337
2	2 Øvrige aktiver	4.200	4.244
3	5 <b>I alt</b>	23.158	28.998
	<b>30 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger</b>		
	Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.		
	Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.		
	På grund af overdækning i pensionskassen har Nykredit Realkredit A/S ikke indbetalt siden 2009. Pensionskassen er underlagt lovgivningen vedrørende firmapensionskasser. Ordningerne er lukket for tilgang af medlemmer og vedrører medarbejdere ansat før 1972.		
-	- Nutidsværdi af ydelsesbaserede ordninger	-362	-404
-	- Dagsværdi af ordningernes aktiver	683	741
-	- <b>Nettoaktiver ultimo</b>	321	337
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	11	9
-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	-27	-15

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>30. ANDRE AKTIVER, FORTSAT</b>		
	<b>30 b. Leasing (finansiel leasing)</b>		
	Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed.		
	Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer. Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing.		
	Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 27 c., hvortil der henvises.		
	De tilknyttede leasingforpligtelser (note 36 "Andre passiver") svarer nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.		
-	- <b>Kostpris primo</b>	<b>264</b>	<b>0</b>
-	- Årets tilgang	6	307
-	- Afdrag i året	-42	-42
-	- <b>Kostpris ultimo</b>	<b>228</b>	<b>264</b>
-	- Nedskrivninger	-	-
	<b>Løbetidsfordeling</b>		
-	- Til og med 3 måneder	11	11
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	33	32
-	- Over 1 år til og med 5 år	183	176
	Over 5 år	-	45
-	- <b>I alt ultimo</b>	<b>228</b>	<b>264</b>
-	- Renteindtægter udgør	4	3
-	- Renteudgifter udgør	4	3
-	- Betalt henholdsvis modtaget husleje	46	46
	<b>Bruttoinvesteringer</b>		
-	- Til og med 3 måneder	12	11
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	35	34
-	- Over 1 år til og med 5 år	189	183
-	- Over 5 år	-	46
-	- <b>I alt ultimo</b>	<b>236</b>	<b>275</b>
-	- Ikke-indtjente indtægter	8	10

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>31. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>			
2	1	6.563	7.524
-	-	3.882	3.901
-	-	4.472	3.186
<b>2</b>	<b>1</b>	<b>14.917</b>	<b>14.611</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af gæld til kreditinstitutter og centralbanker</b>			
-	1	8.142	10.867
2	-	6.409	3.688
-	-	366	57
<b>2</b>	<b>1</b>	<b>14.917</b>	<b>14.611</b>
<b>32. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>			
-	-	85.836	83.033
-	-	4.073	2.365
-	-	2.746	2.677
-	-	7.379	9.874
-	-	<b>100.033</b>	<b>97.949</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af indlån og anden gæld</b>			
-	-	22.199	80.672
-	-	57.273	13.954
-	-	1.675	1.086
-	-	5.300	628
-	-	13.585	1.610
-	-	<b>100.033</b>	<b>97.949</b>
<b>33. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	132.808	147.786
-	-	1.341.138	1.309.199
-	-	8.980	9.031
-	-	<b>1.482.926</b>	<b>1.466.015</b>
-	-	-121.213	-99.471
-	-	<b>1.361.714</b>	<b>1.366.545</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>33. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat</b>			
<p>Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er udvidet i 2021, hvilket har medført et fald i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 21 mia. kr. (2020: gevinst på ca. 6 mia. kr.), som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko. Siden 2007 har spændudvidelse mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer medført, at faldet i dagsværdien, som kan henføres til Nykredits egen kreditrisiko, udgør ca. 16 mia. kr. (2020: gevinst på ca. 8 mia. kr.).</p> <p>Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende.</p> <p>I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.</p>			
<b>33 a. Realkreditobligationer</b>			
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	124.927	138.260
-	- Kursregulering til dagsværdi	7.881	9.525
-	- <b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>132.808</b>	<b>147.786</b>
-	- Egne realkreditobligationer jf. note 21	-29.062	-27.921
-	- <b>I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>103.746</b>	<b>119.864</b>
-	- Heraf præemitteret	58	769
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	5.419	4.441
<b>33 b. Særligt dækkede obligationer</b>			
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.351.177	1.282.909
-	- Kursregulering til dagsværdi	-10.039	26.290
-	- <b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.341.138</b>	<b>1.309.199</b>
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 21	-84.148	-63.546
-	- <b>I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.256.990</b>	<b>1.245.653</b>
-	- Heraf præemitteret	1.910	654
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	65.996	78.479
<b>33 c. Sikret seniorgæld</b>			
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	8.855	8.856
-	- Kursregulering til dagsværdi	125	175
-	- <b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>8.980</b>	<b>9.031</b>
-	- Egen sikret seniorgæld jf. note 21	-8.002	-8.004
-	- <b>I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>978</b>	<b>1.027</b>
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommande kreditortermi	-	-



Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>33. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til dagsværdi</b>			
-	- Til og med 3 måneder	48.453	59.597
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	151.157	159.032
-	- Over 1 år til og med 5 år	508.105	546.111
-	- Over 5 år	653.999	601.805
-	- <b>I alt</b>	<b>1.361.714</b>	<b>1.366.545</b>
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til dagsværdi efter modregning af egne obligationer.			
<b>34. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	- Virksomhedsobligationer	4.415	5.574
-	- Særligt dækkede obligationer	8	10
-	- Usikret seniorgæld	55.675	47.230
-	- Andre værdipapirer	70	45
-	- <b>I alt</b>	<b>60.167</b>	<b>52.859</b>
-	- Egne virksomhedsobligationer jf. note 21	-	-174
-	- Egne særligt dækkede obligationer jf. note 21	-8	-10
-	- Egen usikret seniorgæld til amortiseret kostpris	-169	-308
-	- <b>I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>	<b>59.991</b>	<b>52.368</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>			
-	- Til og med 3 måneder	11.471	3.127
-	- Over 3 måneder til og med 1 år	6.523	2.274
-	- Over 1 år til og med 5 år	36.419	30.146
-	- Over 5 år	5.577	16.821
-	- <b>I alt</b>	<b>59.991</b>	<b>52.368</b>
Løbetidsfordelingen er foretaget på udstedte obligationer til amortiseret kostpris efter modregning af egne obligationer.			
<b>34 a. Virksomhedsobligationer</b>			
<b>Udstedelser</b>			
-	- EMTN-udstedelser	-	689
-	- ECP-udstedelser	4.415	4.885
-	- <b>I alt</b>	<b>4.415</b>	<b>5.574</b>

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

# NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>Mio. kr.</b>			
<b>35. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI</b>			
-	-	10.830	9.723
-	-		
	- Negative værdipapirbeholdninger		
	- <b>I alt</b>	<b>10.830</b>	<b>9.723</b>
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser</b>			
-	-	86	-
-	-	19	1
-	-	1.407	1.502
-	-	9.318	8.220
-	-	<b>10.830</b>	<b>9.723</b>
<b>36. ANDRE PASSIVER</b>			
0	0	7.119	7.051
-	3	8.784	12.024
3	2	3.533	3.545
<b>3</b>	<b>5</b>	<b>19.436</b>	<b>22.620</b>
<b>I "Øvrige passiver" indgår følgende leasingydelse:</b>			
-	-	160	162
-	-	222	364
-	-	-	5
-	-	<b>382</b>	<b>530</b>

Ydermere er der indregnet betaling af leasingforpligtelser for i alt 228 mio. kr. i 2021 i posten "Øvrige aktiver" omhandlende finansiell leasing (note 30). Leasingforpligtelserne vedrører husleje mv. tilknyttet aktiver jf. note 27 c. og note 30 b.

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>37. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE</b>			
<b>Aktuel skat</b>			
-79	-31	-13	98
-	-	1	0
-44	-63	-1.985	-1.168
-9	1	-13	-46
101	70	2.003	1.103
<b>-31</b>	<b>-23</b>	<b>-7</b>	<b>-13</b>
<b>Aktuel skat indregnes således i balancen:</b>			
-	18	70	93
-31	-41	-78	-105
<b>-31</b>	<b>-23</b>	<b>-7</b>	<b>-13</b>
<b>38. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER</b>			
<b>Udskudt skat</b>			
-	-	-246	-264
-	-	-	-36
-	-	59	-9
-	-	6	7
-	-	15	55
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-167</b>	<b>-246</b>
<b>Udskudt skat indregnes således i balancen</b>			
-	-	134	149
-	-	301	395
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-167</b>	<b>-246</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>			
-	-	-188	-143
-	-	-	1
-	-	-95	-109
-	-	13	4
-	-	20	-62
-	-	-60	-2
-	-	72	67
-	-	5	73
-	-	66	-76
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-167</b>	<b>-246</b>
-	-	155	84
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>155</b>	<b>84</b>
Aktivet er ikke indregnet, idet det ikke er sandsynligt, at det bliver udløst inden for en overskuelig fremtid.			

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>39. HENSÆTTELSER TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSER</b>			
-	- Saldo primo	47	62
-	- Anvendt i året	58	-139
-	- Årets hensættelse	-533	142
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	457	-19
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>29</b>	<b>47</b>
<b>40. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER</b>			
-	- Saldo primo	32	34
-	- Anvendt i året	-3	-3
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	-1	0
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>28</b>	<b>32</b>
<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>			
<b>41. HENSÆTTELSER TIL TAB PÅ GARANTIER</b>			
-	- Saldo primo	241	137
-	- Årets hensættelse	227	174
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-137	-70
-	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>331</b>	<b>241</b>
<b>42. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSER</b>			
-	2 Saldo primo	295	515
-	- Anvendt i året	-132	-15
2	-2 Årets hensættelse	86	-204
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonterings-sats og -periode	0	-0
-	- Andre hensatte forpligtelser	-4	-
2	- <b>Saldo ultimo</b>	<b>245</b>	<b>295</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>43. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
	Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	-	4.486
	Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	5.987	6.037
	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	372	372
	Nominelt 1.000 mio. sek. Lånet forfalder den 31. marts 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 31. marts 2026. Renten fastsættes hver tredje måned.	725	-
	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder senest den 28. juli 2031, men kan indløses til kurs 100 fra den 28. april 2026. Lånet er fastforrentet med 0,875% p.a. frem til den 28. juli 2026, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	3.653	-
	<b>- Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>10.737</b>	<b>10.896</b>
	- Beholdning af egne obligationer	-	-3
	<b>- Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>10.737</b>	<b>10.893</b>
	- Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	8.124	8.005
	- Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	13	-
	- Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	-
	<b>Regnskabsmæssig risikoafdækning</b>		
	Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:		
	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 600 mio. euro	-	25
	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 800 mio. euro	41	94
	- Markedsværdi af renteswaps nominelt 500 mio. euro	-53	-
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	405	400
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 600 mio. euro	-	4.526
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 800 mio. euro	6.089	6.213
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 1.000 mio. sek	728	-
	- Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 500 mio. euro	3.686	-
	<b>- I alt</b>	<b>10.895</b>	<b>11.258</b>

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>44. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	8.987	9.121
-	-	23.087	20.762
-	-	<b>32.074</b>	<b>29.883</b>
<b>44 a. Eventualforpligtelser</b>			
-	-	57	245
-	-	27	36
-	-	8.903	8.840
-	-	<b>8.987</b>	<b>9.121</b>
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
<b>Løbetidsfordeling efter restløbetid af eventualforpligtelser</b>			
-	-	5.408	5.520
-	-	2.319	1.524
-	-	1.260	2.077
-	-	<b>8.987</b>	<b>9.121</b>
Fastsættelsen af løbetider er til dels baseret på et skøn, idet ikke alle garantier har en fast udløbsdato, ligesom udløbsdatoen kan være afhængig af eksempelvis ventetider på tinglysning osv.			
<b>44 b. Andre forpligtende aftaler</b>			
-	-	22.232	19.957
-	-	855	805
-	-	<b>23.087</b>	<b>20.762</b>

<sup>1</sup>"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler samt investeringstilsagn over for private equity-fonde.

## Andre eventualforpligtelser

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

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

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

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

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

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

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

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

## 45. 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 2021 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 2021, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 0,8 mia. kr. pr. 31. december 2021. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 8 mia. kr. i hybrid kernekapital. Heraf er 4 mia. kr. indfriet i januar 2022.

### 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 mia. kr. i form af supplerende kapital (Tier 2) til Nykredit Bank A/S. Nykredit Realkredit A/S har i december 2021 foretaget et yderligere egenkapitalindskud på 2 mia. kr. i Nykredit Bank A/S.

### Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit har i 2021 overført 1,3 mia. kr. til selskaber i Nykredit-koncernen. Overførslen danner grundlag for koncernens fordelsprogrammer.

45. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med associerede virksomheder		Transaktioner med bestyrelse		Transaktioner med direktion		Nærtstående parter til direktion og bestyrelse	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Forenet Kredit-koncernen</b>										
<b>Resultatopgørelse</b>										
Renteindtægter	-	-	-0	-0	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	0	0	0	0	0	-
Udgifter til personale og administration	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balanceposter</b>										
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	17	18	4	2	2	-
Andre aktiver	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indlån og anden gæld	-	-	6	1	9	9	1	1	0	-
<b>Forenet Kredit f.m.b.a.</b>										
<b>Resultatopgørelse</b>										
Renteindtægter	5	6	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	1	0	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Balanceposter</b>										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30	38	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi	1.212	198	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passivposter</b>										
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 4,35% til 12,5% (2020: 4,9% til 8,50%), mens indlån forrentes i niveauet 0,00 til 1,26% (2020: 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

## 46. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
<b>2021</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	30.711	13.776	16.935	6.744	2.092	8.098
Reverse repoforretninger	55.454	3.184	52.270	-	52.101	169
<b>I alt</b>	<b>86.165</b>	<b>16.960</b>	<b>69.205</b>	<b>6.744</b>	<b>54.193</b>	<b>8.267</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	22.557	13.776	8.781	6.744	1.556	481
Repoforretninger	14.500	3.184	11.316	-	11.254	62
<b>I alt</b>	<b>37.057</b>	<b>16.960</b>	<b>20.097</b>	<b>6.744</b>	<b>12.810</b>	<b>543</b>
<b>2020</b>						
<b>Finansielle aktiver</b>						
Derivater med positiv dagsværdi	40.197	17.833	22.364	8.873	2.840	10.651
Reverse repoforretninger	42.747	3.093	39.654	-	39.621	33
<b>I alt</b>	<b>82.944</b>	<b>20.926</b>	<b>62.018</b>	<b>8.873</b>	<b>42.461</b>	<b>10.684</b>
<b>Finansielle forpligtelser</b>						
Derivater med negativ dagsværdi	29.857	17.833	12.024	8.873	2.708	443
Repoforretninger	16.153	3.093	13.060	-	13.048	12
<b>I alt</b>	<b>46.009</b>	<b>20.926</b>	<b>25.084</b>	<b>8.873</b>	<b>15.756</b>	<b>455</b>

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 (LCH-clearing).

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

Forenet Kredit-koncernen

## 47. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
<b>2021</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	209	26	1	-	420	184	236	59.993
Terminer/futures, salg	-145	-20	1	-	192	356	-164	52.680
Swaps	0	0	4	19	102	79	23	4.693
Optioner, erhvervede	1	1	-	-	2	-	2	108
Optioner, udstedte	-1	-1	-	-	-	2	-2	108
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-165	1	-	-	36	201	-164	45.320
Terminer/futures, salg	248	0	-	-	278	30	248	56.249
Swaps	10	98	232	7.564	15.617	7.716	7.901	908.523
Optioner, erhvervede	-8	1	40	198	260	29	231	23.297
Optioner, udstedte	-	-0	-21	-96	-	118	-118	12.060
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-	-	-	-	-	-	-	0
Terminer/futures, salg	-36	-	-	-	-	36	-36	4
Optioner, erhvervede	1	-	-	-	1	-	1	0
Optioner, udstedte	-0	-	-	-	-	0	-0	-
<b>Kreditkontrakter</b>								
Credit default swaps, køb	-	-	-18	-	-	18	-18	156
Credit default swaps, salg	-	-	13	-	13	-	13	112
<b>Uafviklede spotforretninger</b>								
	-0	-	-	-	13	13	-0	24.860
<b>I alt</b>	<b>113</b>	<b>105</b>	<b>252</b>	<b>7.684</b>	<b>16.935</b>	<b>8.784</b>	<b>8.152</b>	

Forenet Kredit-koncernen

## 47. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
<b>2020</b>								
<b>Valutakontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	-821	-106	-8	-	144	1.079	-936	56.817
Terminer/futures, salg	750	106	8	-	991	126	864	54.419
Swaps	-	61	9	27	160	63	98	5.479
Optioner, erhvervede	2	2	0	-	5	-	5	183
Optioner, udstedte	-3	-2	-0	-	0	5	-5	184
<b>Rentekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	32	2	-	-	40	7	34	13.917
Terminer/futures, salg	-20	-0	-	-	9	29	-20	59.373
Forward rate agreements, køb	-0	0	-	-	0	0	-0	10.551
Forward rate agreements, salg	0	-0	-	-	0	0	0	10.836
Swaps	-26	123	113	10.367	20.881	10.628	10.254	819.579
Optioner, erhvervede	6	0	3	67	104	28	76	27.095
Optioner, udstedte	-	-29	-0	-16	-	45	-45	13.688
<b>Aktiekontrakter</b>								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	0	0	9
Terminer/futures, salg	11	-	-	-	12	1	11	32
Optioner, udstedte	-0	-	-	-	-	0	-0	-
<b>Uafviklede spotforretninger</b>								
	5	-	-	-	17	11	5	28.241
<b>I alt</b>	<b>-62</b>	<b>156</b>	<b>125</b>	<b>10.445</b>	<b>22.363</b>	<b>12.024</b>	<b>10.339</b>	

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
	<b>48. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN</b>		
	Forenet Kredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.		
	<b>Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:</b>		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1.370	2.383
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	-1.366	-2.380
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheden</b>	<b>4</b>	<b>3</b>
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	54.084	40.364
-	- Netting	-3.184	-3.093
-	- <b>Udlån og andre tilgodehavender mv., netto</b>	<b>50.900</b>	<b>37.271</b>
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen <sup>1</sup>	-50.735	-37.241
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>165</b>	<b>30</b>
-	- <sup>1</sup> Heraf egne udstedelser	22.061	16.791
	<b>Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:</b>		
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.472	3.186
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	4.461	3.182
-	- Indlån og anden gæld , brutto	10.573	12.967
-	- Netting	-3.194	-3.093
-	- <b>Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto</b>	<b>7.379</b>	<b>9.874</b>
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed <sup>1</sup>	7.316	9.866
-	- <b>I alt fratrukket sikkerheder</b>	<b>63</b>	<b>8</b>
-	- <sup>1</sup> Heraf egne udstedelser	5.821	5.189

Forenet Kredit-koncernen

2021

2020

## 49. RISIKOSTYRING

Kredit-, markeds-, og likviditets, samt operationelle risici i Forenet Kredit-koncernen er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit-koncernen. I årsrapporten 2021 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	39.454	15.614
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.165	43.215
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.382.803	1.350.925
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	125.796	108.762
Obligationer til dagsværdi	84.944	106.146
Andre aktiver	23.237	29.220

#### Ikke-balanceførte poster

Eventualforpligtelser	8.987	9.121
Uigenkaldelige kredittilsagn	22.232	19.957

#### I alt

**1.692.618**
**1.682.960**

### Modtagne sikkerheder

Nykredit Realkredit-koncernen reducerer risikoen på de enkelte forretninger ved at indgå tabsgarantier og modtage pant i fysiske aktiver. For realkreditudlån fremgår restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier af side 136 i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport 2021, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

	2021				2020			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Bankudlån								
Usikret udlån	440	2.589	37.599	40.628	589	3.684	41.840	46.112
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	447	3.404	55.980	59.830	261	2.805	42.114	45.180
Delvist sikret	228	4.893	19.834	24.955	20	4.106	16.010	20.137
<b>Udlån før nedskrivninger i alt</b>	<b>1.115</b>	<b>10.885</b>	<b>113.413</b>	<b>125.413</b>	<b>870</b>	<b>10.595</b>	<b>99.964</b>	<b>111.429</b>

## 49. RISIKOSTYRING, FORTSAT

### Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier og ratingklasser, nominal værdi

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

#### 2021

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

#### 2020

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

Koncernens realkreditudlån er opgjort til nominal 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.

## 49. 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.

#### 2021

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	5.578	4.958	1.819	2.338	2.302	1.169	18.164
9	1.712	15.164	1.781	3.028	1.906	953	24.545
8	2.454	1.973	2.579	4.687	3.278	1.143	16.114
7	1.328	456	2.897	2.493	1.984	923	10.082
6	3.187	17.002	2.969	1.147	2.962	2.983	30.251
5	603	9.355	384	277	467	1.520	12.607
4	379	120	306	251	556	1.154	2.767
3	312	5.011	164	356	839	410	7.092
2	36	1.122	103	45	66	94	1.467
1	1.591	150	183	532	254	85	2.795
0	34	11	6	32	42	184	309
Misligholdte engagementer	446	74	365	360	454	277	1.977
<b>I alt</b>	<b>17.662</b>	<b>55.396</b>	<b>13.557</b>	<b>15.546</b>	<b>15.110</b>	<b>10.897</b>	<b>128.168</b>

#### 2020

Ratingklasse	Fremstill-, bygge- og anlægs-virk- somhed	Kredit- og fi- nansierings- virksomhed	Ejendoms- admin. og handel mv.	Transport, handel og hotel	Andre er- hverv og of- fentlige	Private	I alt
10	7.094	3.846	1.368	2.964	1.640	999	17.911
9	2.433	11.633	1.848	3.439	1.718	826	21.899
8	1.717	838	2.080	2.028	1.697	1.047	9.407
7	2.153	798	2.471	2.912	3.017	931	12.280
6	1.850	16.001	2.442	1.286	2.150	2.848	26.577
5	698	4.504	726	1.187	1.718	1.625	10.457
4	353	9	698	588	259	1.059	2.966
3	97	2.687	253	128	482	457	4.106
2	432	1.128	136	137	345	141	2.319
1	46	238	94	66	94	158	697
0	16	15	6	19	14	9	78
Misligholdte engagementer	725	229	520	330	462	467	2.732
<b>I alt</b>	<b>17.615</b>	<b>41.926</b>	<b>12.643</b>	<b>15.083</b>	<b>13.595</b>	<b>10.568</b>	<b>111.429</b>

50. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

2021	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
<b>Aktiver</b>						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	179	182	3
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.023	997	-26
<b>Forpligtelser</b>						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	112	125	-13
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	44.434	44.077	357
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	9.652	9.641	11
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	185	-3	-3
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.023	26	26
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	112	14	14
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	44.434	-357	-357
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	9.652	-12	-12
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter					-647	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster					647	
<b>Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)</b>						
<b>Løbetider</b>	<b>Under 1 år</b>	<b>1 til 5 år</b>	<b>Over 5 år</b>	<b>Under 1 år</b>	<b>1 til 5 år</b>	<b>Over 5 år</b>
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	-	23
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	43	-235	-164

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

Det er Nykredits strategi, at renterisiko på fastforrentede finansielle aktiver og forpligtelser, bortset fra renterisikoen på korte udlån og indlån, løbende afdækkes ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter, og at afdækningen er tæt på 100%. Herved styres niveauet for koncernens samlede rentefølsomhed under hensyntagen til den forventede renteutvikling. På denne måde ændres pengestrømmene fra en fast rentebetaling til en variabel rentebetaling. Den gennemsnitlige faste rente på derivater, der afdækker finansielle aktiver henholdsvis forpligtelser, udgør 0,5% henholdsvis 0,8%.

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

Ifølge regnskabsbestemmelsen skal udlån og indlån som udgangspunkt måles til amortiseret kostpris, mens afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. For at opnå en regnskabsmæssig symmetri mellem de afdækkede og de afdækkende forretninger tillades regnskabsmæssig regulering af de finansielle aktiver og forpligtelser, der indgår i en effektiv regnskabsmæssig sikring. Dagsværdireguleringen vedrører alene den sikrede del (fx renterisikoen). Der henvises til note 46 og note 47, der viser modregning og løbetider vedrørende afledte finansielle instrumenter, samt afsnittet om regnskabsmæssig sikring i anvendt regnskabspraksis.



Forenet Kredit-koncernen

**50. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT**

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

## 50. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

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

Nykredit-koncernen har i 2021 fortsat arbejdet med transformation og udfasning af en række referencerenter.

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

LIBOR ophører som referencerente efter d. 1. januar 2022. Som følge har vi i 2021 gennemført en transformation af låneforholdene over i andre løsninger. Vi har generelt kun haft få kontrakter baseret på LIBOR og transformationen har ikke haft en direkte økonomiske påvirkning for koncernen eller vores kunder.

EONIA referencerenten ophører ligeledes efter d. 1. januar 2022 og bliver erstattet af €STR. I forbindelse med transformationen er EONIA-renten blevet fastlåst til et spænd i forhold til €STR på 8,5 bp. Nykredit er i proces med at forhandle aftalegrundlagene på plads, hvilket forventes afsluttet inden udgangen af 1. kvartal 2022. Herudover har vi tilpasset handelssystemerne så disse kan håndtere de nye vilkår. Transformationen har ikke i væsentligt omfang påvirket resultatet.

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

Transformationen har i øvrigt ikke haft en nævneværdig effekt på koncernens regnskabsmæssige sikring af renterisiko, jf. omtalen i koncernens årsrapport for 2020.

Forenet Kredit-koncernen

**50. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT**

Sikringsderivat	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi, aktiver	Regnskabsmæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resultatopg. (sikringsineffektivitet)
<b>Renteswaps ultimo 2021</b>				
CIBOR		106		
EURIBOR		55.221		
LiBOR		79		
<b>I alt 2021</b>		<b>55.406</b>	<b>1.182</b>	<b>53.843</b>
<b>I alt 2020</b>		<b>54.041</b>	<b>831</b>	<b>53.705</b>
				<b>-4</b>
<b>Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid</b>				
			2021	2020
Under 1 år			43	37
Over 1 år til og med 5 år			-234	196
Over 5 år			-141	125
<b>I alt</b>			<b>-332</b>	<b>358</b>

## 51. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi
	2021	2021	2020	2020
<b>Aktiver</b>				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.294	-	59.361	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi <sup>1</sup>	-	1.382.803	-	1.350.925
Udlån mv.	125.796	-	108.762	-
Obligationer	-	84.944	-	106.146
Positiv markedsværdi af derivater	-	17.143	-	22.363
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	213	1.490	195	1.858
<b>I alt</b>	<b>171.302</b>	<b>1.486.380</b>	<b>168.319</b>	<b>1.481.292</b>
<b>Passiver</b>				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.917	-	14.611	-
Indlån og anden gæld	100.033	-	97.949	-
Udstedte obligationer til dagsværdi <sup>2</sup>	-	1.361.714	-	1.366.545
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	59.991	-	52.368	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	10.830	-	9.723
Efterstillede kapitalindskud	10.737	-	10.893	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	8.777	-	11.700
Skyldige renter mv.	497	6.622	204	6.849
<b>I alt</b>	<b>186.176</b>	<b>1.387.943</b>	<b>176.025</b>	<b>1.394.816</b>

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

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

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2020	2021	2021	2020
<b>52. VALUTAEKSPONERING</b>			
<b>Valutafordeling på hovedvalutaer, netto</b>			
-	-	153	6
-	-	1	1
-	-	8	3
-	-	1	1
-	-	3	-0
-	-	-0	-1
-	-	1	-0
-	24	153	210
-	-	0	4
-	<b>24 I alt</b>	<b>319</b>	<b>224</b>
-	375	399	12

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

## 53. DEFINITIONER PÅ NØGLETAL

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

\* Egenkapitalen er beregnet på gennemsnittet af fem kvartaler.

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen	2021	2020	2019	2018	2017
<b>54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	11.298	11.246	11.050	10.872	11.484
Netto gebyrindtægter mv.	443	274	-169	-337	-99
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>11.741</b>	<b>11.520</b>	<b>10.881</b>	<b>10.534</b>	<b>11.385</b>
Kursreguleringer	3.773	2.122	2.455	776	3.622
Andre driftsindtægter	465	159	716	137	264
Udgifter til personale og administration	5.763	5.383	4.936	4.669	4.651
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	444	294	305	103	248
Andre driftsudgifter	236	176	191	154	196
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-115	2.272	994	380	379
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	7	8	5	-9	21
<b>Resultat før skat</b>	<b>9.659</b>	<b>5.685</b>	<b>7.631</b>	<b>6.132</b>	<b>9.817</b>
Skat	1.924	1.168	1.419	1.246	2.029
<b>Årets resultat</b>	<b>7.735</b>	<b>4.517</b>	<b>6.212</b>	<b>4.886</b>	<b>7.788</b>
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	0	0	0	-6
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	45.294	59.361	59.623	29.691	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.382.551	1.350.630	1.287.370	1.193.667	1.163.879
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	74.513	71.140	65.466	60.566	55.743
Obligationer og aktier mv.	102.721	122.297	125.369	108.126	105.680
Øvrige aktiver	79.181	71.491	82.015	64.614	56.975
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>	<b>1.430.309</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.917	14.611	13.914	15.692	13.619
Indlån og anden gæld	100.033	97.949	100.646	93.119	73.357
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.361.714	1.366.545	1.335.552	1.195.475	1.177.679
Efterstillede kapitalindskud	10.737	10.893	11.004	11.011	10.942
Øvrige passiver	91.279	85.839	63.887	52.003	68.711
Egenkapital	105.580	99.082	94.840	89.362	86.000
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.684.260</b>	<b>1.674.918</b>	<b>1.619.843</b>	<b>1.456.663</b>	<b>1.430.309</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	8.987	9.121	6.616	5.913	7.055
Andre forpligtende aftaler	23.087	20.762	28.206	16.948	8.443
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	24,6	23,1	23,6	24,1	24,8
Kernekapitalprocent	22,2	20,8	21,3	21,9	21,8
Egenkapitalforrentning før skat, %	9,4	5,9	8,3	7,0	12,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	7,6	4,7	6,7	5,5	9,8
Indtjening pr. omkostningskrone	2,53	1,70	2,19	2,16	2,79
Valutaposition, %	0,4	0,0	0,4	0,0	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	14,3	14,7	14,8	14,5	14,5
Årets udlånsvækst, %	5,2	4,9	7,8	3,9	2,4
Årets nedskrivningsprocent	-0,01	0,15	0,07	0,03	0,03
Afkastningsgrad	0,46	0,27	0,38	0,33	0,54

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

# NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>54. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	7	9	12	3	-1
Udbytte af aktier mv.	119	156	95	0	-
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>126</b>	<b>165</b>	<b>107</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>
Kursreguleringer	200	72	325	52	-4
Udgifter til personale og administration	94	81	86	36	29
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.300	1.250	1.482	920	236
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.838	4.277	5.676	4.345	6.267
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.769</b>	<b>3.182</b>	<b>4.541</b>	<b>3.444</b>	<b>5.998</b>
Skat	62	52	79	4	-8
<b>Årets resultat</b>	<b>5.707</b>	<b>3.130</b>	<b>4.462</b>	<b>3.439</b>	<b>6.006</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavende hos kreditinstitutter og centralbanker	30	38	10	44	2.557
Obligationer og aktier mv.	11.977	9.322	10.542	9.435	4.968
Øvrige aktiver	25	5	7	8	9
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	70.814	67.778	63.538	60.050	59.178
<b>Aktiver i alt</b>	<b>82.846</b>	<b>77.143</b>	<b>74.097</b>	<b>69.538</b>	<b>66.712</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	2	2	1	300
Øvrige passiver	46	36	83	7	4
Egenkapital	82.799	77.106	74.012	69.530	66.407
<b>Passiver i alt</b>	<b>82.846</b>	<b>77.143</b>	<b>74.097</b>	<b>69.538</b>	<b>66.712</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	28,9	28,3	28,9	29,0	28,4
Kernekapitalprocent	28,8	28,2	28,9	29,0	28,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,2	4,2	6,3	5,1	9,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	7,1	4,1	6,2	5,1	9,5
Indtjening pr. omkostningskrone	5,14	3,39	3,90	4,60	23,65
Afkastningsgrad	6,89	4,06	6,02	4,95	9,00

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 52.



**55. KONCERNOVERSIGT**

**Navn og hjemsted**

	Ejerandel i % pr. 31. december 2021	Årets resultat 2021	Egenkapital pr. 31. december 2021	Antal ansatte 2021	Årets resultat 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020	Antal ansatte 2020
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, i)	-	5.707	82.799	13	3.130	77.106	13
Nykredit A/S, København, h)	79	8.666	89.754	-	5.420	85.906	-
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	8.825	93.501	2.660	5.652	89.678	2.552
Totalkredit A/S, København, a)	100	2.414	38.726	241	2.085	32.506	233
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	2.759	30.743	705	1.610	25.986	678
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	265	1.536	136	192	1.271	125
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	116	1.055	57	82	939	58
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)	75	85	173	75	44	211	1
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	119	187	33	96	169	31
LR Realkredit A/S, København, a)	100	-	-	-	80	3.379	4
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	37	623	-	31	586	-
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	8	31	-	4	71	-
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h) (opløst 7. januar 2021 med virkning fra 30. november 2020)	100	-	-	-	24	-	-
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d) (opløst)	100	-	-	-	6	-	-
Greve Main A/S, København, d) (opløst)	100	-	-	-	2	-	-

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 <sup>1</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.900	27.845	9.527	1.890	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	21	361	132	34	-

<sup>1</sup> For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) 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 2021	Omsætning 2020	Årets resultat 2020	Aktiver pr. 31. december 2020	Forpligtelser pr. 31. december 2020	Egenkapital pr. 31. december 2020	Nykredits andel af årets resultat 2020	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2020	Årets resultat 2019	Egenkapital pr. 31. december 2019
<b>55. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT</b>										
<b>Navn og hjemsted</b>										
<b>Associerede virksomheder<sup>1</sup></b>										
Bolighed A/S, København, a)	50	9	-1	7	1	6	-0	3	-0	6
Boligsiden A/S, København, a)	23	10	2	28	13	15	0	3	1	13
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	1	1	2	0	2	0	0	2	16
Core Property Management P/S, København, a)	20	125	34	70	12	58	7	12	32	63
E-nettet A/S, København, b)	16	208	6	253	144	109	1	18	0	103
Jesper Nielsen Franchisegiver A/S, d)	50	2	0	2	1	0	0	0	-1	0
&Money ApS, Copenhagen, e)	25	0	-1	12	1	11	-0	4	-	-

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

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

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Ejendomsrådgivningsvirksomhed
- e) Stiftet i 2019

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

## LEDELSESHVERV

Forenet Kredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

## BESTYRELSEN

Medlemmerne af bestyrelsen vælges for et år ad gangen. Der var senest valg den 25. marts 2021. Der er ikke fastsat begrænsninger for genvalg.

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

### Nina Smith, formand

Professor

Født den 17. oktober 1955

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2004

Professor ved Institut for Økonomi, Aarhus Universitet

Bestyrelsesformand i:

Nykredits Fond

VIVE – Det Nationale Forsknings- og Analysecenter for Velfærd

Næstformand i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Fonden Visit Aarhus

Landbrugets Kulturfond\*

Tænk tanken Frej\*

Øvrige:

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

### Michael Demsitz, næstformand

Adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Adm. direktør i:

Boligkontoret Danmark

Bestyrelsesformand i:

Byggeskedefonden

Næstformand i:

Nykredit Fond

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

BL – Danmarks Almene Boliger

### Marie Bender Foltmann

Kommunikationsdirektør

Født den 30. juni 1983

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 26. juni 2020

Kommunikationsdirektør i ATP

Bestyrelsesmedlem i:

Danmarks Grønne Investeringsfond

### Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2015

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for politiske studier CEPOS

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan XII ApS\*

Jeudan Projekt & Service A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Erik Fjeldsøe Fonden

Foreningen Ofelia Plads

### Michael Kaas-Andersen

Direktør

Født den 3. august 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. september 2016

Direktør på ZBC (Zealand Business College)

Næstformand i:

Sven Kofoeds Maskinfabrik A/S

Praxis-Fonden\*

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Praxis A/S

REG LAB

HF og VUC Klar

Sven Kofoeds Fond

Børge Kristensens Mindefond

Erhvervsskolelederne under DJØF

Karen og Olga Nybyes Fond

### Mette Ravn\*

CEO

Født den 28. februar 1968

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

CEO i Himmerland

Bestyrelsesformand i:

Ginneruparkitekter A/S

Repræsentantskabsmedlem i :

Insero

# LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

## Benny Kirkegaard\*

Chefkonsulent

Født den 28. marts 1959

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

Chefkonsulent

Indehaver af Kirkegaard-Consult

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Repræsentantskabsmedlem i :

Trykhedsgruppen

## 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:

Agri-Norcold A/S

Daka Denmark A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S\*

Nykredit Realkredit A/S\*

Danish Crown Foods A/S\*

DAT-Schaub A/S\*

Sokolow S.A.

## DIREKTIONEN

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

## Louise Mogensen

Direktør

Født den 9. januar 1973

Køn: Kvinde

Indtrådt i direktionen den 1. august 2016

Næstformand i:

Demokratisk Erhverv

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Fond

Nyskovfonden

\* Indtrådt i 2021

\*\* Udtrådt i 2021

Direktør i:

Anpartsselskabet PS af 1/8 - 1998

Leverandørselskabet Danish Crown AMBA

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten