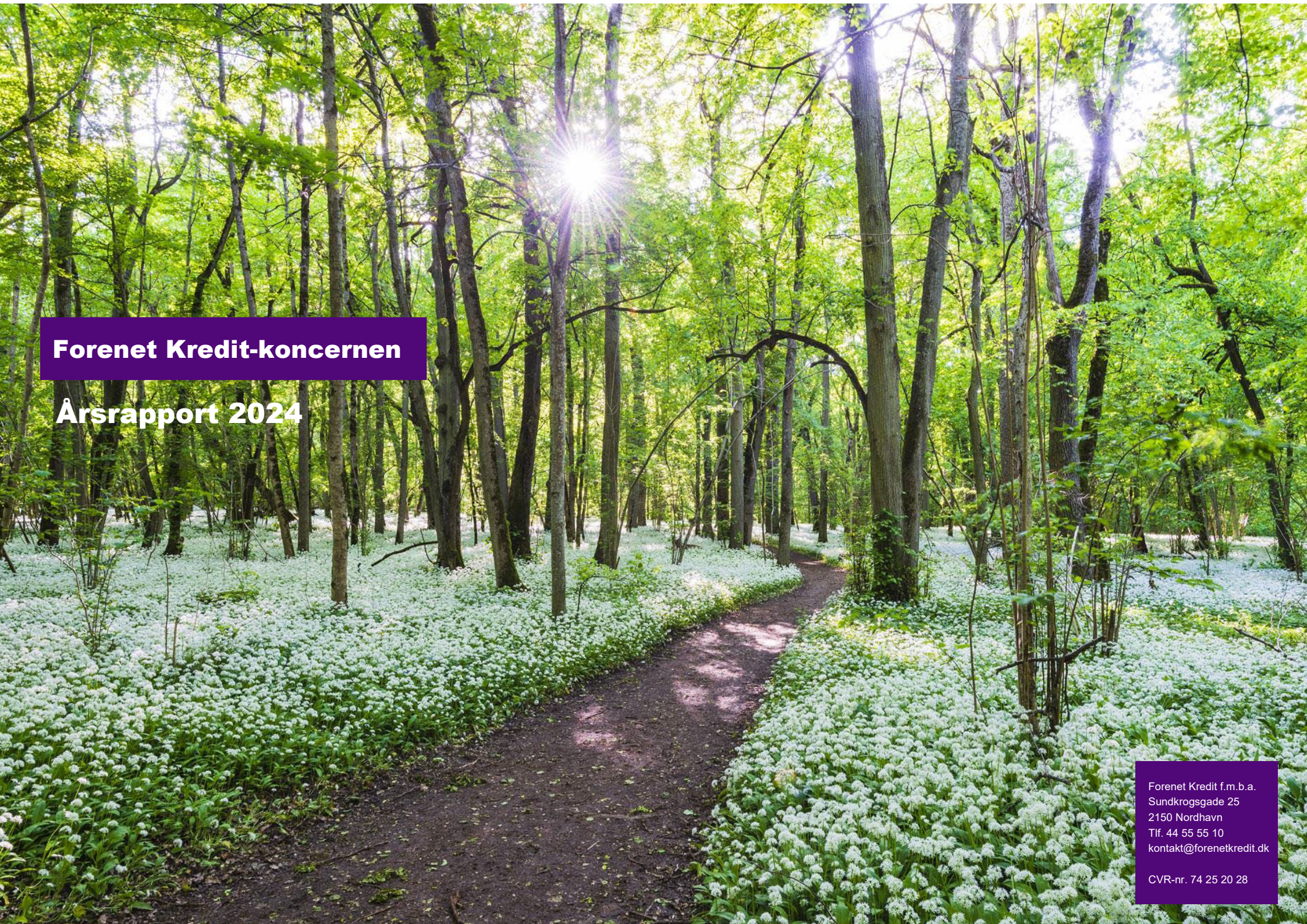


A photograph of a forest path. The path is a narrow, dark brown dirt trail that curves gently through a dense forest. The ground is covered with a thick carpet of small, white, star-shaped flowers, likely snowdrops, which are in full bloom. The trees are tall and slender, with light-colored bark and lush green foliage. Sunlight filters through the canopy, creating a bright, starburst effect in the upper center of the image. The overall atmosphere is peaceful and natural.

Forenet Kredit-koncernen

Årsrapport 2024

Forenet Kredit f.m.b.a.
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn
Tlf. 44 55 55 10
kontakt@forenetkredit.dk

CVR-nr. 74 25 20 28

Indhold

LEDELSESBERETNING	3	PÅTEGNING	21
Et godt år med vigtige opgaver forude	3	Ledelsespåtegning	21
En forening til forskel for kunderne, koncernen og samfundet	5	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	22
Foreningens økonomi	9	REGNSKAB	24
Hovedtal	11	RESULTATOPGØRELSE	24
Balance- og nøgletal	12	OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST	25
Beretning	13	BALANCE	26
Udvikling i 2024	13	EGENKAPITALOPGØRELSE	28
Resultat i forhold til forventninger	14	NOTER	31
Forventninger til 2025	15	LEDELSESBERETNING, FORTSAT	110
Øvrige forhold	15	Ledelseshverv	110
Usikkerhed ved indregning og måling	15		
Væsentlige risici	15		
Begivenheder efter regnskabsperioden	15		
Immaterielle nøgleressourcer	15		
Forenet Kredits ejerskab af Nykredit og Totalkredit	18		
Foreningsoplysninger	19		
Koncerndiagram	20		



Ledelsesberetning



ET GODT ÅR MED VIGTIGE OPGAVER FORUDE

2024 blev et godt år for Forenet Kredit, hvor styrken ved det langsigtede foreningsejerskab har vist sin værdi for kunder, koncern og samfund.

Nykredit-koncernen har skabt fortsat vækst og solid indtjening. Det understøtter et allerede velkapitaliseret og sundt Nykredit, som kunderne kan regne med, og som bidrager til stabilitet og sammenhængskraft på tværs af Danmark.

Når de stærke økonomiske resultater ledsages af stabilt høj kundetilfredshed og fremgang, forhøjede kunderabatter og nye initiativer, der opfylder ambitionen om at være med forrest i sektoren på den grønne omstilling, kommer værdien af et stærkt foreningsejerskab til udtryk, og Forenet Kredit er en tilfreds ejer.

Nykredit afgav i slutningen af 2024 et købstilbud på Spar Nord. Som langsigtet ejer bakker Forenet Kredit op om købstilbuddet og ser frem til et stærkt og foreningsejet alternativ til de største børsnoterede banker i Danmark med tilstedeværelse over hele Danmark. Også selvom det betyder, at der ikke udbetales udbytte et enkelt år.

Samlet set understreger året værdien af et langsigtet foreningsejerskab, der sikrer stabilitet og optionalitet og skaber værdi på tværs.

Tidssvarende ejer med samfundsansvar

Forenet Kredit ønsker at skabe de bedste forudsætninger for stabil realkredit og anden finansiell virksomhed i Danmark. Det realiseres ved at være det relevante svar på samtidens, kundernes og koncernens behov og ved at sikre handlekraft til at gribe mulighederne, når de opstår.

Overskudsdeling gennem foreningsejerskabsmodellen giver Nykredit og Totalkredit mulighed for at tilbyde kunderne de laveste priser på realkreditlån i hele Danmark. Forpligtelsen til det princip blev bestyrket af Forenet Kredits repræsentantskab, som i 2024 både forhøjede og forlængede allokeringen til tilskud til gavn for kunderne, der således nu rækker fire år frem. Det er et bærende princip for foreningens model, at forretningens fremgang skal komme kunderne til gode – det cementerede repræsentantskabets beslutning.

Stabilitet og tryghed gennem dansk realkredit

Forenet Kredit har historisk været garanten for den danske realkreditmodel, som er en grundsten i dansk økonomi gennem 200 år. Det ligger dybt i foreningens DNA, og det foreningen udspringer af. Det er fortsat det primære forretningsområde i den koncern, vi står bag, og den model, der sikrer sammenhængskraft og finansiell stabilitet til gavn for hele Danmark. For foreningen er det fortsat en kerneværdi at arbejde for at fastholde dansk realkredit, så det både er gennemskueligt for den enkelte at låne penge til sin bolig og samtidig tilgængeligt, uanset hvor i landet man bor.

Forenet Kredit anser fortsat Nykredit-koncernen for at være godt rustet til denne opgave. Som foreningen bag bidrager vi også til at opbygge og udbrede viden om den danske realkreditmodells værdi og samfunds betydning.

Rettidig indsats for klimatilpasning

Klimaforandringerne bliver stadig mere konkrete: Mere end 400.000 danske boligejere går en fremtid i møde med risiko for oversvømmelser af deres hjem. På den baggrund lancerede Nykredit i 2024, med tilskud fra Forenet Kredit, en række innovative klimasikringsprodukter. Ligesom Nykredit som det første finansielle institut i Danmark fik godkendt en klimamålsætning under Science Based Target Initiative (SBTi) med ambitiøse reduktionsmål i både investeringer og udlånsportefølje.

Forenet Kredit ønsker også at tage et selvstændigt ansvar for at imødegå konsekvenserne af klimaforandringerne og har derfor i 2024 igangsat et pilotprojekt om klimasikring af danske boliger. Kundernes hjem og koncernens pant. Projektet udforsker potentialer, barrierer og løsninger for at bane vejen for en mangeårig indsats, der fremmer klimatilpasning af boliger i hele landet. Det gør nemlig også en forskel på den lange bane – både for kunderne, koncernen og samfundet.



Michael Demsitz
Bestyrelsesformand



Marie B. Foltmann
Direktør

EN FORENING TIL FORSKEL FOR KUNDERNE, KONCERNEN OG SAMFUNDET

Som forening gør vi en forskel, når vi bringer ejerskabet af Nykredit-koncernen i spil i en gensidigt understøttende balance mellem kunder, koncern og samfund.

Forretningens
interesser

Kundernes
behov

En forening
til forskel

Samfundets
udvikling

Aktiv, langsigtet majoritetsejer

Forenet Kredit ejer 78,9% af Nykredit-koncernen, som er Danmarks største udlåner. Omtrent hvert andet danske boliglån kommer fra enten Nykredit eller Totalkredit, hvor medlemmerne af Forenet Kredit også er kunder. En fortsat stabil forretning er derfor afgørende for både den enkelte kundes tryghed og det samlede samfunds stabilitet.

Forenet Kredit vil fortsat arbejde for at sikre et solidt økonomisk fundament til at varetage koncernens og foreningens interesser, herunder at muliggøre overskudsdelingen flere år frem, så der skabes stabilitet om kundernes boligøkonomi.

Ny strategi og øget fokusering

I 2024 vedtog Forenet Kredit en ny strategi, der slår fast, at foreningen først og fremmest er en langsigtet ejer af Nykredit-koncernen. Foreningens strategiske kurs justeres som en naturlig følge af forandrede omstændigheder internt og i omverdenen. Forenet Kredit har opfyldt sit kapitalkrav, Nykredit-koncernens forretning udvikler sig gunstigt, realkreditmarkedet er i forandring, og klimaforandringerne og behovet for klimatilpasning stiller nye krav til en aktiv langsigtet ejer og samfundsaktør som Forenet Kredit.

Kernen i Forenet Kredit forbliver dog uændret. Foreningen gør en forskel ved at bidrage til løsninger, der skaber reel værdi for helheden og imødekommer både behov for den enkelte og for det store fællesskab. Det er fortsat denne kerne, der sætter rammerne og retningen for alt, hvad foreningen gør. Strategien står på tre centrale strategiske drivere:

- En legitim forening
- Realkredit og bank i en bæredygtig fremtid
- Ansvarlig formueforvalter

Driverne udgør en yderligere operationel fokusering af Forenet Kredits aktiviteter. Ambitionen er at konsolidere det, der virker,

og samle kræfterne om det, der skaber værdi – for deri opstår synergien mellem foreningen og forretningen. Mellem kunderne og samfundet.

En legitim forening

Forenet Kredit er en forening. Det betyder, at det er kunderne i Nykredit og Totalkredit, der bestemmer. Der afholdes hvert år valg til repræsentantskabet, som er foreningens øverste myndighed. Valget til repræsentantskabet er fordelt på valgkredse i alle dele af Danmark, og er fundamentet i foreningens demokrati, der danner afsæt for den fortløbende demokratiske proces, der udfolder sig mellem valgene. Det demokratiske fundament skal afspejle det ansvar og den kompleksitet, der følger med at være ejer for et SIFI-institut og i lige så høj grad stå sin prøve i praksis i de lange perioder mellem valgene.

Realkredit og bank i en bæredygtig fremtid

Den danske realkreditmodel er en grundsten i dansk økonomi, og giver flere mennesker mulighed for at eje deres egen bolig – på tværs af regioner og generationer.

Modellen adskiller sig fra den måde, en lang række andre EU-lande har indrettet sig på. Den danske realkreditmodel er fleksibel og gennemsigtig. Låntageren er sikret lave og gennemsigtige priser på lånet og har unikke vilkår for at indfri lånet før tid. Investoren, der køber de udstedte obligationer, løber i praksis ingen risiko for ikke at få sine penge tilbage. De gode og billige realkreditlån kommer også landbruget, aktører inden for privat og erhvervsmæssig boligudlejning og den almene sektor til gode. Det gavner både kunder, koncern og samfund.

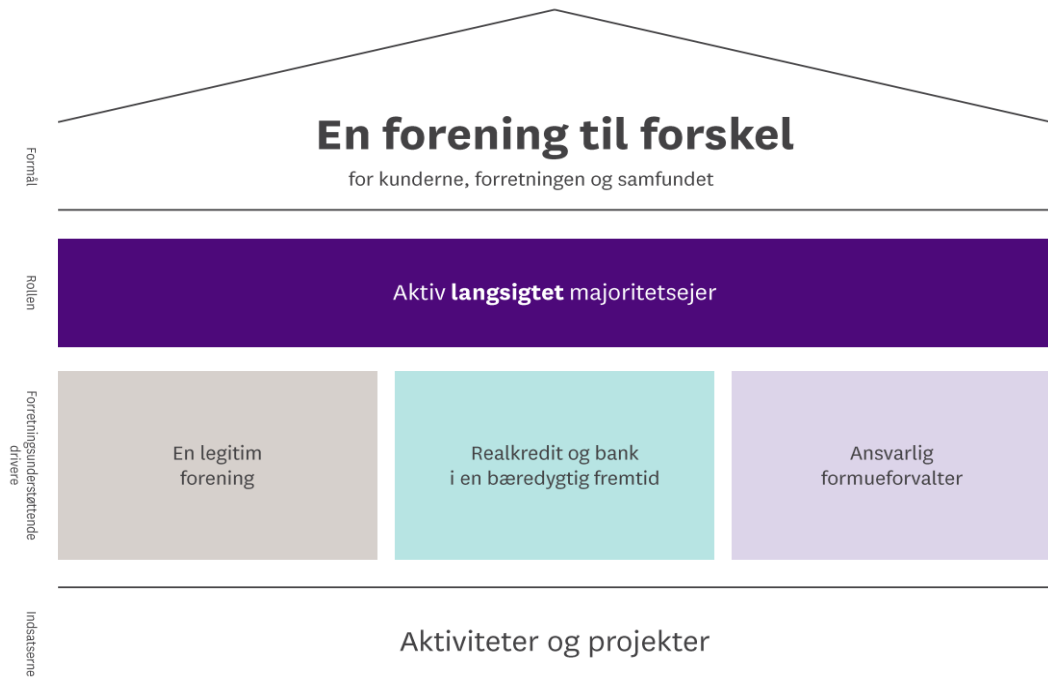
Som foreningsejer giver Forenet Kredit den stærke danske realkreditmodel et endnu stærkere fundament. I en omskiftelig verden er der mere end nogensinde brug for bredt funderede finansielle aktører med langt lys på.

Udover at sikre økonomisk og socialt bæredygtig realkredit, har Forenet Kredit fokus på konsekvenserne af klimaforandringer. Foreningen vil bruge sine finansielle muskler til at gøre det lettere for kunderne i Nykredit og Totalkredit at tage del i den grønne omstilling. Både ved at reducere udledningerne i den eksisterende boligmasse og ved at arbejde målrettet med klimasikring af Danmarks boliger, mens tid er.

Ansvarlig formueforvalter

De seneste års forretningsmæssige udvikling og koncernens finansielle resultater har genereret en voksende formue i Forenet Kredit. Det er isoleret set positivt og understreger værdien af et langsigtet og aktivt foreningsejerskab, men bør samtidig danne afsæt for en justering af foreningens formueforvaltning.

Omdrejningspunktet for Forenet Kredits formue – der stammer fra salg af aktier i 2017, løbende udbytte fra Nykredit-koncernen samt afkast af egen investeret formue – er fortsat, at den skal komme kunderne til gode. Det gøres først og fremmest ved at sikre, at der altid er kapital nok til, at Nykredit kan være til stede for sine kunder. Men overskuddet kommer også kunderne til gavn på en mere direkte måde. Det sker tydeligt, når foreningens repræsentantskab skaber sikkerhed og tryghed om kundernes boligøkonomi, når foreningen deler overskuddet som tilskud til Nykredit og Totalkredit, der kan give kunderne rabatter i form af for eksempel KundeKroner og andre værditilbud.



Et ansvarligt ejerskab: En solid kapitalbase

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

2024 har været præget af makroøkonomisk usikkerhed, men på trods heraf er kapitalgrundlaget forøget i 2024. Koncernen hviler og drives på et solidt økonomisk grundlag, hvor der ikke er tvivl om udlånskapaciteten, som Forenet Kredits kapital er garant for.

			Mio. kr.
Forenet Kredit-koncernen			
	2024	2023	2022
Kapitalgrundlag	127.568	118.823	113.376
Risikoeksponering	541.619	483.727	455.332
Kapitalprocent	23,5	24,5	24,8

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

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

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

Vi deler overskuddet

Forenet Kredits formue har positiv værdi for kunderne. Først og fremmest ved at sikre, at der altid er kapital nok til, at Nykredit-koncernen kan være til stede for sine kunder. En del af overskuddet gavner også kunderne på en mere direkte måde: Når Nykredit-koncernen som udgangspunkt udlodder udbytte til Forenet Kredit, anvendes en stor del heraf til tilskud tilbage til Nykredit og Totalkredit, hvilket danner grundlag for koncernens forskellige fordelsprogrammer som fx KundeKroner.

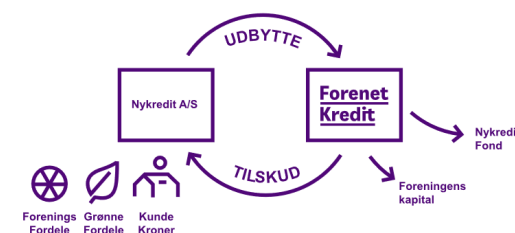
Mio. kr.			
Forenet Kredit f.m.b.a.			
Vedtægtsmæssige udelinger	2024	2023	2022
Tilskud til Nykredit Realkredit A/S	225	250	300
Tilskud til Totalkredit	1.295	1.025	1.100
Tilskud til Nykredit Bank A/S	205	100	50
Tilskud fra Forenet Kredit	1.725	1.375	1.450

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.

Bestyrelsen vil med afsæt i foreningens ejerskabspolitik 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 herunder også grønne rabatter og tilskud.

I 2024 besluttede foreningens repræsentantskab at forhøje og forlænge allokeringen til tilskud, så det er sikret i op til fire år.

Som det fremgår af figuren herunder, anvendes årets overskud dels til tilskud til Nykredit-koncernen og derudover til at øge kapitalberedskabet, til drift af foreningen samt til Nykredits Fond.



Demokratisk forening: Velafviklede valg og dialog i 2024

Som demokratisk forening sammensættes Forenet Kredits øverste myndighed, repræsentantskabet, ved årlige valg af vores medlemmer, henholdsvis private kunder, erhvervskunder og obligationsejere på tværs af hele landet.

Valgene afvikles som hybride valg, hvor Forenet Kredits stemmeberettigede medlemmer enten kan følge valget hjemmefra eller ved at møde fysisk op til det lokale valgmøde, hvorfra valget også transmitteres. Det er i den forbindelse muligt for alle stemmeberettigede at stemme digitalt. Som demokratisk forening sammensættes repræsentantskabet af vores medlemmer og obligationsejere ved årlige valg.

I 2024 var der valg på Sjælland, Øerne og Bornholm, og i Syd- og Sønderjylland foruden valg til obligationsejerpladserne i repræsentantskabet. De valgte kandidater er gengivet i skemaet herunder.

For Forenet Kredit er det centralt, at demokratiet også udfolder sig mellem valghandlingerne. To velbesøgte repræsentantskabsmøder, aktivt udvalgsarbejde og særskilte dialogmøder har sat rammen for det aktive ejerskab i regi af repræsentantskabet i 2024.

Derudover lægger foreningen vægt på at møde sine kunder. Det skete i 2024 over hele landet til mere end 20 overtegnede kunde- og medlemsarrangementer i samarbejde med Nykredit- og Totalkredit-pengeinstitutterne. I alt har vi haft knap 7.000 deltagere ved vores events om foreningsejet realkredit.

Valgt i 2024				
Obligationsejerne	Sjælland, Øerne og Bornholm (Privat)	Sjælland, Øerne og Bornholm (Erhverv)	Syd- og Sønderjylland (Privat)	Syd- og Sønderjylland (Erhverv)
Carsten Friis (144 stemmer)	Michael Kaas-Andersen (328 stemmer)	Ole Jacobsen*	Elke Skytte (339 stemmer)	Hans Damgaard (360 stemmer)
Lars Lehmann (144 stemmer)	Kirsten Sydendal (313 stemmer)	Jesper Hjulmand*	Victor Borgquist (264 stemmer)	Michael Torp Sangild (341 stemmer)
Kitt Hofbæk (139 stemmer)	Renate Irmgard Gregersen (310 stemmer)	Jens Kristian Poulsen*	Erik Johannsen (261 stemmer)	Morten Møller (340 stemmer)
Mette Ravn (138 stemmer)	Rune Holm (297 stemmer)	Sophus Vørsing*	Peter Skou (254 stemmer)	Ole Ballegaard (334 stemmer)
Gitte Rølle (137 stemmer)	Helle Grace Lundsgaard (291 stemmer)	Claes Lund*	Jørgen Thøgersen (234 stemmer)	Peter Kirk Larsen (332 stemmer)
Niels Nordgaard (136 stemmer)			Claus Kokholm (223 stemmer)	Hans Peter Hollænder (329 stemmer)
Lone Andersen (134 stemmer)				
Carsten Hansen (129 stemmer)				
		* Ved opstillingsfristens udløb var der det antal kandidater, der skulle vælges, hvorfor de blev valgt uden afstemning.		

Foreningens økonomi

Forenet Kredit-koncernen fik i 2024 et resultat efter skat på 10.901 mio. kr. (2023: 10.086 mio. kr.). Koncernens resultat var positivt påvirket af høje netto renteindtægter, indtægter fra netto-rente vedrørende kapitalisering, høj beholdningsindtjening samt nettotilbageførsel af nedskrivninger.

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

Egenkapital

Moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. har en egenkapital på 103.190 mio. kr. (2023: 94.926 mio. kr.).

Aktivsammensætning

Forenet Kredits væsentligste aktiv er aktierne i Nykredit A/S, som udgjorde en samlet værdi på 79.747 mio. kr. Dertil kommer øvrige investeringer på 23.436 mio. kr., der primært består af investeringer i obligationer, både direkte og via investeringsforeninger. I nedenstående tabel indgår disse investeringsforeninger i linjen "Aktier, investeringsforeninger mv."

Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Aktivsammensætning	2024	2023
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	79.747	76.655
Obligationer til dagsværdi	5.947	4.848
Aktier, investeringsforeninger mv.*	17.439	13.478
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50	53
Øvrige aktiver	53	33
I alt	103.236	95.067

* Primært investeringsforeninger, som alene investerer i obligationer.

Resultat for Forenet Kredit

Årets resultat på 8.217 mio. kr. (2023: 7.616 mio. kr.) skyldes især positivt afkast på foreningens ejerskab af Nykredit samt gevinst på foreningens øvrige investeringer. Posten "Øvrige investeringer" på 1.298 mio. kr. dækker den samlede gevinst på foreningens kapital- og likviditetsberedskab som følge af positive værdireguleringer.

Mio. kr.		
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Resultat	2024	2023
Resultat af aktier i Nykredit A/S	9.044	8.417
Øvrige investeringer og nettorenter m.v.	1.298	879
Vedtægtsmæssige uddelinger	-1.725	-1.375
Omkostninger	-104	-91
Fonde og klimaaktiviteter	-22	-25
Skat	-274	-189
Resultat efter skat	8.217	7.616

Omkostningerne og uddelinger til fonde og klimaaktiviteter beløb sig i samlet 127 mio. kr. De vedtægtsmæssige uddelinger til Nykredit udgjorde 1.725 mio. kr. i moderselskabets regnskab. Årets skat udgjorde 274 mio. kr.

Nykredit-ejerskabet

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

Øvrige investeringer

Forenet Kredit har, som nævnt, udover sin ejerandel af Nykredit, investeringer for i alt 23.437 mio. kr. ultimo 2024., som udgør foreningens likvide formue. Den likvide formue er fordelt på et kapitalberedskab og et likviditetsberedskab.

Formålet med kapitalberedskabet på 23.153 mio. kr. ultimo 2024 er for det første at sikre tilstrækkelig kapital i forhold til Nykredits forretningsomfang, således at det vil være muligt at indskyde kapital i Nykredit-koncernen, hvis det skulle blive nødvendigt eller fordelagtigt i fremtiden. Endelig skal formuen i kapitalberedskabet opbygges, således at der er en reserve til fremtidige tilskud til Nykredit-koncernen, hvis Nykredit ikke kan eller må udbetale fuldt udbytte i en periode.

Formålet med likviditetsberedskabet på 284 mio. kr. ultimo 2024 er alene at styre foreningens likviditet i løbet af året, herunder udbetaling af tilskud til Nykredit. I forbindelse med udbetalingen af udbytte fra Nykredit allokeres en andel til likviditetsberedskabet til fremtidige udbetalinger af tilskud til Nykredit i løbet af året. Likviditetsberedskabet vil derfor svinge hen over året i takt med udbetaling af bl.a. tilskud til Nykredit.

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

Bæredygtighed et vigtigt element i investeringer

Alle investeringer i porteføljen vurderes ud fra de såkaldte ESG-kriterier. ESG er en forkortelse for Environment, Social og Governance (miljø/klima, sociale forhold og god selskabsledelse).

Forenet Kredit vil efterleve danske og internationale anbefalinger for bæredygtige investeringer. Det gælder FN-støttede principper for bæredygtige investeringer, herunder konventioner indeholdt i Global Compacts principper, OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Forenet Kredit ønsker, at der udøves aktivt ejerskab med de selskaber, der investeres i, i det omfang det vurderes meningsfuldt og relevant.

Forenet Kredit ønsker at investere i overensstemmelse med Paris-aftalens mål og bidrage til opnåelse af verdensmålene. Forenet Kredit har forpligtet sig til, at foreningens investeringer skal være klimaneutrale i 2050. Det betyder, at foreningens investeringer bidrager til at begrænse den globale temperaturstigning til 1,5 grader i overensstemmelse med Det Internationale Energiagenturs Net Zero Emissions-scenarie.

Forenet Kredit ønsker at reducere udledningsintensiteten fra vores investeringer med 60% fra 2020 til 2030, og til dette formål benyttes metoden Net Zero Investment Framework. Der tages aktivt stilling til, om hver eneste investering lever op til de fastsatte krav. Alternativt kan der indledes dialog med selskabets ledelse om forbedring af kritisable forhold og dernæst om, hvorvidt selskabet i sidste ende skal ekskluderes.

Foreningen får som professionel institutionel investor udført den daglige forvaltning hos eksterne kapitalforvaltere. Investeringer vurderes for efterlevelse af internationale normer vedrørende menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og klima. Dette inkluderer bredt anerkendte FN-konventioner, OECD-retningslinjer, Paris-aftalen og FN's 17 verdensmål. Der sker minimum en kvartalsvis screening af porteføljen.

Foreningens egne omkostninger

Forenet Kredits omkostninger beløb sig til 126 mio. kr. (2023: 119 mio. kr.). Se nedenfor for specifikation af omkostninger.

	Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		
Omkostninger, moderselskabet	2024	2023
BESTYRELSE OG REPRÆSENTANTSKAB		
	9,3	8,4
- heraf honorar	7,0	6,9
Valg	6,7	4,2
Kommunikation og markedsføring	38,9	39,7
Analyse og vidensdeling	3,5	7,4
Medlemsaktiviteter	11,2	7,4
Driftsudgifter	34,4	27,9
Kapacitetsomkostninger	104,0	95,0
Klimaaktiviteter	5,0	10,1
- heraf tilskud til Nyskovfonden	0,0	2,5
Tilskud til Nykredits Fond	17,0	14,0
Samlede omkostninger	126,0	119,1

Hovedtal



Årets resultat
10.901 mio. kr.
(2023: 10.086 mio. kr.)



Indtægter
20.999 mio. kr.
(2023: 19.908 mio. kr.)



Omkostninger
7.084 mio. kr.
(2023: 6.678 mio. kr.)

	Mio. kr.				
Forenet Kredit-koncernen	2024	2023	2022	2021	2020
FORRETNINGSRESULTAT OG ÅRETS RESULTAT					
Netto renteindtægter	12.016	12.305	10.869	9.978	9.780
Netto gebyrindtægter	2.744	2.789	3.119	2.406	2.438
Wealth Management-indtægter	2.678	2.368	2.279	2.324	1.950
Nettorente vedrørende kapitalisering	2.483	1.719	-740	-484	-421
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-2.305	-1.779	-1.893	-1.713	-1.453
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3.383	2.506	305	3.044	1.263
Indtægter	20.999	19.908	13.939	15.555	13.556
Omkostninger	7.084	6.678	6.461	6.444	5.854
Forretningsresultat før nedskrivninger	13.915	13.230	7.478	9.111	7.702
Nedskrivninger på udlån	-248	-177	-80	-115	2.272
Forretningsresultat	14.164	13.407	7.558	9.227	5.430
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	98	59	931	432	258
Årets resultat før skat	14.261	13.466	8.489	9.658	5.685
Skat	3.360	3.380	1.737	1.924	1.168
Årets resultat	10.901	10.086	6.752	7.734	4.517
Anden totalindkomst	12	5	-71	-19	-26
Årets totalindkomst	10.913	10.091	6.681	7.716	4.491
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	154	154	153	153	223
Minoritetsinteresser	2.530	2.316	2.009	1.874	1.164

Balance- og nøgletal



Omkostningsprocent
33,7%
(ultimo 2023: 33,5%)



Resultat i % af gennemsnitlig egenkapital
8,8%
(ultimo 2023: 9,0%)



Fuldtidsbeskæftigede
3.914
(ultimo 2023: 3.986)

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

BALANCE I SAMMENDRAG

Aktiver	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	69.451	68.061	61.242	45.294	59.361
Realkreditudlån til dagsværdi	1.424.450	1.354.987	1.292.119	1.382.551	1.350.630
Bankudlån eksklusive reverseudlån	103.279	94.375	86.735	74.513	71.140
Obligationer og aktier	121.082	121.685	112.624	103.719	122.933
Øvrige aktiver	78.014	60.584	60.274	78.183	70.854
Aktiver i alt	1.796.276	1.699.692	1.612.993	1.684.260	1.674.918
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.994	12.591	27.860	14.917	14.611
Indlån eksklusive repoindlån	130.539	118.303	107.300	92.654	88.075
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.398.710	1.334.637	1.253.931	1.361.714	1.366.545
Efterstillede kapitalindskud	10.472	10.394	10.136	10.737	10.893
Øvrige passiver	114.117	104.467	102.965	98.659	95.713
Egenkapital	128.443	119.300	110.801	105.580	99.082
Passiver i alt	1.796.276	1.699.692	1.612.993	1.684.260	1.674.918

NØGLETAL

Årets resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ¹⁾	8,8	9,0	6,3	7,6	4,6
Omkostninger i % af indtægter	33,7	33,5	46,4	41,4	43,2
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.614	9.027	9.391	9.601	9.906
Årets nedskrivningsprocent	-0,00	-0,01	-0,01	-0,01	0,15
Kapitalprocent	23,5	24,5	24,8	24,6	23,1
Egentlig kernekapitalprocent	20,9	21,6	21,4	22,2	19,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.914	3.986	4.090	3.921	3.812

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

Beretning

Udvikling i 2024

Forenet Kredit-koncernen leverede et resultat efter skat på 10.901 mio. kr. i 2024 (2023: 10.086 mio. kr.). Dette svarede til et resultat i procent af gennemsnitlig egenkapital på 8,8%. Forretningsresultat udgjorde 14.164 mio. kr. (2023: 13.407 mio. kr.). Resultatet var positivt påvirket af høje netto renteindtægter, indtægter fra nettorente vedrørende kapitalisering, høj beholdningsindtjening samt nettotilbageførsel af nedskrivninger.

Udlån i banken steg til 103,2 mia. kr. efter nedskrivninger (ultimo 2023: 94,4 mia. kr.), svarende til en forøgelse på 9,4%. Realkreditudlånet blev forøget med 43,5 mia. kr., svarende til en stigning på 3,0%, og udgjorde nominelt 1.483,8 mia. kr. (ultimo 2023: 1.440,3 mia. kr.). Indlånet udgjorde 121,5 mia. kr. (ultimo 2023: 114,2 mia. kr.), hvilket er en stigning på 7,3 mia. kr. eller 6,4%.

Der er mere end 900.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 20.999 mio. kr. (2023: 19.908 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 12.016 mio. kr. (2023: 12.305 mio. kr.). Udviklingen i netto renteindtægter er på den ene side positivt påvirket af stigende bankudlån og realkreditudlån, men også negativt påvirket af en faldende indlånsmargin.

Netto gebyrindtægter udgjorde 2.744 mio. kr. (2023: 2.789 mio. kr.). Faldet vedrørte primært lavere fundingindtægter i forhold til det meget høje niveau i 2023. Realkreditaktiviteten var på niveau med 2023.

Wealth Management-indtægter udgjorde 2.678 mio. kr. i 2024 (2023: 2.368 mio. kr.). Forøgelsen vedrørte primært indtægter fra Asset Management.

Nettorente vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter forrentning af egenkapital og renter til efterstillet kapital, var en indtægt på 2.483 mio. kr. (2023: udgift på 1.719 mio. kr.). Udviklingen var især en effekt af ændret renteniveau.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, udgjorde 3.383 mio. kr. (2023: 2.506 mio. kr.). Indtægterne i 2024 kan primært henføres til kursstigninger på forretningsrelaterede aktier såvel som stats-, realkredit- og kreditobligationer.

Omkostninger

Koncernens samlede omkostninger udgjorde 7.084 mio. kr. (2023: 6.678 mio. kr.). Lønstigninger og bonus samt generelle inflationsdrevne prisstigninger har medført øgede omkostninger på tværs af koncernen. Herudover har perioden budt på flytteomkostninger i forbindelse med nyt hovedsæde, omkostningerne ved opkøb af Spar Nord samt øgede investeringer i digitalisering og it. Sidstnævnte indebærer bl.a. større strategiske investeringer i Nykredits it-infrastruktur og Wealth Management-platform. De øgede omkostninger til bl.a. lønstigninger er delvist begrænset via effektiviseringer og tilbageholdenhed samt lavere bidrag til afviklingsformuen.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 3.914 (2023: 3.986). Udviklingen i antal medarbejdere skyldes bl.a. tilpasning til et lavere aktivitetsniveau samt effektiviseringer på tværs af koncernen.



Resultat efter skat
10.901 mio. kr.

(2023: 10.086 mio. kr.)

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 248 mio. kr. (2023: nettotilbageførsel på 177 mio. kr.) som følge af en fortsat stærk dansk økonomi og kundernes gode kreditbonitet.

Nedskrivningsniveauet afspejler en overordnet solid kreditkvalitet og, at vores kunder står stærkt. Samtidig er der dog fortsat en række usikkerhedselementer, der kan medføre fremtidige nedskrivninger.

Indtægter fra andre poster

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultatet, udgjorde 98 mio. kr. (2023: 59 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes kunder.

Egenkapital

Forenet Kredit-koncernens egenkapital udgjorde 128,4 mia. kr. (ultimo 2023: 119,3 mia. kr.).

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 3.763 mio. kr. (ultimo 2023: 3.759 mio. 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 113,6 mia. kr. i 2024 (ultimo 2023: 104,9 mia. kr.) eksklusive minoritetsinteresser.

For yderligere omtale af Forenet Kredit-koncernens resultat, aktiviteter og økonomiske forhold mv. henvises til halvårsrapporten 2024 for det 78,9%-ejede datterselskab Nykredit A/S og Nykredit Realkredit A/S.

Foreningen Forenet Kredit

Forenet Kredit aflægger to regnskaber. Dels regnskabet for Forenet Kredit-koncernen, og dels regnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskabet).

Forenet Kredit-koncernen

Forenet Kredit-koncernen omfatter moderselskabet Forenet Kredit f.m.b.a. og datterselskabet Nykredit A/S, som foreningen ejer 78,9% af, samt de underliggende selskaber i Nykredit A/S-koncernen. Regnskabet for koncernen omfatter derfor hele Nykredit-koncernens regnskab. Den andel som Forenet Kredit ikke ejer præsenteres under posten minoritetsinteresser.

Aktieposten i Nykredit-koncernen er det altdominerende aktiv på balancen, og økonomien i Forenet Kredit er tæt forbundet med udviklingen i Nykredit-koncernen.

Moderselskabet

I regnskabet for Forenet Kredit f.m.b.a. indgår 78,9% af Nykredit-koncernens resultat, svarende til ejerandelen. Dertil har Forenet Kredit f.m.b.a. en række aktiviteter, der ikke er relateret til Nykredit-koncernen, herunder sponserat af Dansk Boldspil-Union og en række klimabaserede aktiviteter.

Som moderselskab opnåede Forenet Kredit f.m.b.a. i 2024 et resultat efter skat på 8.217 mio. kr. (2023: 7.616 mio. kr.). Moderselskabets resultat før skat kan primært henføres til et resultat af kapitalandele i Nykredit A/S på 9.044 mio. kr. (2023: 8.417 mio. kr.) og et afkast af andre investering på 1.074 mio. kr. (2023: 503 mio. kr.) Derudover er der foretaget udbetaling af tilskud til Nykredit-koncernen for 1.725 mio. kr. (2023: 1.375 mio. kr.).

Forenet Kredits samlede finansielle beredskab udgjorde 23.437 mio. kr. og steg med 5.071 mio. kr. det seneste år. Beredskab er opdelt i et likviditetsberedskab og et kapitalberedskab, hvor likviditetsberedskabet skal dække tilskud til Nykredit-koncernen samt drift af foreningen. Kapitalberedskabet, der udgjorde

23.153 mio. kr. ved udgangen af 2024, er reserveret til forskellige formål.

Først og fremmest skal kapitalberedskabet sikre, at Forenet Kredit opfylder det kapitalmål, der er aftalt med Finanstilsynet, samt at der er penge til at kunne modstå uro på de finansielle markeder. Derved sikres det, at kapitalmålet altid kan overholdes uanset turbulens på de finansielle markeder.

Derved kan Forenet Kredit også i de år, hvor der ikke måtte blive udbetalt udbytte fra Nykredit, fortsat være i stand til at sikre tilskud til gavn for kunderne i Nykredit og Totalkredit fx i form af KundeKroner. Endelig har bestyrelsen et ønske om at opbygge en opsparing, der kan anvendes til andre formål.

Resultat i forhold til forventninger

Forventningerne til 2024 blev i årsrapporten 2023 fastlagt til et forretningsresultat og et resultat efter skat i niveauet 8,5 mia. kr. til 9,5 mia. kr.

Forventningerne til resultat efter skat for 2024 blev i april justeret til et resultat efter skat på 9,5-10,5 mia. kr.

Med et resultat efter skat for 2024 på 10,9 mia. kr. ender Forenet Kredit året med et plus på 0,4 mia. kr. over forventningen i den seneste udmelding.

Det flotte resultat er desuden det højeste nogensinde for Forenet Kredit.

Særlige regnskabsmæssige forhold

Der har ikke været særlige regnskabsmæssige forhold i 2024.

Øvrige forhold Bestyrelsens sammensætning

På repræsentantskabsmødet den 21. marts 2024 blev bestyrelsen genvalgt med Michael Demsitz (formand), Preben Sunke (næstformand), Benny Kirkegaard, Mie Krog, Michael Kaas-Andersen, Per W. Hallgren og Mette Ravn. Derudover blev Signe Lind Jacobsen valgt ind i bestyrelsen i stedet for Marie Bender Foltmann, som er udtrådt af bestyrelsen.

Marie Bender Foltmann er den 1. februar 2024 tiltrådt som direktør for Forenet Kredit.

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

Forenet Kredits forretningsaktiviteter medfører en række risici, der er sædvanlige i den finansielle sektor, herunder kredit-, markeds-, likviditets- og compliancerisici mv. Som følge af Forenet Kredits andel i Nykredit er kreditrisiko den primære risiko, mens Nykredits rente-, valuta- og likviditetsrisici i forbindelse med realkreditudlån og funding heraf generelt er begrænsede bl.a. som følge af bestemmelserne om balanceprincippet og loven om re-

gulering af refinansieringsrisici. Kredit-, markeds- og operationelle risici afdækkes ved at holde tilstrækkelig kapital, mens likviditetsrisiko afdækkes ved at holde en passende likviditetsbeholdning. Forenet Kredits væsentligste risici er uændrede i forhold til de risici, der er beskrevet i note 53, hvortil der henvises.

Begivenheder efter regnskabsperioden

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelse af rapporten for 2024, der har væsentlig indflydelse på foreningens eller koncernens økonomiske stilling.

Immaterielle nøgleressourcer

Forenet Kredit har gennet ejerskabet af virksomhederne i Nykredit-koncernen en række immaterielle nøgleressourcer, der er væsentlige i vores strategi om at levere konkurrencedygtige produkter til kunder i hele Danmark. Disse ressourcer er forbundne og afgørende for koncernens succes. De repræsenterer de unikke fordele, vi bringer til markedet, og som vi vil fortsætte med at udvikle.

Koncernstrukturen giver os en stabil platform, der fremmer langsigtet tænkning og strategisk beslutningstagning. Dette gør det muligt at give vores kunder en række foreningsfordele og sikrer, at vores kunders interesser altid er i centrum.

Totalt kredit-samarbejdet er centralt i koncernens forretningsmodel, hvilket sammen med vores fælles it-infrastruktur gør det muligt for koncernen og de samarbejdende pengeinstitutter at tilbyde konkurrencedygtige boligfinansieringsløsninger, hvilket styrker vores forhold til kunderne overalt i Danmark.

Medarbejdere er vores mest værdifulde aktiv. Deres ekspertise og engagement er afgørende for at levere den service og rådgivning, der kendetegner selskaberne i koncernen.

Forventninger til 2025

I 2025 forventer Forenet Kredit-koncernen et konsolideret resultat efter skat i niveauet 7,00-7,75 mia. kr.

Forventninger til resultat efter skat baserer sig på følgende antagelser:

- Forenet Kredit-koncernen forventer faldende indtægter primært drevet af lavere nettorente vedrørende kapitalisering som følge af lavere renteniveau samt mere normaliseret beholdningsindtjening i forhold til et højt niveau i 2024.
- Omkostningerne forventes at falde i forhold til 2024, der var ekstraordinært påvirket af flytteomkostninger i forbindelse med nyt hovedsæde.
- Nedskrivningerne forventes at være højere end de ekstraordinært lave niveauer i de seneste år.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer vedrørende forventningerne til 2025 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivatyper samt nedskrivninger på udlån.

Forventningerne for 2025 er baseret på Forenet Kredit-koncernens nuværende forretningsomfang og er derfor ikke påvirket af Nykredits udmeldte købstilbud på Spar Nord. Når der foreligger endelig afklaring heraf, vil koncernen præsentere opdaterede forventninger til 2025.

Redegørelse og mål for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

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

Siden seneste opgørelse ultimo 2023 er et kvindeligt medlem af koncerndirektionen indtrådt i bestyrelserne for Nykredit Bank A/S og Totalkredit A/S.

Koncernen opfylder 2025-målet for andelen af kvinder i bestyrelserne i Forenet Kredit f.m.b.a, Nykredit Realkredit A/S, Totalkredit A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S, og der er opnået ligelig kønsfordeling.

2025-målet for Nykredit Bank A/S er også nået, men der er endnu ikke opnået en ligelig kønsfordeling.

2025-målet for Nykredit A/S er endnu ikke nået.

Der fastsættes 2030-mål på 45% for det underrepræsenterede køn i bestyrelserne i alle selskaber. Målene flugter med koncernens øvrige mål for ligelig kønsbalance.

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

Koncernen har fastsat klare mål for at opnå en ligelig kønsbalance blandt koncernens ledere. Inden 2030 er målet, at mindst 45% af lederne skal være kvinder. Derudover er der defineret guiding principles og en række initiativer for at nå målet.

Der er fastsat mål for de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen. For at synliggøre en forholdsvis kort tidshorisont for målene, som også matcher koncernens øvrige tidshorisonter for mål, blev der ultimo 2022 opstillet et mål frem mod 2025.

Derudover er der opstillet 2030-mål på 45% for det underrepræsenterede køn i de to øverste ledelseslag under bestyrelsen i de enkelte selskaber. Målene flugter med koncernens øvrige mål for ligelig kønsbalance. Det skal sikre en tydelig bevægelse frem mod det langsigtede koncernmål om en ligelig kønsfordeling samt tage højde for tidshorisonten, vores udgangspunkt (nuværende mand/kvinde-fordeling), antal positioner og bevægelser samt det, at det tager tid at opbygge en tilstrækkelig talentpipeline. Lovgivningens krav om at fastsætte mål for de øverste ledelsesniveauer flugter med koncernens ambitioner om en ligelig kønsbalance blandt ledere – og adresseres gennem de samme initiativer og aktiviteter. Dog sigter det mod en delmængde af koncernens ledere (de øverste niveauer), mens koncernens mål omfatter samtlige ledere. Opgørelserne pr. 31. december 2023 og 31. december 2024 er baseret på ansættelses- og referenceforhold i selskaberne, hvor der er dobbelt- og tredobbelt-ansættelser. Det betyder, at den samme person ofte indgår i ledelsen i flere selskaber.

Af tabellen ses, at 2025-målet for Forenet Kredit f.m.b.a, er nået, og at der er opnået en ligelig kønsfordeling.

I tabellen ses endvidere, at 2025-målet for Nykredit A/S er nået, men at der endnu ikke opnået en ligelig kønsfordeling.

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

Ultimo 2024 er andelen af det underrepræsenterede køn i de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen i henholdsvis Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S steget i forhold til ultimo 2023, mens andelen i samme periode er faldet i Totalkredit A/S, Nykredit Portefølje Administration A/S og Nykredit Leasing A/S.

Forenet Kredit-koncernen

Mål og status for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

	Status 31.12.2023		Status 31.12.2024				2025 Mål	2030 Mål
	Antal kvinder ud af samlet antal	Procentfordeling af kvinder	Antal kvinder ud af samlet antal	Procentfordeling af kvinder	2025 målsætning opfyldt?	Ligelig kønsfordeling opnået?		
Forenet Kredit f.m.b.a	2 ud af 7	29%	3 ud af 8*	38%	Ja	Ja	40%	-
Nykredit A/S	3 ud af 10	30%	3 ud af 10	30%	Nej	Nej	40%	45%
Nykredit Realkredit A/S	3 ud af 8	38%	3 ud af 8*	38%	Ja	Ja	40%	45%
Nykredit Bank A/S	0 ud af 4	0%	1 ud af 5	20%	Ja	Nej	20%	45%
Totalkredit A/S	0 ud af 3	0%	1 ud af 4*	25%	Ja	Ja	25%	45%
Nykredit Portefølje Administration A/S	2 ud af 4	50%	2 ud af 4	50%	Ja	Ja	40%	45%
Nykredit Leasing A/S	1 ud af 4	25%	1 ud af 4*	25%	Ja	Ja	40%	45%

* Jf. vejledning og definition fra Erhvervsstyrelsens hjemmeside

Handlinger og tiltag

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

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

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

I 2024 har vi også udvidet diversitets- og inklusionstemaet i vores medarbejdertilfredshedsmåling for at styrke vores indsigt i minoriteters trivsel i organisationen.

Mål og status for andelen af det underrepræsenterede køn i de to øverste ledelsesniveauer under bestyrelsen

	Status 31.12.2023		Status 31.12.2024				2025 Mål	2030 Mål
	Antal kvinder ud af samlet antal	Procentfordeling af kvinder	Antal kvinder ud af samlet antal	Procentfordeling af kvinder	2025-målsætning opfyldt?	Ligelig kønsfordeling opnået?		
Forenet Kredit f.m.b.a	1 ud af 3	33%	2 ud af 3	66%	Ja	Ja	40%*	-
Nykredit A/S	0 ud af 4	0%	1 ud af 5	20%	Ja	Nej	20%*	45%
Nykredit Realkredit A/S	6 ud af 39	15%	8 ud af 43	19%	Nej	Nej	25%*	45%
Nykredit Bank A/S	7 ud af 41	17%	8 ud af 42	19%	Nej	Nej	25%*	45%
Totalkredit A/S	9 ud af 28	32%	11 ud af 37	30%	Nej	Nej	35%*	45%
Nykredit Portefølje Administration A/S	4 ud af 16	25%	3 ud af 20	15%	Nej	Nej	35%*	45%
Nykredit Leasing A/S	5 ud af 11	45%	3 ud af 10	30%	Nej	Nej	40%**	45%

* Mål fastsat pr. 31.12.2022.

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



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 risikojusteret afkast på niveau med de mest rentable sammenlignelige selskaber. Det vil over tid komme aktionærerne til gode i form af udbytter og/eller værdistigninger på aktierne.

Brug af foreningens midler

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

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

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

Kapitalisering af Nykredit

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

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

Forenet Kredit har ultimo 2024 ud over sin ejerandel af Nykredit investeringer for 23.437 mio. kr., fordelt på et kapitalberedskab på 23.153 mio. kr. og et likviditetsberedskab på 284 mio. kr. Begge puljer er konservativt investeret i likvide aktiver, så midlerne kan være til rådighed efter deres formål med meget kort varsel.

		Mio. kr.
Forenet Kredit f.m.b.a.		Ultimo
Investeringer	Formål	2024
Kapitalberedskab	Kapitalindskud og tilskud i Nykredit-koncernen, hvis behov opstår	23.153
Likviditetsberedskab	Drift af foreningen og tilskud til Nykredit/Totalkredit	284

Foreningsoplysninger

Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn
Danmark

Hjemmeside: forenetkredit.dk
Telefon: 44 55 55 10
CVR-nr.: 74 25 20 28
Regnskabsår: 1. januar – 31. december 2024
Hjemstedskommune: København

Ekstern revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Alle 36
2000 Frederiksberg

Repræsentantskabsmøde

Der afholdes repræsentantskabsmøde i foreningen den 20. marts 2025.

Læs mere om Forenet Kredit

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

Bestyrelse

Michael Demsitz, fhv. adm. direktør
Formand

Preben Sunke, direktør
Næstformand

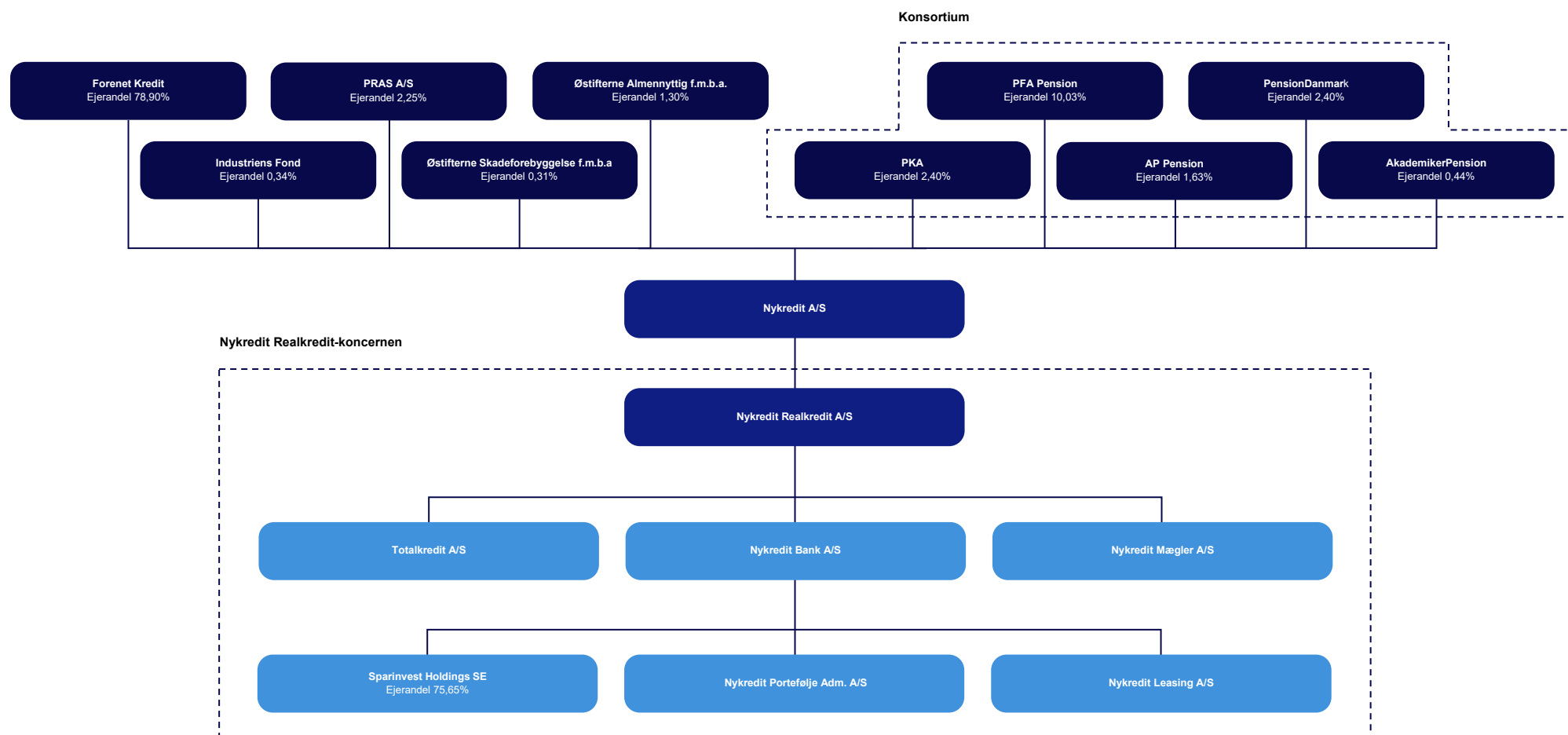
Benny Kirkegaard, chefkonsulent
Mette Ravn, CEO
Per W. Hallgren, adm. direktør
Michael Kaas-Andersen, direktør
Mie Krog, direktør
Signe Lind Jacobsen, direktør

Direktion

Marie Bender Foltmann
Direktør

Ledelsesberetningens oplysninger om ledelseshverv for bestyrelses- og direktionsmedlemmer fremgår af side 110.

Koncerndiagram



Påtegning

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar – 31. december 2024 for Forenet Kredit f.m.b.a. og Forenet Kredit-koncernen.

Årsregnskabet for moderselskabet og koncernen aflægges i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 2024.

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

København, 5. februar 2025

Direktion

Marie Bender Foltmann
direktør

Bestyrelse

Michael Demsitz
formand

Michael Kaas-Andersen

Preben Sunke
næstformand

Per W. Hallgren

Benny Kirkegaard

Mette Ravn

Mie Krog

Signe Lind Jacobsen

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 2024, 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 2024 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Planlægger og udfører vi koncernrevisionen for at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis vedrørende de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsenhederne i koncernen som grundlag for at udforme en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og gennemgå det udførte revisionsarbejde til brug for 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 finansiell 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 finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 5. februar 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne31450

RESULTATOPGØRELSE

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
2023	2024		Note	2024	2023
		RESULTATOPGØRELSE			
69	119	Renteindtægter	8	50.864	46.213
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode	8	7.961	7.321
0	2	Renteudgifter	9	43.522	37.728
69	117	Netto renteindtægter		15.303	15.806
311	107	Udbytte af aktier mv.		635	548
-	-	Gebyrer og provisionsindtægter	10	4.504	4.181
-	-	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	11	4.199	4.047
380	224	Netto rente- og gebyrindtægter		16.243	16.488
503	1.074	Kursreguleringer	12	4.743	3.358
-	-	Andre driftsindtægter	13	106	115
119	126	Udgifter til personale og administration	14	6.558	6.145
-	-	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	15	293	276
-	-	Andre driftsudgifter		233	256
1.374	1.724	Vedtægtmæssige uddelinger		-0	-0
-	-	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	16	-248	-177
8.417	9.044	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	17	5	6
7.806	8.492	Resultat før skat		14.261	13.466
189	274	Skat	18	3.360	3.380
7.616	8.217	Årets resultat		10.901	10.086
		Fordeling af årets resultat			
7.616	8.217	Forenet Kredit f.m.b.a.		8.218	7.616
-	-	Minoritetsinteresser		2.530	2.316
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		154	154
7.616	8.217	Årets resultat		10.901	10.086
		Forslag til resultatfordeling			
8.417	9.044	Lovpligtige reserver			
-801	-826	Øvrige reserver			

OPGØRELSE AF TOTALINDKOMST

			Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024		2024	2023
7.616	8.217	Årets resultat	10.901	10.086
		ANDEN TOTALINDKOMST		
		Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:		
-	-	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	16	9
-	-	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-4	-2
-	-	Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-2
4	9	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-
4	9	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt	12	5
4	9	Anden totalindkomst	12	5
7.621	8.227	Årets totalindkomst	10.913	10.091
		Fordeling af totalindkomst		
7.621	8.227	Forenet Kredit f.m.b.a.	8.227	7.621
-	-	Minoritetsinteresser	2.532	2.317
-	-	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter	154	154
7.621	8.227	Årets totalindkomst	10.913	10.091

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		
2023	2024	Note	2024	2023
AKTIVER				
-	-		61.480	61.056
53	50	21	7.972	7.005
-	-	22	1.424.807	1.355.312
-	-	23	147.565	128.645
4.848	5.947	24	96.523	99.062
-	-	25	1.735	1.688
13.478	17.439	26	22.824	20.935
-	-	27	5.297	55
76.655	79.747	28	-	-
-	-	29	9.123	4.173
-	-	30	2.429	2.323
Grunde og bygninger				
-	-		14	20
-	-		1.245	466
-	-	31	1.259	486
-	-	32	295	231
0	-	41	71	48
-	-	42	170	169
-	-	33	30	6
30	50	34	14.267	18.102
3	3		429	397
95.067	103.236	Aktiver i alt	1.796.276	1.699.692

BALANCE

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
2023	2024		Note	2024	2023
		PASSIVER			
1	0	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	35	13.994	12.591
-	-	Indlån og anden gæld	36	124.525	119.748
-	-	Indlån i puljeordninger		9.123	4.173
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	37	1.398.710	1.334.637
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	38	76.590	62.360
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	39	6.702	7.138
138	39	Aktuelle skatteforpligtelser	41	117	437
2	8	Andre passiver	40	26.303	27.698
-	-	Periodeafgrænsningsposter		4	4
141	48	Gæld i alt		1.656.068	1.568.787
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	43	-	6
-	-	Hensættelser til udskudt skat	42	620	457
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	44	12	13
-	-	Hensættelser til tab på garantier	45	302	328
-	-	Andre hensatte forpligtelser	46	359	406
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		1.293	1.211
-	-	Efterstillede kapitalindskud	47	10.472	10.394
		Egenkapital			
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		4	3
		Andre reserver			
62.555	65.647	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		17.628	17.470
-	-	- bunden fondsreserve		3.911	3.854
32.372	37.542	- øvrige reserver		81.648	73.599
94.926	103.190	Forenet Kredit f.m.b.a.		103.190	94.926
-	-	Minoritetsinteresser		21.489	20.614
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.763	3.759
94.926	103.190	Egenkapital i alt		128.443	119.300
95.067	103.236	Passiver i alt		1.796.276	1.699.692
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	48		
-	-	Eventualforpligtelser		12.459	6.932
-	-	Andre forpligtende aftaler		21.212	24.209
-	-	I alt		33.671	31.141

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Opskrivningshænlæggelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
2024								
Egenkapital 1. januar	3	17.470	73.599	3.854	94.926	20.614	3.759	119.300
Årets resultat	-	-	8.163	57	8.219	2.530	154	10.902
Anden totalindkomst i alt	-	-	9	-	9	2	-	12
Totalindkomst i alt	-	-	8.172	57	8.229	2.532	154	10.916
Realiseret ved salg af ejendomme	1	-	-1	-	-	-	-	-
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-154	-154
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-3	-	-3	-1	3	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-1.673	-	-1.673
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	38	-	38	10	-	48
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	158	-158	-	-	-	-	-
Andre reguleringer	-	-	-	-	-	6	-	6
Egenkapital 31. december	4	17.628	81.648	3.911	103.190	21.489	3.763	128.443
Bevægelser på bundne reserver i regnskabet								
Saldo primo	3	17.470		3.854				
Tillagt minoritetsaktionærers andel	1	4.672		1.031				
Saldo primo inklusive minoriteters andel	3	22.142		4.885				
Realiseret ved salg af ejendomme	1	-		-				
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	200		-				
Andre reguleringer	-	-		72				
I alt inklusive minoritetsinteresser	4	22.342		4.958				
Minoritetsinteressernes andel	-1	-4.715		-1.046				
Forenet Kredit-koncernens andel	4	17.628		3.911				

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

² Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. 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

2023	Opskrivningshælgelser	Reserver i serier	Øvrige reserver	Bunden fondsreserve ¹	Forenet Kredit f.m.b.a.'s andel	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ²	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	3	25.151	58.333	3.826	87.313	19.737	3.751	110.801
Årets resultat	-	-	7.588	29	7.616	2.316	154	10.086
Anden totalindkomst i alt	-	-	4	-	4	1	-	5
Totalindkomst i alt	-	-	7.592	29	7.621	2.317	154	10.091
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-154	-154
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-7	-	-7	-2	8	-
Udbetalt udbytte og reguleringer	-	-	-	-	-	-1.436	-	-1.436
Overkurs ved køb af minoritetsinteresser	-	-	-9	-	-9	-2	-	-11
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-7.681	7.681	-	-	-	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	6	-	6	2	-	7
Andre reguleringer	-	-	2	-	2	-2	-	1
Egenkapital 31. december	3	17.470	73.599	3.854	94.926	20.614	3.759	119.300

Bevægelser på bundne reserver i regnskabet

Saldo primo	3	25.151	3.826
Tillagt minoritetsaktionærers andel	1	6.727	1.023
Saldo primo inklusive minoriteters andel	3	31.878	4.849
Overført fra hensættelser fra ældre serier	-	-9.736	-
Andre reguleringer	-	-	36
I alt inklusive minoritetsinteresser	3	22.142	4.885
Minoritetsinteressesernes andel	-1	-4.672	-1.031
Forenet Kredit-koncernens andel	3	17.470	3.854

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

² Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. 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 ¹	Øvrige reserver	Egenkapital i alt
2024			
Egenkapital 1. januar	62.555	32.371	94.926
Årets resultat	9.044	-826	8.217
Anden totalindkomst i alt	9	-	9
Totalindkomst i alt	9.053	-826	8.227
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-5.996	5.996	-
Regulering vedrørende datterselskaber	35	-	35
Egenkapital 31. december	65.647	37.542	103.190
2023			
Egenkapital 1. januar	59.269	28.044	87.313
Årets resultat	8.417	-801	7.616
Anden totalindkomst i alt	4	-	4
Totalindkomst i alt	8.421	-801	7.621
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-5.128	5.128	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-7	-	-7
Egenkapital 31. december	62.555	32.371	94.926

¹ Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit og Nykredit Realkredit A/S på samlet 4.958 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

NOTER

1. Anvendt regnskabspraksis	32	38. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	82
2. Væsentlige regnskabsmæssige vurderinger	39	39. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	83
3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn	39	40. Andre passiver	83
4. Kapital og solvens	43	41. Aktuelle skatteaktiver og skatteforpligtelser	84
5. Forretningsområder	44	42. Hensættelser til udskudt skat/udskudte skatteaktiver	84
6. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	46	43. Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser	85
7. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	48	44. Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier	85
8. Renteindtægter	49	45. Hensættelser til tab på garantier	85
9. Renteudgifter	49	46. Andre hensatte forpligtelser	85
10. Gebyrer og provisionsindtægter	50	47. Efterstillede kapitalindskud	86
11. Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	50	48. Ikke-balanceførte poster	88
12. Kursreguleringer	50	49. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	89
13. Andre driftsindtægter	50	50. Modregning	91
14. Udgifter til personale og administration	51	51. Afledte finansielle instrumenter	92
15. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	52	52. Repoforretninger og reverseudlån	94
16. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	53	53. Risikostyring	95
17. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	64	54. Regnskabsmæssig sikring	98
18. Skat	64	55. Klassifikation af finansielle aktiver og passiver	102
19. Kontraktuel restløbetid (koncern)	65	57. Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	104
20. Kontraktuel restløbetid (moder)	66	58. Definitioner på nøgletal	105
21. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	67	59. Hoved- og nøgletal i fem år	106
22. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	67	60. Koncernoversigt	108
23. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	69		
24. Obligationer til dagsværdi	71		
25. Obligationer til amortiseret kostpris	71		
26. Aktier mv.	71		
27. Kapitalandele i associerede virksomheder	72		
28. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	72		
29. Aktiver tilknyttet puljeordninger	72		
30. Immaterielle aktiver	73		
31. Grunde og bygninger	76		
32. Øvrige materielle aktiver	78		
33. Aktiver i midlertidig besiddelse	78		
34. Andre aktiver	78		
35. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	80		
36. Indlån og anden gæld	80		
37. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat	81		

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten for 2024 for Forenet Kredit og Forenet Kredit-koncernen er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om finansiel virksomhed samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse er i vid udstrækning IFRS-forenelig, hvilket vil sige, at principper for indregning, måling og klassifikation følger IFRS/IAS-standarderne. Der har ikke været ændringer i Regnskabsbekendtgørelsen i 2024, der har påvirket regnskabsaflægningen, hvorfor anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til 2023

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

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.

KONSOLIDERING OG VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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.

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

Solgte virksomheder medtages frem til afståelsestidspunktet.

Koncerninterne sammenlægninger sker ved anvendelse af sammenlægningsmetoden.

MODREGNING

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

Modregning sker væsentligst i tilknytning til repoforretninger og afledte finansielle instrumenter, der cleares gennem anerkendte clearingcentraler. 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.

REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

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

Sikringsforholdene etableres både for individuelle aktiver og passiver samt på porteføljeniveau. Effektiviteten af den regnskabsmæssige sikring måles og evalueres løbende. Såfremt kriterierne for regnskabsmæssig sikring ikke længere er opfyldt, amortiseres den akkumulerede værdiregulering af den sikrede post over den resterende løbetid.

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

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

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

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 2023).

Indregning af finansielle instrumenter

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

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

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

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

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

Klassifikation og måling af finansielle instrumenter

Finansielle aktiver klassificeres i følgende kategorier:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (Hold to Collect). Nykredit foretager løbende en SPPI-test heraf, og givet aktivets karakteristika svarer til testens kriterier måles aktivet efter første indregning til amortiseret kostpris.
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og salg (Hold to Collect and Sell). Forudsat at aktivet lever op til disse kriterier, måles dette til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne. Koncernen har ikke i 2023 og 2024 haft finansielle instrumenter i denne kategori.
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis eller indgår i handelsporteføljen, eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb, herunder afledte finansielle instrumenter. Det er endvidere muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer en regnskabsmæssig inkonsistens, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

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

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

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

Udlån og tilgodehavender samt finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi over resultatopgørelsen

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

Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Realkreditudlån og de tilknyttede forpligtelser måles dog til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatopgørelsen. Dette er bl.a. en følge af, at kunderne kan indfri realkreditudlånene til en pris svarende til den officielle dagsværdi af de bagvedliggende obligationer. Da udsving i obligationernes dagsværdi skyldes andre forhold end blot renteudviklingen og indfrielsesoptionen, fejler udlånene SPPI-testen og skal derfor klassificeres til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. For at undgå regnskabsmæssigt mismatch måles de bagvedliggende obligationer ligeledes til dagsværdi.

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

Koncernen tilbyder via Nykredit Bank kunderne mulighed for at indskyde midler på særlige indlånskonti ("Indlån i puljeordninger"), hvor banken efterfølgende investerer midlerne i finansielle instrumenter (aktiver). Afkastet fra disse investeringer tilfalder kunderne. Puljeordninger indgår ikke i en forretningsmodel, der er baseret på modtagelse af betalingsstrømme i form af renter og afdrag, hvorfor aktiverne måles til dagsværdi over resultatopgørelsen. Tilsvarende gælder måling af de tilknyttede finansielle forpligtelser for at undgå regnskabsmæssig mismatch. Puljeafkastet (såvel positivt som negativt) indregnes i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer".

Koncernens 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 kortsigtede handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

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

Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender

Nedskrivningerne, der svarer til de forventede fremtidige tab, er baseret på en placering af de enkelte udlån i stadier, der afspejler udviklingen i kreditrisikoen i forhold til tidspunktet for første indregning.

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

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

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

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

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

Definitionen af misligholdelse er styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd. Misligholdelse af et engagement opstår, når kunden i 75 dage har været i restance med et væsentligt beløb i realkreditforretningen og ved udsendelsen af tredje rykkerbrev i Nykredit Bank. Begge forløb er kortere end regnskabsreglernes formodningsregel på 90 dage. Derudover er et engagement også misligholdt, hvis der er foretaget en individuel nedskrivning eller bogført et direkte tab på engagementet. Disse engagementer er placeret i stadie 3.

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

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. Der er her primært tale om meget sikre aktiver med en rating tilsvarende AAA. I Nykredits portefølje kan det være store børsnoterede virksomheder eller virksomheder med statsgarantier mv.

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

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:

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

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

For større eksponeringer i 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 en række ledelsesmæssige skøn i forhold til de modelberegnete nedskrivninger for at tage højde for særlige risici og usikkerheder, der ikke vurderes dækket af de modelberegnete 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 karenstid på minimum tre måneder, givet betingelserne for kreditforringelse er ophørt.

Nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi

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 til 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. scenarielvurderinger ger og den tidsmæssige værdi af penge udgør de forventede pengestrømme.

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.

GENERELT OM INDREGNING, MÅLING OG PRÆSENTATION

Indregning og måling

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

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

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

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

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

Leasing

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

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

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

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 nutidsværdien af de dertil knyttede leasingforpligtelser. Aktivet afskrives over den forventede brugsperiode på 7 år for almindelige lejemål. Det nye domicil, Nykredit Huset, afskrives dog over 15 år svarende til leasingkontraktens løbetid. Leasingforpligtelsen reduceres med afdrag, der opgøres som leasingbetalingerne med fradrag af beregnet rente af leasingforpligtelsen.

Ved beregningen af forpligtelsens nutidsværdi er anvendt en diskonteringsfaktor svarende til en risikofri swaprente og et Nykredit-specifikt kreditrisikotillæg, der matcher løbetiden. Den beregnede rente af forpligtelsen indgår i resultatopgørelsen i posten "Renteudgifter", mens afskrivningerne indgår i "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver".

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

Aktiver, der indgår i regnskabsposten "Øvrige aktiver" svarer til de fremtidige tilgodehavende leasingydelse, mens forpligtelserne, der indgår i regnskabsposten "Øvrige passiver", svarer til de skyldige lejeforpligtelser. Beregningen af aktivet og forpligtelsen tager udgangspunkt i samme principper som gældende for operationelle leasingkontrakter, jf. ovenfor. Modtagne afdrag og betalte afdrag modregnes i aktivet og forpligtelsen, mens renter føres under renteindtægter eller renteudgifter.

Repoindlån og reverseudlån

Værdipapirer, der er solgt som led i repoforretninger, beholdes i balancen under den respektive hovedpost, fx "Obligationer". Det modtagne beløb indregnes som gæld under "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" eller "Indlån og anden gæld".

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renteindtægter og -udgifter mv.

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

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

Renteudgifter omfatter alle rentelignende udgifter, herunder regulering over løbetiden af finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris, og hvor kostprisen afviger fra indfrielseskursen. Renteudgifter omfatter endvidere transaktionsomkostninger mv., der er en del af det underliggende instruments effektive rente, såfremt instrumentet måles til amortiseret kostpris.

Gebyrer og provisioner

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

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

Andre driftsindtægter

Posten "Andre driftsindtægter" indeholder øvrige driftsindtægter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster.

Udgifter til personale og administration

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

Andre driftsudgifter

Posten "Andre driftsudgifter" indeholder øvrige driftsudgifter, der ikke kan henføres under andre af resultatopgørelsens poster.

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.

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

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

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

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

AKTIVER

Udlån og øvrige finansielle aktiver

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

Aktiver og passiver tilknyttet puljeordninger

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Immaterielle aktiver

Goodwill

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

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

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

Nedskrivninger på goodwill præsenteres i resultatopgørelsen og tilbageføres ikke. Værdiforringelsestesten samt de dertil knyttede forudsætninger fremgår af note 30.

Øvrige immaterielle aktiver

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

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

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

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

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

Kunderrelationer mv. indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kunderrelationer 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".

Øvrige domicilejendomme indregnes ved anskaffelsen 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 32.

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

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

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

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

Ved afhændelse af opskrevne aktiver overføres opskrivninger, der er indeholdt i opskrivningshenlæggelsen, til egenkapitalposten "Overført overskud" uden at indgå i resultatopgørelsen.

Øvrige materielle aktiver

Driftsmidler

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

Afskrivninger foretages lineært over følgende forventede brugstider:

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

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

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

Aktiver i midlertidig besiddelse

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

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

Ejendomme, der er overtaget i forbindelse med afvikling af et engagement, indgår i posten. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres i balancen som forpligtelser vedrørende aktiver i midlertidig besiddelse.

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

Tab ved værdiforringelse, som opstår ved den første klassifikation som aktiv i midlertidig besiddelse, og gevinster eller tab ved efterfølgende måling til laveste

værdi af den regnskabsmæssige værdi og dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i posten "Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv."

PASSIVER

Gæld

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

Hensatte forpligtelser

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

Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af sine medarbejdere.

Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

Koncernen har indgået pensionsaftaler med hovedparten af sine medarbejdere.

Aftalerne kan opdeles i to overordnede ordninger:

- Bidragsbaserede pensionsordninger
- Ydelsesbaserede pensionsordninger

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.

Egenkapital

Aktiekapital

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

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

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 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 udloddes. I lov om finansiell 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.

SEGMENTOPLYSNINGER OG PRÆSENTATION AF HOVEDTAL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 10 samt i forretningsområderne i note 5 afspejler den interne ledelsesrapportering. Reklassifikation i note 6 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til Regnskabsbekendtgørelsen og omfatter følgende:

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

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

"Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kunde- og investeringsforretninger, 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 eksklusive påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer, og samtidig præsentere fordelsprogrammernes påvirkning af indtægterne i en separat post.

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

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

Der gives alene segmentoplysninger for koncernen.

2. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE VURDERINGER

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

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

3. VÆSENTLIGE REGNSKABSMÆSSIGE SKØN

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn – post-model adjustments. Disse skøn og tilknyttede vurderinger foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold. Principperne for udøvelse af regnskabsmæssige skøn er uændrede sammenlignet med 2023.

Udover vurderingen af de sædvanlige risici, der følger af driften og lovgivningen, er der foretaget en særlig vurdering af bæredygtighedsrelaterede risici (nuværende eller kommende risici relateret til miljø- og sociale forhold samt governance) (ESG) og disses påvirkning af det finansielle regnskab.

Koncernen har gennemgået materielle og immaterielle aktiver uden at identificere potentielle risici, der kunne påvirke regnskabsafregningen for 2024. I den forbindelse skal det bemærkes, at balanceværdien er relativt begrænset, og at koncernen i al væsentlighed er lejer af ejendommene, hvorfra vi driver virksomhed. Hvis domicilerne påvirkes af pludselige miljøeffekter (oversvømmelser mv.), er det endvidere vurderet, at der relativt hurtigt kan etableres en normal driftssituation, fx via hjemmearbejdspladser, og at det driftsøkonomiske tab vil være begrænset. Det er ligeledes vurderingen, at it-driften ikke påvirkes væsentligt.

Der er ikke umiddelbare tegn på, at det finansielle regnskab vil blive væsentligt påvirket af effekter, der kan henføres til sociale eller governance-relaterede forhold. Ligeledes er der ikke konstateret forhold, der betyder, at koncernen skal foretage særlige hensættelser til imødegåelse af ESG-relaterede forpligtelser mv., fx til miljøgenopretning eller nedlukning af forretningssteder og/eller aktiviteter. Dette skyldes bl.a., at koncernens forretningsmodel ikke omfatter egne driftsaktiviteter, der påvirker miljø mv. negativt.

På baggrunden af gennemgangen er det vurderet, at det primært er negative effekter fra udlånssiden, der vil påvirke det finansielle regnskab. Dette skyldes, at et antal af koncernens kunder forventes at blive negativt påvirket af klimarelaterede effekter i form af fx oversvømmelser, nye afgifter og lovændringer, der vil kunne påvirke sikkerheden af Nykredits pant i ejendomme mv. samt kundernes nuværende forretningsmodel og rentabilitet og dermed kreditbonitet. Der er til imødegåelse af ESG-relaterede nedskrivninger foretaget en hensættelse på 1.286 mio. kr. 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 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 forpligtelser, der måles til dagsværdi, tager udgangspunkt i officielt noterede priser.

For finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked eller observerbare data, medfører værdiansættelsen brug af væsentlige skøn og vurderinger i forbindelse med valg af kreditspænd, løbetider og ekstrapolation mv. for det enkelte instrument. Der er ved årets udgang ikke konstateret særlige udfordringer i forbindelse med identifikation og fremskaffelse af sædvanlige markedsdata.

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

Dagsværdi af unoterede afledte finansielle instrumenter (aktiver) udgjorde 0,4% af koncernens aktiver ultimo 2024 (0,4% ultimo 2023).

Dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser, der er målt til dagsværdi ved anvendelse af en værdiansættelsesmetode på niveau 2 og 3 i dagsværdihierarkiet, udgjorde for aktiverne hhv. 84,5% og 0,2% af koncernens balancesum ultimo 2024 (85,2% og 0,23% ultimo 2023) og udgjorde for forpligtelserne hhv. 1,2% og 0,0% (1,2% og 0,0% ultimo 2023).

Dagsværdien af finansielle instrumenter, hvor der ikke foreligger noterede priser på et aktivt marked, udgjorde 84,7% af koncernens aktiver ultimo 2024 (85,4% ultimo 2023).

Værdiansættelse af udlån mv. – værdiforringelse

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

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

Ultimo året udgjorde post-model adjustments 2.854 mio. kr. (2023: 3.840 mio. kr.). Skønnene justeres og evalueres løbende.

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

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

Koncernens nedskrivningsmodeller indeholder fremadskuende makroøkonomiske scenarier i nedskrivningsberegningerne. Scenarierne afspejler usikkerheden forbundet med økonomiens udvikling og indeholder både bedre og forringede udsigter. Scenarierne er opdateret ved udgangen af 2024 til at afspejle opdaterede makroøkonomiske forhold og andre afledte markedsforhold, som forventes at påvirke, og til dels allerede har påvirket, økonomien. Hovedscenariet vægtes med 60%. I hovedscenariet i nedskrivningsmodellerne forventes en BNP-vækst på 2,2% og stigning i huspriser på 3,2% i 2025. Ved udgangen af 2024 var forventningerne i hovedscenariet en BNP-vækst på 2,3% og en stigning i huspriser på 3,9% i 2024.

Det forværrede scenarie forventes i modellerne at materialisere sig med en vægt på 20%. I dette scenarie forventes et BNP-fald på 0,3% og et fald i huspriser på 5,7% i 2025.

Det forbedrede scenarie tillægges en vægt på 20% og er baseret på observerede makroøkonomiske forhold på regnskabstidspunktet.

Der henvises til note 1 og note 53, der indeholder yderligere beskrivelser af koncernens udlån og nedskrivninger

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

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

Landbrug

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

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

Nedskrivninger fordeles på landbrugskunder i stadie 1 og 2.

Geopolitiske forhold og makroøkonomisk usikkerhed

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

Opgørelse og metodevalg: Reservationer relateret til makroøkonomisk usikkerhed er sammensat af tre faktorer håndteret via stressberegninger. For det første er der foretaget stresssimulationer på stadie 1- og 2-kunder i privat- og erhvervssegmentet. For privatkunder forventes rådighedsbeløb reduceret som følge af høj inflation og højere renter. For det andet forventes erhvervskunder indenfor bygge og anlæg, detail og engroshandel, erhvervsudlejning samt produktion og fremstilling også at blive ramt som følge af inflation, varemangel og de stigende renter. For det tredje er ejendomsværdier på kunder i stadie 3 stresset for at simulere en reduktion i sikkerhedsværdier.

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

Koncentrationsrisici

Det vurderes, at der er kunder og delporteføljer med en potentiel forøget kreditrisiko, som endnu ikke er kendt. Der er tale om homogene porteføljer med væsentlige udlån. Reservationen skal imødegå større nye nedskrivninger på kunder, hvorpå der i dag ikke er nedskrevet. Dette som følge af væsentlige ændringer i kundens performance og/eller væsentlige ændringer i vurderingen af sikkerhedsværdier.

Opgørelse og metodevalg: Resultater fra controlling-rapporter anvendes, og der opskaleres på de porteføljer, der vurderes at være relevante.

Fordeles på erhvervskunder i stadie 1 og 2.

Procesrelateret risiko i data

Analysen og findings på baggrund af backtest af nedskrivningsmodeller, kreditcontrolling og opdaterede risikobilleder fra Nationalbanken kvantificeres.

Opgørelse og metodevalg: Parametre backtestes løbende i Nykredits nedskrivningsmodeller. Eventuelle behov for mernedskrivninger bogføres. Aktivpriser og renteniveauer mv. overvåges løbende. Anomalier i udviklingen vil kunne føre til ledelsesmæssigt skøn for at dæmpe en eventuel skævvredet effekt.

Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

ESG

Fysiske og transitoriske risici relateret til ESG vil udfordre Nykredits forretningsmodeller i visse brancher og områder. Samtidig kan lovgivningsmæssige tiltag få stor indflydelse på Nykredits udlånsportefølje.

Samlet set må visse aktiver forventes at blive reduceret i værdi.

Regeringens arbejde med grøn omstilling af tung transport, nye CO2-afgifter, samt nye direktiver relateret til energieffektivisering er intensiveret, og nye lovforslag er fremsat. Forholdene vil udfordre kunders forretningsmodeller yderligere og dermed øge de forventede tab. Den samlede hensættelse relateret til ESG udgør 1,3 mia. kr. ultimo 2024 (0,7 mia. kr. ultimo 2023).

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

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

Modelændringer

Der foretages konsekvensberegninger på kommende ændringer til kreditrisiko-modeller. Eventuelle væsentlige ændringer som følge af modellerne kan føre til, at der foretages yderligere nedskrivningsreservationer.

Opgørelse og metodevalg: Kommende ændringer til kreditrisikomodeller genberegnes og kvantificeres. Et eventuelt behov for mernedskrivninger bogføres som et ledelsesmæssigt skøn. Vedrører hele porteføljen i Nykredit-koncernen.

Øvrige forhold

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

Opgørelse og metodevalg: Kredit-controlling, -rapporteringer og -analyser opskaleres til hele porteføljen.

Fordeles på kunder stadie 1 og 2.

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		Mio. kr.
2023	2024		2024	2023	
		4. KAPITAL OG SOLVENS			
94.926	103.190	Regnskabsmæssig egenkapital	128.443	119.300	
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-21.489	-20.614	
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.764	-3.759	
94.926	103.190	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	103.190	94.926	
-40	-49	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-126	-124	
-	-	Minoritetsinteresser	14.348	13.428	
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.158	-2.154	
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-282	-270	
-	-	Fradrag for egne aktier	-149	-268	
-	-	Fradrag for misligholdte eksponeringer	-1.133	-639	
-40	-49	Fradrag i den egentlige kernekapital	10.500	9.974	
94.887	103.142	Egentlig kernekapital	113.691	104.900	
-	-	Hybrid kernekapital	4.364	4.343	
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-2	-9	
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	4.362	4.334	
94.887	103.142	Kernekapital	118.053	109.234	
-	-	Supplerende kapital	9.515	9.590	
94.887	103.142	Kapitalgrundlag	127.568	118.823	
283.655	295.093	Kreditrisiko	413.164	373.441	
54.657	70.346	Markedsrisiko	96.704	82.385	
528	1.133	Operationel risiko	31.750	27.901	
338.839	366.572	Risikoeksponeringer i alt	541.619	483.727	
		Nøgletal			
28,0	28,1	Egentlig kernekapitalprocent	20,9	21,6	
28,0	28,1	Kernekapitalprocent	21,7	22,5	
28,0	28,1	Kapitalprocent	23,5	24,5	

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer den permanente buffer på 2,5% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital. Den kontracykliske buffer er aktuelt på 2,5% og dermed fuldt indfaset. Endvidere har regeringen efter henstilling fra Det Systemiske Risikoråd pr. 30. juni 2024 aktiveret en sektorspecifik systemisk risikobuffer på 7% af eksponeringer mod ejendomsselskaber i Danmark, som også skal dækkes med egentlig kernekapital.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

5. FORRETNINGSOMRÅDER

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

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT									
2024									
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER									
Netto renteindtægter	2.478	3.181	5.658	2.813	8.471	3.113	408	24	12.016
Netto gebyrindtægter	582	566	1.148	767	1.915	807	44	-23	2.744
Wealth Management-indtægter	541	140	681	200	881	-	1.766	32	2.678
Nettorente vedrørende kapitalisering	192	557	749	689	1.438	572	49	424	2.483
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-0	-0	-	-0	-	-	-2.305	-2.305
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	43	86	129	312	441	-12	45	2.909	3.383
Indtægter	3.836	4.529	8.365	4.781	13.146	4.480	2.312	1.061	20.999
Omkostninger	2.514	1.307	3.821	857	4.678	868	1.106	431	7.084
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.322	3.222	4.545	3.923	8.468	3.612	1.206	630	13.915
Nedskrivninger på udlån	-511	-33	-543	175	-369	149	-16	-13	-248
Forretningsresultat	1.833	3.255	5.088	3.749	8.837	3.463	1.221	643	14.164
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	3	36	39	59	98	-	-	-	98
Resultat før skat	1.836	3.291	5.127	3.808	8.934	3.463	1.221	643	14.261
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	156.666	217.856	374.522	311.022	685.544	721.865	17.041	-0	1.424.450
Reverseudlån	-	-	-	-	-	-	-	44.026	44.026
Udlån til amortiseret kostpris	15.525	35.096	50.621	47.257	97.879	-	5.618	42	103.539
Aktiver fordelt på forretningsområder	172.191	252.953	425.144	358.280	783.423	721.865	22.659	44.069	1.572.015
Ikke-fordelte aktiver									224.261
Aktiver i alt									1.796.276
Passiver									
Repoindlån								3.109	3.109
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	53.160	29.491	82.651	16.736	99.387	-	17.236	4.793	121.416
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	53.160	29.491	82.651	16.736	99.387	-	17.236	7.901	124.525
Ikke-fordelte forpligtelser									1.543.308
Egenkapital									128.443
Passiver i alt									1.796.276

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i "Anvendt Regnskabspraksis" (afsnittet "Segmentoplysninger og præsentation af hovedtal"). Alle indtægter, omkostninger, nedskrivninger og kapitalforbrug følger kunden og henføres til det forretningsområde, hvor kunden har sit primære tilhørsforhold. I visse tilfælde sker registreringerne initialt i en produktansvarlig enhed, hvorefter de allokeres til forretningsområderne på baggrund af kundens primære tilhørsforhold. Afregningen til forretningsområderne for at stille likviditet (svarende til deres kapitalforbrug) til rådighed for koncernens egenbeholdning sker ved brug af en internt fastsat rente. Egenbeholdningen forvaltes af enheder, der indgår i forretningsområdet "Koncernposter".

Geografiske markeder

Indtægter af udenlandske udlånsaktiviteter udgjorde 157 mio. kr. (2023: 150 mio. kr.). Den samlede udenlandske udlånsbestand ultimo 2024 udgjorde 8 mia. kr. (2023: 9 mia. kr.). Internationale udlån stammer fra Sverige, Spanien, Frankrig og Tyskland.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

5. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking i alt	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
RESULTAT									
2023									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	2.761	3.233	5.994	2.714	8.707	3.114	498	-15	12.305
Netto gebyrindtægter	699	499	1.198	730	1.929	828	44	-11	2.789
Wealth Management-indtægter	458	121	579	161	740	-	1.595	33	2.368
Nettorente vedrørende kapitalisering	137	363	500	432	932	379	39	369	1.719
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-0	-0	-	-0	-	-	-1.779	-1.779
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	38	88	125	431	556	-8	40	1.918	2.506
Indtægter	4.092	4.303	8.396	4.469	12.865	4.313	2.215	515	19.908
Omkostninger	2.365	1.307	3.672	807	4.480	853	1.018	327	6.678
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.727	2.996	4.723	3.662	8.385	3.460	1.197	188	13.230
Nedskrivninger på udlån	-146	-159	-305	15	-290	86	12	15	-177
Forretningsresultat	1.873	3.155	5.028	3.647	8.675	3.374	1.185	173	13.407
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	4	29	33	26	59	-	-0	-	59
Resultat før skat	1.877	3.184	5.061	3.673	8.734	3.374	1.185	173	13.466
BALANCE									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	154.671	209.054	363.724	289.187	652.912	686.944	15.131	-	1.354.987
Reverseudlån								33.965	33.965
Udlån til amortiseret kostpris	13.961	31.465	45.427	42.591	88.017	-	5.843	515	94.375
Aktiver fordelt på forretningsområder	168.632	240.519	409.151	331.778	740.929	686.944	20.973	34.480	1.483.327
Ikke-fordelte aktiver									216.365
Aktiver i alt									1.699.692
Passiver									
Repoindlån								5.618	5.618
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	48.160	27.947	76.107	17.810	93.917	-	17.655	2.762	114.333
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	48.160	27.947	76.107	17.810	93.917	-	17.655	8.379	119.951
Ikke-fordelte forpligtelser									1.460.441
Egenkapital									119.300
Passiver i alt									1.699.692

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

6. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK
RESULTATOPGØRELSE

	2024			2023		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	12.016	3.287	15.303	12.305	3.501	15.806
Udbytte af aktier mv.		635	635		548	548
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.744	-2.439	305	2.789	-2.655	134
Netto rente- og gebyrindtægter		1.484	16.243		1.394	16.488
Wealth Management-indtægter	2.678	-2.678	-	2.368	-2.368	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	2.483	-2.483	-	1.719	-1.719	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogram	-2.305	2.305	-	-1.779	1.779	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3.383	-3.383	-	2.506	-2.506	-
Kursreguleringer		4.743	4.743		3.358	3.358
Andre driftsindtægter		106	106		115	115
Indtægter	20.999			19.908		
Omkostninger	7.084	-	7.084	6.678	-	6.677
Forretningsresultat før nedskrivninger	13.915			13.230		
Nedskrivning på udlån mv.	-248	-	-248	-177	-	-177
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		5	5		6	6
Forretningsresultat	14.164			13.407		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	98	-98	-	59	-59	-
Resultat før skat	14.261	-	14.261	13.466	-	13.466

Note 6 viser sammenhængen mellem resultatpræsentationen i ledelsesberetningen (den interne præsentation), herunder præsentationen af hoved- og nøgletal samt forretningsområder og regnskabs resultatopgørelse.

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

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

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

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

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

6A. IFRS-OMSÆTNING

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

Omsætning, der kan henføres til IFRS 15, består bl.a. af gebyrer fra garantier (jf. note 10) og andre forpligtende aftaler (ikke-balanceførte poster) samt omsætning, netto fra Markets-, Asset Management- og depotforretninger, hvor omsætningen indregnes ifølge de kontraktmæssige bestemmelser i de underliggende aftaler eller prislister. Forretningsaktiviteterne medfører som udgangspunkt ikke regnskabsmæssige kontraktaktiver eller -passiver.

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

7. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

2024	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	898	231	667	-	-	667
Udlån og indlån	5.609	2.562	3.046	-	1	3.048
Repoforretninger og reverseudlån	1.779	587	1.192	-	-	1.192
Obligationer	6	-	6	-	-	6
Efterstillede kapitalindskud	-	466	-466	-	-	-466
Andre finansielle instrumenter	227	105	122	-	-	122
I alt	8.519	3.951	4.568	-	1	4.569
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	48.899	39.570	9.328	-	-43	9.285
- heraf bidrag	9.285	-	9.285	-	-	9.285
Obligationer	2.900	-	2.900	-	2.908	5.808
Aktier mv.	-	-	-	635	2.284	2.919
Afledte finansielle instrumenter	-1.493	-	-1.493	-	645	-848
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-1.292	-1.292
I alt	50.306	39.570	10.735	635	4.501	15.872
Valutakursreguleringer					240	240
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	58.825	43.522	15.303	635	4.743	20.681
¹ KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden	2.015					
2023						
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	781	217	565	-	-	565
Udlån og indlån	5.176	1.658	3.518	-	-5	3.514
Repoforretninger og reverseudlån	1.415	642	773	-	-	773
Obligationer	6	-	6	-	-	6
Efterstillede kapitalindskud	-	454	-454	-	-	-454
Andre finansielle instrumenter	195	74	121	-	-	121
I alt	7.574	3.044	4.530	-	-5	4.525
Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi						
Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	44.694	34.671	10.023	-	-77	9.946
- heraf bidrag	9.703	-	9.703	-	-	9.703
Obligationer	2.683	-	2.683	-	3.761	6.444
Aktier mv.	-	-	-	548	646	1.193
Afledte finansielle instrumenter	-1.430		-1.430		1.133	-297
Øvrige forpligtelser	-	-	-	-	-2.235	-2.235
I alt	45.947	34.671	11.276	548	3.228	15.051
Valutakursreguleringer					135	135
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	53.521	37.715	15.806	548	3.358	19.711
Negative renteindtægter	7	7	-			
Negative renteudgifter	7	7	-			
I alt	53.534	37.729	15.806			

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

49/111

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
10. GEBYRER OG PROVISIONSINDTÆGTER			
-	-	48	83
-	-	2.348	2.388
-	-	2.108	1.709
-	-	4.504	4.181
11. AFGIVNE GEBYRER OG PROVISIONSUDGIFTER			
-	-	60	95
-	-	418	294
-	-	3.721	3.657
-	-	4.199	4.047
12. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	23.779	31.113
-	-	1	-5
72	22	2.908	3.761
430	1.048	2.284	646
0	4	240	135
-	-	644	1.133
-	-	1	-
-	-	629	254
-	-	-629	-254
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	-	-23.822	-31.190
-	-	-1.292	-2.235
503	1.074	4.743	3.358
¹ Heraf vedrører valutakursregulering på aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost		36	20
² Heraf vedrører værdireguleringer på renteswaps		271	437
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.			
Heraf udgør kursregulering vedrørende regnskabsmæssig sikring af dagsværdi			
-	-	-1	3
13. ANDRE DRIFTSINDTÆGTER			
-	-	1	53
-	-	105	62
-	-	106	115

51/111

Forenet Kredit-koncernen – Årsrapport 2024

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

16 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ²	Garantier mv. ²	I alt	I alt
Korrektiver	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Primo	5.492	5.919	3.207	3.132	29	18	328	340	9.056	9.409
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.807	1.833	1.217	1.498	0	12	197	179	3.222	3.523
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.899	2.082	1.301	1.427	11	2	224	191	3.435	3.701
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	144	178	124	50	-	-	-	-	268	227
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	59	53	-	-	-	-	59	53
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	-2	1	-	-	-	-	-	-	-2	1
Nedskrivninger i alt	5.254	5.492	3.058	3.207	18	29	302	328	8.632	9.056
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	-92	-249	-84	71	-11	11	-26	-12	-213	-179
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	121	136	13	17	-	-	-	-	134	154
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	60	73	40	36	-	-	-	-	100	109
I alt	-31	-186	-111	53	-11	11	-26	-12	-180	-134
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	3	3	-	-	-	-	-	-	3	3
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	43	14	-37	23	-	-	-	-	6	37
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-77	-83	-	-	-	-	-	-	-77	-83
Resultateffekt	-63	-251	-148	76	-11	11	-26	-12	-248	-177

¹ 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 2024, og som fortsat søges inddrevet, udgør 193 mio. kr. pr. 31. december 2024 (2023: 216 mio. kr.).

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på realkreditudlån kan 26% eller 1,4 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 afgang ved døden.

Af de samlede nedskrivninger opgjort efter IFRS 9 på bankudlån kan 2% eller 0,1 mia. kr. henføres til kunder, der er gået konkurs, under konkursbehandling, tvangsopløst eller afgang 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

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

16 b. Korrektiver fordelt på stadier

2024	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
I alt primo	1.873	1.645	1.974	432	1.102	1.702	67	186	75	9.056
Overførsel til stadie 1	644	-568	-76	172	-143	-29	43	-42	-1	-
Overførsel til stadie 2	-39	174	-135	-46	101	-55	-4	7	-3	-
Overførsel til stadie 3	-9	-88	97	-10	-83	93	-0	-12	12	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	204	124	89	53	133	169	12	50	6	840
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	302	523	565	38	223	600	4	56	70	2.381
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	879	432	587	389	470	453	87	91	45	3.435
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	144	0	0	124	-	-	-	268
Andre reguleringer og renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-2	-	-	59	-	-	-	57
Nedskrivninger i alt ultimo	2.095	1.379	1.780	249	864	1.963	34	154	115	8.632
Total ultimo	5.254			3.076			302		8.632	
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				18	-	-				18
Resultateffekt for 2024	-373	215	67	-298	-113	316	-72	14	31	-213

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

NOTER

	Mio. kr.
Forenet Kredit-koncernen	

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

16 c. Udlån og garantier mv. fordelt på stadier

2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.377.495	38.292	14.275	1.430.062
Korrektiver ultimo	2.095	1.379	1.780	5.254
Værdi ultimo	1.375.400	36.914	12.494	1.424.807
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	122.497	24.392	3.734	150.623
Korrektiver ultimo	231	864	1.963	3.058
Værdi ultimo	122.266	23.529	1.771	147.565
Garantier mv.				
Garantier mv.	33.307	3.209	296	36.812
Korrektiver ultimo	34	154	115	302
Værdi ultimo	33.273	3.055	181	36.510
2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.299.511	48.176	13.117	1.360.804
Korrektiver ultimo	1.873	1.645	1.974	5.492
Værdi ultimo	1.297.639	46.530	11.143	1.355.312
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto				
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter, brutto	107.879	21.276	2.698	131.852
Korrektiver ultimo	402	1.102	1.702	3.207
Værdi ultimo	107.476	20.173	996	128.645
Garantier mv.				
Garantier mv.	29.407	2.539	375	32.321
Korrektiver ultimo	67	186	75	328
Værdi ultimo	29.340	2.353	300	31.993

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

16 d. Udlån til dagsværdi fordelt på stadier, brutto

2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2024	1.299.511	48.176	13.117	1.360.804
Overførsel til stadie 1	29.010	-28.239	-772	-
Overførsel til stadie 2	-17.933	19.251	-1.317	-
Overførsel til stadie 3	-2.494	-1.156	3.650	-
Øvrige bevægelser ¹	69.400	261	-403	69.258
I alt pr. 31. december 2024	1.377.495	38.292	14.275	1.430.062
Nedskrivninger/hensættelser i alt	2.095	1.379	1.780	5.254
Regnskabsmæssig værdi	1.375.400	36.914	12.494	1.424.807
2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2023	1.250.361	33.854	14.194	1.298.408
Overførsel til stadie 1	20.778	-19.784	-994	-
Overførsel til stadie 2	-26.291	27.344	-1.053	-
Overførsel til stadie 3	-2.168	-992	3.160	-
Øvrige bevægelser ¹	56.831	7.754	-2.190	62.395
I alt pr. 31. december 2023	1.299.511	48.176	13.117	1.360.804
Nedskrivninger/hensættelser i alt	1.873	1.645	1.974	5.492
Regnskabsmæssig værdi	1.297.639	46.530	11.143	1.355.312

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2024	107.879	21.276	2.698	131.852
Overførsel til stadie 1	3.153	-3.292	139	-
Overførsel til stadie 2	-4.524	4.623	-99	-
Overførsel til stadie 3	-419	-452	871	-
Øvrige bevægelser ¹	16.408	2.237	126	18.771
I alt pr. 31. december 2024	122.497	24.392	3.734	150.623
Nedskrivninger/hensættelser i alt	231	864	1.963	3.058
Regnskabsmæssig værdi	122.266	23.529	1.771	147.565

2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Bruttoudlån mv. pr. 1. januar 2023	108.433	16.867	2.859	128.159
Overførsel til stadie 1	6.400	-6.472	71	-
Overførsel til stadie 2	-11.064	11.181	-117	-
Overførsel til stadie 3	-182	-409	591	-
Øvrige bevægelser ¹	4.292	108	-707	3.693
I alt pr. 31. december 2023	107.879	21.276	2.698	131.852
Nedskrivninger/hensættelser i alt	402	1.102	1.702	3.207
Regnskabsmæssig værdi	107.476	20.173	996	128.645

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

NOTER

	Mio. kr.
Forenet Kredit-koncernen	

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

16 d. Garantier brutto fordelt på stadier

2024	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2024	29.407	2.539	375	32.321
Overførsel til stadie 1	432	-429	-3	-
Overførsel til stadie 2	-646	664	-18	-
Overførsel til stadie 3	-93	-19	112	-
Øvrige bevægelser ¹	4.207	454	-170	4.491
I alt pr. 31. december 2024	33.307	3.209	296	36.812
Nedskrivninger/hensættelser i alt	34	154	115	302
Regnskabsmæssig værdi	33.273	3.055	181	36.510

2023	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Garantier brutto mv. pr. 1. januar 2023	25.937	2.744	375	29.057
Overførsel til stadie 1	718	-711	-7	-
Overførsel til stadie 2	-692	719	-27	-
Overførsel til stadie 3	-59	-29	88	-
Øvrige bevægelser ¹	3.503	-184	-55	3.264
I alt pr. 31. december 2023	29.407	2.539	375	32.321
Nedskrivninger/hensættelser i alt	67	186	75	328
Regnskabsmæssig værdi	29.340	2.353	300	31.993

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

16 e. Finansielle aktiver brutto fordelt på stadier

2024	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	1.377.495	38.292	14.275	1.430.062	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	122.497	24.392	3.734	150.623	44.026	-	-	44.026
Mellemværender med kreditinstitutter	7.972	-	-	7.972	5.328	-	-	5.328
Garantier	33.307	3.209	296	36.812	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	23.186	-	-	23.186	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	9.200	-	-	9.200	9.200	-	-	9.200
I alt pr. 31. december 2024	1.573.656	65.894	18.305	1.657.855	58.553	-	-	58.553

2023	Finansielle aktiver, brutto				heraf finansielle aktiver uden nedskrivninger			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Finansielle aktiver til dagsværdi	1.299.511	48.176	13.117	1.360.804	-	-	-	-
Finansielle aktiver til amortiseret kostpris	107.879	21.276	2.698	131.852	33.965	-	-	33.965
Mellemværender med kreditinstitutter	7.005	-	-	7.005	4.001	-	-	4.001
Garantier	29.407	2.539	375	32.321	-	-	-	-
Lånetilsagn på bankudlån	24.543	-	-	24.543	-	-	-	-
Lånetilsagn på realkreditudlån	9.622	-	-	9.622	9.622	-	-	9.622
I alt pr. 31. december 2023	1.477.967	71.991	16.189	1.566.147	47.587	-	-	47.587

Finansielle aktiver uden nedskrivninger vedrører repoudlån og lånetilsagn på realkreditudlån.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

16 f. Realkreditudlån til dagsværdi fordelt på ratingklasser

2024	Realkreditudlån, brutto			Korrektiver		
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	324.362	998	-	271	13	-
9	230.011	1.249	-	243	25	-
8	331.492	2.875	-	367	36	-
7	240.453	2.468	-	380	40	-
6	130.229	3.430	-	323	64	-
5	56.361	3.423	-	223	92	-
4	31.748	2.953	-	129	91	-
3	14.377	2.913	-	71	84	-
2	16.972	4.385	-	80	129	-
1	1.489	4.388	-	8	199	-
0	-	8.642	-	-	573	-
Misligholdte engagementer	-	569	14.275	-	33	1.780
I alt	1.377.495	38.292	14.275	2.095	1.379	1.780

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

16 f. Bankudlån til amortiseret kostpris fordelt på ratingklasser

2024	Bankudlån, brutto			Korrektiver		
Ratingklasse	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
10	51.507	5.945	-	44	71	-
9	9.341	3.059	-	31	32	-
8	13.806	4.676	-	36	67	-
7	9.340	2.018	-	32	42	-
6	14.640	3.644	-	39	74	-
5	7.574	1.055	-	23	54	-
4	914	1.286	-	11	129	-
3	14.773	695	-	9	105	-
2	445	533	-	5	66	-
1	156	1.190	-	0	156	-
0	-	234	-	-	64	-
Misligholdte engagementer	-	57	3.734	-	4	1.963
I alt	122.497	24.392	3.734	231	864	1.963

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

NOTER

	Mio. kr.
Forenet Kredit-koncernen	

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

16 g. Realkreditudlån samt korrektiver fordelt på ejendoms kategorier

2024	Realkreditudlån			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Ejerbolig	850.492	20.883	7.523	740	867	793
Privat udlejning	150.685	6.434	1.481	266	228	191
Industri og håndværk	23.584	460	133	27	13	19
Kontor og forretning	147.690	6.645	2.233	178	121	378
Landbrug	77.148	2.728	2.022	822	96	248
Alment byggeri	81.892	395	121	2	5	5
Andelsboliger	31.462	361	449	42	26	91
Øvrige	14.542	387	312	18	23	56
Dagsværdi	1.377.495	38.292	14.275	2.095	1.379	1.780

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

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

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

2024	Bankudlån og garantier			Korrektiver		
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3
Offentlige	505	0	2	0	0	-
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.188	426	114	61	22	81
Industri og råstofindvinding	14.010	6.221	685	39	334	499
Energiforsyning	6.416	322	13	7	4	18
Bygge og anlæg	1.334	1.790	227	4	62	61
Handel	3.093	13.554	601	11	358	518
Transport, hoteller og restauranter	7.964	241	464	11	6	307
Information og kommunikation	6.779	50	51	11	2	40
Finansiering og forsikring	49.924	357	130	9	7	45
Fast ejendom	14.342	2.748	343	47	121	134
Øvrige erhverv	10.642	1.016	737	23	22	156
I alt erhverv	118.692	26.726	3.364	224	937	1.859
Private	26.835	875	404	41	80	219
I alt	146.032	27.601	3.770	265	1.017	2.078

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

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
16. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (KONCERN), FORTSAT			
16 i. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
-	-	Nedskrivninger primo	20 18
-	-	Overført fra nedskrivninger på udlån	2 1
-	-	Periodens nedskrivninger	4 3
-	-	Tilbageførte nedskrivninger	1 0
-	-	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	1 2
-	-	Nedskrivninger ultimo	24 20
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
17. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	5 6
8.417	9.044	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
8.417	9.044	I alt	5 6
18. SKAT			
18 a. Skat af årets resultat			
Skat af årets resultat fremkommer således			
185	274	Aktuel skat	3.309 3.412
-	-	Udskudt skat	52 -103
5	-0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-107 83
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	105 -12
189	274	Skat	3.360 3.380
Skat af årets resultat kan forklares således			
1.717	1.868	Beregnet 22% skat af resultat før skat	3.137 2.963
Skatteeffekt af:			
-	-	Særskat	472 397
-	-	Forskel mellem danske og udenlandske skatter	5 1
-1.852	-1.990	Ikke skattepligtige indtægter	-668 -187
319	396	Ikke fradragsberettigede udgifter og andre reguleringer	415 162
5	-0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-2 47
-	-	Regulering af udskudt skat, ændring i skatteprocent (særskat)	- -2
189	274	I alt	3.360 3.380
22,0	22,0	Aktuelle skatteprocenter	22,0 22,0
-	-	Særskat	4,0 3,2
19,6	-18,8	Permanente afvigelser	-2,4 0,1
2,4	3,2	Effektiv skatteprocent (beregnet)	23,6 25,1
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder, aktier samt uddeling fra Forenet Kredit f.m.b.a.			
18 b. Lønsumsafgiftsbetaling			
Ud over selskabsskat har Nykredit-koncernen afholdt lønsumsafgift. Lønsumsafgiften indgår i "Personaleudgifter", jf. note 14.			
			475 491

NOTER

DKK million

Forenet Kredit-koncernen

19. KONTRAKTUEL RESTLØBETID (KONCERN)

2024

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	2.804	5.167	-	-	-	7.972
Realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån	-	10.247	27.478	196.541	1.190.541	1.424.807
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	44.876	64.942	19.530	14.235	3.982	147.565
Leasingudlån	-	537	1.215	4.317	526	6.595
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (leasingudlån)	-	-	1.968	4.719	1.143	7.829
Finansiel leasing (andre aktiver)	-	11	32	172	43	258
Bruttoinvesteringer i finansiell leasing (andre aktiver)	-	12	36	191	48	286
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.602	7.342	1.050	-	-	13.994
Indlån og anden gæld	94.543	28.027	1.615	340	-	124.525
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	57.177	210.198	609.506	521.829	1.398.710
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	13.262	9.655	46.637	7.036	76.590
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	-	355	17	841	5.489	6.702
Leasingforpligtelser (ekskl. finansiell leasing) der indgår i "Øvrige passiver"	-	20	59	487	666	1.232
Eventualforpligtelser	-	-	7.628	3.272	1.559	12.459

2023

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	3.223	3.783	-	-	-	7.005
Realkreditudlån, restancer og udlæg samt øvrige udlån	-	8.528	26.939	175.954	1.143.891	1.355.312
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	42.069	61.339	5.326	16.780	3.132	128.645
Leasingudlån	-	559	1.200	4.073	490	6.324
Bruttoinvesteringer i finansielle leasingkontrakter (leasingudlån)	-	-	2.016	4.604	1.052	7.673
Finansiel leasing (andre aktiver)	-	11	33	220	47	311
Bruttoinvesteringer i finansiell leasing (andre aktiver)	-	11	34	190	98	333
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4.892	7.580	119	-	-	12.590
Indlån og anden gæld	94.444	27.408	1.800	269	-	123.921
Udstedte obligationer til dagsværdi	-	45.843	187.426	580.648	520.720	1.334.637
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	0	4.790	13.036	38.519	6.014	62.360
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser	-	208	1.274	232	5.426	7.139
Leasingforpligtelser (ekskl. finansiell leasing) der indgår i "Øvrige passiver"	-	30	49	258	140	477
Eventualforpligtelser	0	0	2.471	3.244	1.217	6.932

Løbetidsfordeling af afledte finansielle instrumenter fremgår af note 51.

NOTER

DKK million

Forenet Kredit f.m.b.a.

20. KONTRAKTUEL RESTLØBETID (MODER)

2024

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50	-	-	-	-	50
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-	-	-	-	-	-

2023

	På anfordring	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Over 1 år til og med 5 år	Over 5 år	I alt
Aktiver						
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	53	-	-	-	-	53
Passiver						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	1	-	-	-	-	1

NOTER

			Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024		2024	2023
21. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
53	50	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	2.644	3.004
-	-	Reverseudlån til centralbanker	219	27
-	-	Reverseudlån til kreditinstitutter	5.108	3.974
53	50	I alt	7.972	7.005
22. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Realkreditudlån	1.424.450	1.354.987
-	-	Restancer og udlæg	357	325
-	-	I alt	1.424.807	1.355.312
22 a. Realkreditudlån				
-	-	Saldo primo – nominel værdi	1.440.262	1.429.891
-	-	Nye lån	225.428	220.887
-	-	Indeksregulering	139	1.320
-	-	Valutakursregulering	-1.227	-
-	-	Ordinære afdrag	-33.473	-31.414
-	-	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-147.283	-180.422
-	-	Saldo ultimo – nominel værdi	1.483.846	1.440.262
-	-	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-1	-
-	-	I alt	1.483.845	1.440.262
-	-	Regulering for renterisiko mv.	-54.254	-79.912
Regulering for kreditrisiko				
-	-	Nedskrivninger	-5.141	-5.363
-	-	Saldo ultimo – dagsværdi	1.424.450	1.354.987

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
	22. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	94.984	103.422
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	12.466	24.725
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	18.903	14.885
	Realkreditudlån til nominel værdi fordelt på ejendoms kategorier:		
	Udlån i procent ultimo perioden		
-	- Ejerboliger	58	58
-	- Fritidshuse	3	3
-	- Støttet byggeri til beboelse	8	8
-	- Private beboelsesejendomme til udlejning	11	10
-	- Industri- og håndværksejendomme	2	2
-	- Kontor- og forretnings ejendomme	11	11
-	- Landbrugsejendomme mv.	6	6
-	- Ejendomme til sociale, kulturelle og undervisningsmæssige formål	1	1
-	- I alt	100	100
	For en yderligere specifikation af realkreditudlån fordelt på lånetype og ejendoms kategorier henvises til side 147 i Nykredit Realkredit-koncernens ledelsesberetning.		
	22 b. Restancer og udlæg		
-	- Restancer før nedskrivninger	467	425
-	- Udlæg før nedskrivninger	4	28
-	- Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-114	-128
-	- I alt	357	325

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
		Mio. kr.	
		23. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS	
-	- Bankudlån	106.337	97.582
-	- Realkreditudlån	4	4
-	- Reverseudlån	44.026	33.965
-	- Andre udlån	257	301
-	- Saldo ultimo	150.623	131.852
		Regulering for kreditrisiko	
-	- Nedskrivninger	-3.058	-3.207
-	- Saldo ultimo efter nedskrivninger	147.565	128.645
		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 renteudvikling. Markedsværdireguleringer, der foretages af porteføljen af bankudlån som følge af brugen af regnskabsmæssig afdækning, er indregnet i resultatopgørelsen.	
-	- Af de samlede udlån udgør fastforrentede bankudlån i alt	101	119
-	- Markedsværdien af de fastforrentede udlån udgør	100	117

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
23. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS, FORTSAT			
23 a. Bankudlån			
Udlån med nulstillet eller nedsat rente			
-	- Udlån med nulstillet rente	15	13
-	- Udlån med nedsat rente	5	7
Bankudlån og garantidebitorer fordelt på sektorer og brancher			
%	% Udlån i procent ultimo året	%	%
-	- Offentlige myndigheder	1	0
Erhverv			
-	- Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	2	3
-	- Industri og råstofindvinding	11	10
-	- Energiforsyning	4	3
-	- Bygge og anlæg	1	2
-	- Handel	9	10
-	- Transport, hoteller og restauranter	4	4
-	- Information og kommunikation	4	4
-	- Finansiering og forsikring	33	28
-	- Fast ejendom	10	11
-	- Øvrige erhverv	7	9
-	- Erhverv i alt	85	83
-	- Privat	15	17
-	- I alt	100	100
Branchefordelingen er foretaget med udgangspunkt i de officielle danske branchekoder.			
23 a. Bankudlån, fortsat			
Finansiel leasing			
Af de samlede udlån til amortiseret kostpris udgør finansiel leasing:			
-	- Saldo primo	6.324	6.011
-	- Tilgang	2.516	2.592
-	- Afgang	-2.245	-2.279
-	- Saldo ultimo	6.595	6.324
-	- Nedskrivninger på finansielle leasingkontrakter udgør	116	71

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024		2024	2023
		24. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Egne særligt dækkede obligationer	127.365	95.140
-	-	Egne realkreditobligationer	14.396	16.092
-	-	Egen seniorgæld	8.081	8.041
390	278	Andre realkreditobligationer	79.107	83.325
4.458	5.669	Statsobligationer	11.967	10.791
-	-	Øvrige obligationer	5.442	4.938
4.848	5.947	I alt	246.358	218.328
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-127.361	-95.135
-	-	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-4	-4
-	-	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-14.396	-16.092
-	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi"	-8.073	-8.034
4.848	5.947	I alt	96.523	99.062
-	-	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
-	-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depone- ret obligationer og indskudsbeviser til en samlet kursværdi af	6.537	6.193
		Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilba- gebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
		Eftersom størstedelen – ca. 85 mia. kr. – af koncernens obligationsbeholdning indgår i koncer- nens 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.		
		25. OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Andre realkreditobligationer	993	967
-	-	Statsobligationer	603	587
-	-	Øvrige obligationer	139	134
-	-	I alt	1.735	1.688
		26. AKTIER MV.		
13.478	17.439	Aktier mv. målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	22.824	20.935
13.478	17.439	I alt	22.824	20.935
		26 a. Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-	-	Noteret på Nasdaq Copenhagen	1.380	3.516
-	-	Noteret på andre børser	0	0
13.478	17.439	Unoterede aktier og investeringsforeninger mv.	21.444	17.419
13.478	17.439	I alt	22.824	20.935

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

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		Mio. kr.
2023	2024	2024	2023	
	</			

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
30. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	- Goodwill	1.770	1.770
-	- Tidsbegrænsede rettigheder	3	2
-	- Software	244	175
-	- Igangværende udviklingsprojekter	370	311
-	- Kunderelationer	42	66
-	- I alt	2.429	2.323
30 a. Goodwill			
-	- Kostpris primo	1.770	1.770
-	- Kostpris ultimo	1.770	1.770
-	- Saldo ultimo	1.770	1.770
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. 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 10,8% i 2024 (8% efter skat) mod 10,7% i 2023 (8% efter skat). Fastlæggelsen er baseret på en analyse af aktie-markedets afkastkrav relateret til kapitalforvaltning og fondsadministration. Genindvindingsværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede pengestrømme fra den enhed goodwill er allokeret til.			

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
	30. Immaterielle aktiver, fortsat		
	30 a. Goodwill, fortsat		
	Nedskrivningstest er baseret på følgende forudsætninger:		
		2024	2023
	Erhvervet goodwill	1.770	1.770
	Afkastkrav før skat, %	10,8	10,7
	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.		
	30 b. Software		
-	- Kostpris primo	566	539
-	- Tilgang	160	27
-	- Kostpris ultimo	726	566
-	- Af- og nedskrivninger primo	391	324
-	- Årets afskrivninger	91	67
-	- Årets nedskrivninger	-	0
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	482	391
-	- Saldo ultimo	244	175
	30 c. Igangværende udviklingsprojekter		
-	- Kostpris primo	311	185
-	- Tilgang	205	150
-	- Afgang	146	24
-	- Kostpris ultimo	370	311
-	- Af- og nedskrivninger primo	-	-
-	- Årets nedskrivninger	-	-
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	-	-
-	- Saldo ultimo	370	311

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
	30. Immaterielle aktiver, fortsat		
	30 d. Kunderelationer		
-	- Kostpris primo	170	170
-	- Kostpris ultimo	170	170
-	- Af- og nedskrivninger primo	104	80
-	- Årets afskrivninger	24	24
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	128	104
-	- Saldo ultimo	42	66
	Kunderelationer mv. afskrives over 7 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	2	3

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	
2023	2024	2024	2023
	31. GRUNDE OG BYGNINGER		
-	- Domicilejendomme	14	20
-	- Leasede ejendomme	1.245	466
-	- I alt	1.259	486
	31 a. Domicilejendomme		
-	- Kostpris primo	16	25
-	- Afgang	-7	9
-	- Kostpris ultimo	9	16
-	- Opskrivninger primo	6	4
-	- Årets tilgang indregnet i "Anden totalindkomst"	-	4
-	- Tilbageførte opskrivninger	-	-2
-	- Opskrivninger ultimo	6	6
-	- Af- og nedskrivninger primo	2	4
-	- Årets afskrivninger	-	0
-	- Tilbageførte af- og nedskrivninger	-0	-2
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	2	2
-	- Saldo ultimo	14	20
-	Domicilejendomme afskrives over 20-50 år.		
-	- Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	12	13
	Den sidst foretagne omvurdering af domicilejendomme er foretaget ultimo 2024.		
	Vurderingerne er foretaget af en intern vurderingsmand ud fra afkastmetoden. Der er i 2024 benyttet forrentningskrav på mellem 6,0% og 7,75% (6,58% i gennemsnit) afhængig af domicilejendommens art, beliggenhed og vedligeholdelsesstand.		
-	Såfremt der ikke var foretaget omvurderinger, ville den regnskabsmæssige værdi af domicilejendomme udgøre:	8	14

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
	31. GRUNDE OG BYGNINGER, FORTSAT		
	31 b. Leasede ejendomme		
-	- Kostpris primo	737	876
-	- Til- og afgang	886	-139
-	- Kostpris ultimo	1.623	737
-	- Af- og nedskrivninger primo	271	630
-	- Årets afskrivninger	105	126
-	- Afgang	-	-485
-	- Af- og nedskrivninger ultimo	377	271
-	- Saldo ultimo	1.245	466

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

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

Diskonteringsraten er baseret på Nykredits lånerente, der tager udgangspunkt i en swaprente med en løbetid, der matcher restleasingperioden, tillagt et Nykredit-specifikt kredittillæg. Samlet ligger renten i et interval på 1,11% for korte kontrakter og 4,43% 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. seks år, der er baseret på et skøn over den periode, Nykredit forventer at anvende ejendommene. Nykredits nye hovedsæde, Nykredit Huset, har dog en kontraktmæssig løbetid på 15 år. Leasingforpligtelser udgjorde 1.215 mio. kr. ultimo 2024 (2023: 458 mio. kr.), og renteudgiften udgjorde 45 mio. kr. (2023: 3 mio. kr.)

Herudover har koncernen en række mindre leasingaftaler, der ikke er aktiveret.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024		2024	2023
		32. ØVRIGE MATERIELLE AKTIVER		
-	-	Kostpris primo	631	571
-	-	Tilgang	135	72
-	-	Afgang	67	12
-	-	Kostpris ultimo	699	631
-	-	Af- og nedskrivninger primo	400	346
-	-	Årets afskrivninger	65	58
-	-	Nedskrivninger	-1	1
-	-	Tilbageførte af- og nedskrivninger	-61	-5
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	403	400
-	-	Saldo ultimo	295	231
-	-	Øvrige aktiver afskrives over 4-15 år.		
-	-	Restafskrivningsperioden udgør den 31. december (gennemsnitligt antal år)	3	4
		33. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE		
-	-	Overtagne ejendomme til salg	30	6
-	-	I alt	30	6
		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.		
		34. ANDRE AKTIVER		
30	50	Tilgodehavende renter og provision	2.969	2.959
-	-	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter	6.326	6.663
-	-	Ydelsesbaserede pensionsordninger	300	270
0	-	Øvrige aktiver	4.671	8.210
30	50	I alt	14.267	18.102
		34 a. Ydelsesbaserede pensionsordninger		
		Langt størstedelen af koncernens pensionsordninger er bidragsbaserede, hvor indbetalingerne løbende udgiftsføres.		
		Koncernens ydelsesbaserede pensionsordninger afdækkes gennem indbetalinger fra Nykredit Realkredit A/S til Nykredits Afviklingspensionskasse, der varetager medlemmernes interesser ved at investere de indbetalte beløb til dækning af pensionsforpligtelserne.		
		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	-274	-277
-	-	Dagsværdi af ordningernes aktiver ¹	575	547
-	-	Nettoaktiver ultimo	300	270
-	-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter i resultatopgørelsen, der er indregnet i "Udgifter til personale og administration"	-15	-19
-	-	Ydelsesbaserede pensionsomkostninger/-indtægter indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger"	-12	-9

¹ Ordningernes aktiver består primært af realkredit- og statsobligationer

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
34. ANDRE AKTIVER, FORTSAT			
34 b. Leasing (finansiel leasing)			
Dattervirksomheden Nykredit Mægler har indgået en række lejeaftaler, der er videreudlejet til selskabets franchisetagere, der anvender lejemålene til mæglervirksomhed. Lejemålene videreudlejes til franchisetagerne på samme vilkår, som Nykredit Mægler betaler til udlejer. Aftalerne kategoriseres derfor som finansiel leasing. Leasingaftalerne, der er opgjort på porteføljeniveau, har en gennemsnitlig løbetid på 7 år. Ved indregning og tilbagediskontering er anvendt samme principper som oplyst i note 31 b., hvortil der henvises. De tilknyttede leasingforpligtelser (note 40 Andre passiver) svarer nominelt til aktivernes størrelse og løbetider.			
-	-	Kostpris primo	311202
-	-	Årets tilgang	-153
-	-	Afdrag i året	53-44
-	-	Kostpris ultimo	258311
-	-	Renteindtægter udgør	115
-	-	Renteudgifter udgør	115
-	-	Betalt henholdsvis modtaget husleje	4851
-	-	Ikke-indtjente indtægter	1922

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen		Mio. kr.
2023	2024	2024	2023	

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

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
	37. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
	Rentespændet mellem statsobligationer og RO-/SDO-obligationer er indsnævret i 2024, hvilket har medført en stigning i dagsværdien af de udstedte obligationer på ca. 6 mia. kr. (2023: en stigning på 13 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. 11 mia. kr. (2023: et fald på 19 mia. kr.). Egenkapitalen og resultatet er ikke påvirket af ændringen i dagsværdien vedrørende RO- og SDO-obligationer, da værdien af realkreditudlån er ændret tilsvarende. I beregningen tages der hensyn til løbetid og nominal beholdning, men opgørelsen er forbundet med en vis grad af skøn.		
	37 a. Realkreditobligationer		
-	- Realkreditobligationer til nominal værdi	105.923	113.043
-	- Kursregulering til dagsværdi	2.419	1.716
-	- Realkreditobligationer til dagsværdi	108.342	114.759
-	- Egne realkreditobligationer	-14.396	-16.092
-	- I alt udestående realkreditobligationer til dagsværdi	93.946	98.667
-	- Heraf præemitteret	4	1.908
-	- Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	3.139	3.541
	37 b. Særligt dækkede obligationer		
-	- Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.488.156	1.412.023
-	- Kursregulering til dagsværdi	-56.673	-81.627
-	- Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.431.483	1.330.395
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-127.361	-95.135
-	- I alt udestående særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.304.122	1.235.260
-	- Heraf præemitteret	2.637	8.453
-	- Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommende kreditortermin	86.815	55.988
	37 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominal værdi	8.614	8.685
-	- Kursregulering til dagsværdi	102	59
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	8.716	8.744
-	- Egen sikret seniorgæld	-8.073	-8.034
-	- I alt udestående sikret seniorgæld til dagsværdi	642	710
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkommende kreditortermin	-	-

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
		Mio. kr.	
		38. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS	
-	- Virksomhedsobligationer	13.759	8.050
-	- Særligt dækkede obligationer	4	5
-	- Usikret seniorgæld	64.889	56.366
-	- Andre værdipapirer	67	69
-	- I alt	78.719	64.489
-	- Egne virksomhedsobligationer	-2.125	-2.125
-	- Egne særligt dækkede obligationer	-4	-4
-	- I alt udestående udstedte obligationer til amortiseret kostpris	76.590	62.360
		38 a. Virksomhedsobligationer	
		Udstedelser	
-	- ECP-udstedelser	11.634	5.925
-	- Øvrige udstedelser	2.125	2.125
-	- I alt	13.759	8.050

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
39. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI			
-	- Negative værdipapirbeholdninger	6.702	7.139
-	- I alt	6.702	7.139
40. ANDRE PASSIVER			
-	- Skyldige renter og provision	14.456	14.146
-	- Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	5.601	8.817
2	8 Øvrige passiver	6.245	4.735
2	8 I alt	26.303	27.698

Ydermere er der indregnet betaling af leasingforpligtelser for i alt 258 mio. kr. i 2024 (2023: 311 mio. kr.) i posten "Øvrige aktiver" omhandlende finansiell leasing (note 34). Leasingforpligtelserne vedrører husleje mv. tilknyttet aktiver jf. note 31 b. og note 34 b.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
41. AKTUELLE SKATTEAKTIVER OG SKATTEFORPLIGTELSE			
Aktuel skat			
350	-138	Aktuel skat primo	-390 -126
-	-	Tilgang ved køb af datterselskab	- 1
-185	-274	Årets aktuelle skat indregnet i årets resultat	-3.309 -3.412
-5	0	Regulering vedrørende tidligere år	113 -83
-298	373	Betalt selskabsskat i året, netto	3.541 3.231
-138	-39	Aktuel skat ultimo	-45 -390
Aktuel skat indregnes således i balancen:			
0	-	Aktuelle skatteaktiver	71 48
138	39	Aktuelle skatteforpligtelser	117 437
-138	-39	Aktuel skat ultimo	-45 -390
42. HENSÆTTELSE TIL UDSKUDT SKAT/UDSKUDE SKATTEAKTIVER			
Udskudt skat			
-	-	Udskudt skat primo	-288 -400
-	-	Tilgang ved køb af datterselskab	- 0
-	-	Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-50 79
-	-	Årets udskudte skat indregnet i egenkapitalen	-4 -3
-	-	Regulering af udskudt skat vedrørende tidligere år	-108 36
-	-	Udskudt skat ultimo	-450 -288
Udskudt skat indregnes således i balancen			
-	-	Udskudte skatteaktiver	170 169
-	-	Hensættelser til udskudt skat	620 457
-	-	Udskudt skat ultimo, netto	-450 -288
Udskudt skat vedrører:			
-	-	Udlån	-219 -174
-	-	Aktier / obligationer	-9 -4
-	-	Immaterielle anlægsaktiver	-147 -111
-	-	Materielle anlægsaktiver, herunder bygninger	-5 4
-	-	Andre aktiver og periodeafgrænsningerposter	-44 14
-	-	Andre passiver	104 93
-	-	Hensatte forpligtelser	23 75
-	-	Efterstillede kapitalindskud	-94 -130
-	-	Egenkapital	-59 -55
-	-	I alt	-450 -288
-	-	Udskudt skat vedrørende grunde, bygninger og hensatte forpligtelser	191 190
-	-	I alt	191 190
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	
2023	2024	2024	2023
43. HENSÆTTELSE TIL PENSIONER OG LIGNENDE FORPLIGTELSE			
-	- Saldo primo	6	17
-	- Anvendt i året	-6	-11
-	- Årets hensættelse	-	0
-	- Saldo ultimo	-	6
44. TILBAGEBETALINGSPLIGTIGE RESERVER I ÆLDRE SERIER			
-	- Saldo primo	13	21
-	- Anvendt i året	-3	-9
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	2	1
-	- Saldo ultimo	12	13
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.			
45. HENSÆTTELSE TIL TAB PÅ GARANTIER			
-	- Saldo primo	328	340
-	- Årets hensættelse	197	179
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-224	-191
-	- Saldo ultimo	302	328
46. ANDRE HENSATTE FORPLIGTELSE			
-	- Saldo primo	406	305
-	- Anvendt i året	-163	-3
-	- Årets hensættelse	142	104
-	- Tilbageførsel af ikke-udnyttede beløb	-26	-
-	- Årets regulering som følge af ændring i diskonteringsrate og -periode	0	0
-	- Saldo ultimo	359	406

NOTER

		Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
	47. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
	Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
	Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
	Ansvarlig lånekapital		
-	Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	373	373
-	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.	648	671
-	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	3.582	3.450
-	Nominelt 500 mio. euro. Lånet forfalder den 29. december 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 29. september 2027 til og med 29. december 2027. Lånet er fastforrentet med 5,5% p.a. frem til den 29. december 2027, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år.	3.761	3.732
-	Nominelt 280 mio. svenske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Lånet er fastforrentet med 6,88% p.a. frem til den 17. oktober 2027, hvorefter renten fastsættes hver tredje måned.	186	193
-	Nominelt 1.550 mio. norske kroner. Lånet forfalder den 18. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 18. oktober 2027 og på hver efterfølgende dato for rentebetaling til og med 17. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	973	1.025
-	Nominelt 950 mio. kroner. Lånet forfalder den 26. oktober 2032, men kan indløses til kurs 100 fra den 26. oktober 2027 og på hver efterfølgende forfaldsdag til og med 25. oktober 2032. Renten fastsættes hver tredje måned.	950	950
-	Ansvarlig lånekapital i alt	10.472	10.394
-	Beholdning af egne obligationer	-	-
-	Efterstillede kapitalindskud i alt	10.472	10.394
-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	9.515	9.590
-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	-
-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	-

Efterstillet kapitalindskud er i året øget med 78 mio. kr. til 10.472 mio. kr. Der er tale om ikke-likvide kursbevægelser, idet der ikke har været indfrielse eller optagelse af ny gæld i 2024. I 2023 steg kapitalindskuddet med i alt 258 mio. kr. fra 10.136 mio. kr. til 10.394 mio. kr. som følge af ikke-likvide kursreguleringer.

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
		Mio. kr.	
		47. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD, FORTSAT	
		Regnskabsmæssig risikoafdækning	
		Der foretages afdækning af eksponeringen over for dagsværdiændringer i kursen på obligationerne som følge af ændringer i markedsrentesatser. Nykredit-koncernen har imødekommet denne risiko ved at indgå renteswap:	
-	-	Markedsværdi af renteswaps nominelt 500 mio. euro	-145 -270
-	-	Markedsværdi af renteswaps nominelt 500 mio. euro	38 15
-	-	Markedsværdi af renteswaps nominelt 280 mio. svenske kr.	4 5
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 50 mio. euro	391 375
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 1.000 mio. sek	650 657
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 500 mio. euro	3.910 3.402
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 950 mio. danske kr.	1.052 1.085
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 500 mio. euro	3.603 3.851
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 280 mio. svenske kr.	195 199
-	-	Markedsværdi af ansvarlig kapital nominelt 1.550 mio. norske kr.	999 1.081
-	-	I alt	10.699 10.401

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

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

49. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDER 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 2024 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 2024, skal følgende nævnes:

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

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

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

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

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

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

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

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

Nykredit Realkredit har et indestående i Nykredit Bank til dækning af bankens NEP-krav.

Aftaler mellem Forenet Kredit og koncernselskaber

Forenet Kredit har i 2024 overført 1,7 mia. kr. til selskaber i Nykredit-koncernen. Overførslen danner grundlag for koncernens fordelsprogrammer.

NOTER

Mio. kr.

49. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERE MED
NÆRTSTÅENDE PARTER, FORTSAT

	Transaktioner med datterselskaber		Transaktioner med associerede virksom- heder		Transaktioner med direktion		Transaktioner med bestyrelse		Nærtstående parter til direktion og besty- relse	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Forenet Kredit-koncernen										
Resultatopgørelse										
Renteindtægter	-	-	0	0	-	-	-	0	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	0	-	1	1	0	0
Balanceposter										
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	-	-	-	11	-	25	20	7	6
Indlån og anden gæld	-	-	9	11	1	-	10	8	0	-
Forenet Kredit f.m.b.a.										
Resultatopgørelse										
Renteindtægter	3	30	-	-	-	-	-	-	-	-
Renteudgifter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Balanceposter										
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50	53	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi	203	272	-	-	-	-	-	-	-	-

Engagementer med nærtstående parter ydes på sædvanlige forretningsbetingelser. Rentesatser på almindelige udlån ligger i niveauet 0% til 3,31% (2023: 0,0% til 2,5%), mens indlån forrentes fra 0% til 2% (2023: 0,00% til 4,4%).

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

50. MODREGNING

	Bruttobeløb	Finansielle instrumenter modregnet	Regnskabsmæssig værdi efter modregning	Yderligere modregning, masternetting aftaler	Sikkerhedsstillelser	Nettobeløb
2024						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	43.168	36.842	6.326	2.236	757	3.333
Reverse repoforretninger	51.650	2.296	49.354	-	49.119	235
I alt	94.817	39.138	55.680	2.236	49.876	3.568
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	42.443	36.842	5.601	2.236	325	3.041
Repoforretninger	11.205	2.296	8.909	-	8.843	66
I alt	53.648	39.138	14.510	2.236	9.168	3.106
2023						
Finansielle aktiver						
Derivater med positiv dagsværdi	50.292	43.629	6.663	3.675	798	2.189
Reverse repoforretninger	40.534	2.569	37.965	-	37.750	215
I alt	90.826	46.198	44.628	3.675	38.549	2.404
Finansielle forpligtelser						
Derivater med negativ dagsværdi	52.446	43.629	8.817	3.675	577	4.564
Repoforretninger	14.822	2.569	12.253	-	12.100	153
I alt	67.268	46.198	21.070	3.675	12.677	4.718

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

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

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

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

51. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2024								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-12	24	-7	-	247	242	5	51.844
Terminer/futures, salg	119	-21	6	-	289	185	103	35.826
Swaps	-6	0	1	-	1	6	-5	369
Optioner, erhvervede	0	1	5	-	7	-	7	242
Optioner, udstedte	-0	-1	-5	-	-	7	-7	242
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	-31	-1	0	-	14	45	-31	25.203
Terminer/futures, salg	1	2	-	-	32	29	4	114.128
Swaps	4	16	-385	869	5.377	4.873	503	1.455.238
Optioner, erhvervede	-	0	58	300	358	-	358	14.778
Optioner, udstedte	-0	-43	-46	-121	-	211	-211	11.489
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	-0	-	-	-	-	0	-0	0
Uafviklede spotforretninger	-1	-	-	-	0	1	-1	29.422
I alt	73	-22	-373	1.047	6.326	5.601	725	
Heraf positiv markedsværdi	537	130	883	4.776				
Heraf negativ markedsværdi	464	153	1.256	3.728				

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

51. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Fordeling efter restløbetid	Markedsværdi, netto				Markedsværdi, brutto			Nominel værdi
	Til og med 3 måneder	Over 3 måneder til og med 1 år	Fra 1 år til og med 5 år	Over 5 år	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Netto markedsværdi	
2023								
Valutakontrakter								
Terminer/futures, køb	-370	6	3	-	423	785	-362	71.960
Terminer/futures, salg	366	9	-3	-	806	434	372	66.321
Swaps	3	1	2	-	6	1	6	499
Optioner, erhvervede	0	0	-	-	0	-	0	92
Optioner, udstedte	-0	-0	-	-	0	0	-0	92
Rentekontrakter								
Terminer/futures, køb	160	1	-	-	167	7	161	23.031
Terminer/futures, salg	-412	-5	-	-	14	431	-417	75.192
Forward rate agreements, køb	-1	-	-	-	-	1	-1	2.000
Swaps	-1.768	-77	-468	205	4.660	6.769	-2.109	1.248.850
Optioner, erhvervede	0	4	142	422	568	-	568	16.688
Optioner, udstedte	-0	-0	-133	-245	-	378	-378	11.697
Aktiekontrakter								
Terminer/futures, køb	0	-	-	-	0	-	0	0
Kreditkontrakter								
Credit default swaps, køb	-	-	-0	-	-	0	-0	112
Uafviklede spotforretninger	6	-	-	-	16	10	6	12.063
I alt	-2.017	-62	-457	382	6.663	8.817	-2.154	
Heraf positiv markedsværdi	703	151	1.067	4.742				
Heraf negativ markedsværdi	2.720	213	1.524	4.360				

NOTER

Forenet Kredit f.m.b.a.		Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024	2024	2023
Mio. kr.			
52. REPOFORRETNINGER OG REVERSEUDLÅN			
Forenet Kredit-koncernen anvender repoforretninger samt reverseudlån i forbindelse med den daglige forretning. Forretningerne er alle indgået med obligationer som bagvedliggende aktiv.			
Af nedenstående aktivposter udgør reverseudlån følgende:			
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	5.328	4.001
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen	5.301	3.938
-	- I alt fratrullet sikkerheden	26	63
-	- Udlån og andre tilgodehavender, brutto	46.322	36.534
-	- Netting	2.296	2.569
-	- Udlån og andre tilgodehavender mv., netto	44.026	33.965
-	- Obligationer, der er modtaget til sikkerhed, men ikke modregnet i saldoen ¹	43.818	33.813
-	- I alt fratrullet sikkerheder	208	152
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	28.453	21.914
Af nedenstående passivposter udgør repoforretninger følgende:			
-	- Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.800	6.636
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed	5.776	6.546
-	- Indlån og anden gæld , brutto	5.405	8.187
-	- Netting	2.296	2.569
-	- Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser mv., netto	3.109	5.618
-	- Obligationer, der er stillet til sikkerhed ¹	3.067	5.554
-	- I alt fratrullet sikkerheder	41	64
-	- ¹ Heraf egne udstedelser	4.329	5.071

		Mio. kr.	
Forenet Kredit-koncernen			
		2024	2023
53. RISIKOSTYRING			
Kredit-, markeds-, og likviditets, samt operationelle risici i Forenet Kredit-koncernen er afhængig af udviklingen i Nykredit Realkredit-koncernen. I årsrapporten 2024 for Nykredit Realkredit-koncernen er koncernens risici og politikker beskrevet i note 56, hvortil der henvises.			
Kreditrisiko			
Koncernens maksimale krediteksponering er sammensat af udvalgte balanceførte og ikke-balanceførte poster.			
Samlet krediteksponering			
Balanceførte poster		Netto	Netto
Anfordringstilgodehavender hos centralbanker		60.720	59.986
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		7.972	7.005
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		1.424.807	1.355.312
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		147.565	128.645
Obligationer til dagsværdi		96.523	99.062
Andre aktiver		14.395	18.229
Ikke-balanceførte poster			
Eventualforpligtelser		12.459	6.932
Uigenkaldelige kredittilsagn		19.618	22.828
I alt		1.784.060	1.698.000

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 note 56 i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport 2024, mens nedenstående opgørelse viser bankudlån fordelt på usikret udlån samt udlån sikret ved hel eller delvis pant eller anden sikkerhedsstillelse.

Bankudlån	2024				2023			
	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt	Offentlige	Privat	Erhverv	I alt
Usikret udlån	314	3.375	58.432	62.121	257	3.183	52.302	55.742
Udlån sikret ved pant eller anden sikkerhedsstillelse:								
Fuldt sikret	2	6.401	50.364	56.766	0	5.757	39.623	45.381
Delvist sikret	1	5.844	22.573	28.418	16	5.226	21.975	27.218
Udlån efter nedskrivninger i alt	317	15.619	131.369	147.305	274	14.166	113.900	128.340

NOTER

53. 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.

2024								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	255.227	30.729	15.003	27.938	3.687	8.735	411	341.731
9	182.569	16.417	2.688	19.304	9.310	8.678	933	239.899
8	196.483	39.773	4.361	46.495	11.416	37.669	8.295	344.491
7	123.713	48.284	1.058	36.175	12.874	25.950	3.331	251.385
6	71.017	36.067	441	12.562	13.776	2.808	1.723	138.394
5	31.901	11.626	152	5.904	11.310	191	737	61.822
4	19.716	6.348	78	2.056	6.992	164	516	35.870
3	7.734	2.834	204	3.479	3.383	39	67	17.740
2	8.664	4.201	181	2.166	6.807	75	29	22.123
1	3.625	705	7	500	908	162	229	6.136
0	7.157	439	31	828	466	79	48	9.048
Misligholdte engagementer	7.906	2.112	138	2.339	2.244	104	364	15.206
I alt	915.712	199.536	24.342	159.746	83.173	84.654	16.683	1.483.846

2023								
Ratingklasse	Ejerbolig	Privat udlejning	Industri og håndværk	Kontor og forretning	Landbrug	Alment byggeri	Øvrige	I alt
10	234.816	29.045	14.694	29.242	4.670	7.819	302	320.588
9	178.753	18.982	3.841	18.549	14.804	7.518	932	243.378
8	196.219	41.636	4.228	47.713	18.487	39.677	6.724	354.684
7	124.423	41.663	1.506	27.648	16.501	23.821	6.422	241.984
6	71.112	33.748	493	14.965	10.523	2.091	1.547	134.479
5	31.912	9.460	292	6.419	6.723	91	845	55.742
4	20.185	3.792	188	2.239	3.002	1.403	836	31.646
3	7.839	1.230	49	648	2.539	65	60	12.430
2	6.832	2.974	172	1.916	2.962	97	69	15.024
1	4.469	445	6	519	410	176	225	6.250
0	6.203	402	35	590	369	169	65	7.833
Misligholdte engagementer	8.663	2.290	102	1.846	2.965	112	247	16.225
I alt	891.425	185.669	25.606	152.294	83.954	83.038	18.276	1.440.262

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.

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

53. RISIKOSTYRING, FORTSAT

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

Rating viser kundens betalingsevne, men ikke sandsynligheden for tab.

2024							
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	11.543	22.942	4.517	10.591	4.057	3.803	57.453
9	2.598	832	945	3.655	1.675	2.695	12.400
8	4.255	613	1.913	4.032	5.571	2.098	18.481
7	2.058	699	1.390	1.882	3.823	1.504	11.357
6	2.374	4.774	2.268	1.922	3.139	3.808	18.285
5	757	5.420	377	690	822	564	8.630
4	760	139	249	276	542	234	2.199
3	420	13.601	114	312	830	191	15.468
2	101	116	409	53	173	126	978
1	445	218	134	222	215	113	1.347
0	13	2	11	14	17	178	234
Misligholdte engagementer	880	128	357	958	866	342	3.531
I alt	26.204	49.483	12.683	24.606	21.730	15.656	150.363

2023							
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	6.456	15.154	4.102	7.645	3.850	2.761	39.968
9	3.712	1.597	1.879	2.333	2.508	2.530	14.559
8	5.224	906	1.680	2.622	5.278	1.954	17.664
7	1.550	1.074	1.632	4.527	4.227	1.476	14.486
6	1.077	2.111	1.822	1.128	2.350	3.406	11.894
5	695	3.163	802	606	1.438	604	7.308
4	675	4.164	306	179	783	334	6.441
3	280	4.693	130	524	493	260	6.380
2	26	7.704	158	87	74	172	8.221
1	413	691	263	150	189	120	1.826
0	57	8	29	59	56	198	407
Misligholdte engagementer	659	56	217	756	322	383	2.393
I alt	20.825	41.321	13.021	20.615	21.567	14.198	131.547

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

54. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING

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

	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2024						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	101	100	-1
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.835	1.724	-111
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	75	76	-2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	50.739	50.003	736
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	7.630	7.529	102
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	43	1	1
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.835	113	113
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	75	2	2
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	50.739	-736	-736
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	7.630	-102	-102
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter		-			1.346	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster		-			-1.345	
Nettogevinst/-tab over resultatet (årets ineffektivitet)		-			1	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	114	-0
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	-93	-693	-50

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 0,37% henholdsvis 2,78%.

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

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

54. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

	Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen		
	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret	Nominel/ amortiseret værdi	Regnskabs- mæssig værdi	Regnskabs- mæssig dagsværdi- regulering Akkumuleret
2023						
Aktiver						
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	119	117	-2
Obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.833	1.676	-157
Forpligtelser						
Indlån og anden gæld (rente- og aktierisiko)	-	-	-	79	81	-2
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris (renterisiko)	-	-	-	51.520	49.662	1.858
Efterstillede kapitalindskud (renterisiko)	-	-	-	7.625	7.376	250
Afledte finansielle instrumenter						
Renteswaps, udlån og andre tilgodehavender (netto)	-	-	-	71	2	2
Renteswaps, obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	1.833	160	160
Renteswaps, udlån samt indlån og anden gæld (netto)	-	-	-	75	2	2
Renteswaps, udstedte obligationer til amortiseret kostpris	-	-	-	51.520	-1.858	-1.858
Renteswaps, efterstillede kapitalindskud	-	-	-	7.625	-250	-250
Årets gevinst/tab på sikringsinstrumenter			-		2.174	
Årets gevinst/tab på de sikrede poster			-		-2.172	
Nettogegevinst/-tab over resultatet			-		3	
Løbetider	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år	Under 1 år	1 til 5 år	Over 5 år
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle aktiver	-	-	-	-	142	20
Swaps, der afdækker renterisiko på finansielle forpligtelser	-	-	-	-101	-2.111	106

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

54. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

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

Nykredit-koncernen har i 2024 fortsat arbejdet med transformation og udfasning af en række referencerenter.

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

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

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

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

54. REGNSKABSMÆSSIG SIKRING, FORTSAT

Sikringsderivat	Nominel værdi	Regnskabsmæssig værdi, aktiver	Regnskabsmæssig værdi, forpligtelser	Effekt, resultatopg. (sikringsineffektivitet)
Renteswaps ultimo 2024				
Cibor	43			
Euribor	65.781			
Nibor	944			
Stibor	376			
I alt 2024	67.145	1.824	57.608	1
I alt 2023	61.125	1.793	57.119	3
Swaps: Regnskabsmæssig værdi efter restløbetid				
		2024	2023	
Under 1 år		-93	-100	
Over 1 år til og med 5 år		-579	-1.970	
Over 5 år		-51	126	
I alt		-723	-1.944	

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

55. KLASSIFIKATION AF FINANSIELLE AKTIVER OG PASSIVER

	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi	Finansielle poster til amortiseret kostpris	Finansielle poster til dagsværdi
	2024	2024	2023	2023
Aktiver				
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	69.451	-	68.061	-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi ¹	-	1.424.807	-	1.355.312
Udlån mv.	147.565	-	128.645	-
Obligationer	-	96.523	-	99.062
Positiv markedsværdi af derivater	-	6.293	-	6.663
Tilgodehavende renter og bidrag mv.	0	2.971	3	2.956
I alt	217.017	1.530.595	196.710	1.463.992
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.994	-	12.591	-
Indlån og anden gæld	124.525	-	119.748	-
Udstedte obligationer til dagsværdi ²	-	1.398.710	-	1.334.637
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	76.590	-	62.360	-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	6.702	-	7.139
Efterstillede kapitalindskud	10.472	-	10.394	-
Negativ markedsværdi af derivater	-	5.601	-	8.817
Skyldige renter mv.	737	13.719	795	13.350
I alt	226.318	1.424.732	205.889	1.363.943

¹ Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi omfatter realkreditudlån, der måles til dagsværdi.² Udstedte obligationer til dagsværdi omfatter udstedte obligationer, der funder realkreditudlånene. De udstedte obligationer måles til dagsværdi ved anvendelse af dagsværdioptionen.

NOTER

			Mio. kr.	
Forenet Kredit f.m.b.a.			Forenet Kredit-koncernen	
2023	2024		2024	2023
		56. VALUTA EKSPONERING		
		Valutafordeling på hovedvalutaer, netto		
-	-	USD	-71	-131
-	-	GBP	1	2
-	-	SEK	6	-3
-	-	NOK	-0	3
-	-	CHF	0	0
-	-	CAD	0	-0
-	-	JPY	134	138
4.458	5.667	EUR	6.228	4.527
-	-	Andre	-1	3
4.458	5.667	I alt	6.298	4.539
4.466	4.944	Valutakursindikator 1	4.949	4.472

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

NOTER

Forenet Kredit-koncernen

57. BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af årsrapporten 2024 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Forenet Kredit-koncernens økonomiske stilling.

NOTER

58. 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 (udlångearing)	Summen af udlån til dagsværdi og udlån til amortiseret kostpris divideret med egenkapital ultimo året.
Årets udlånvækst (%)	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.
Nøgletal vedrørende kapital og solvens	
Kapitalprocent	Kapitalgrundlaget divideret med risikoeksponeringerne.
Kernekapitalprocent	Kernekapital (inklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Egentlig kernekapitalprocent	Egentlig kernekapital (eksklusive hybrid kernekapital) divideret med risikoeksponeringerne.
Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning.	
Øvrige nøgletal til s. 12	
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	2024	2023	2022	2021	2020
59. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	15.303	15.806	12.210	11.298	11.246
Netto gebyrindtægter mv.	940	682	435	443	274
Netto rente- og gebyrindtægter	16.243	16.488	12.646	11.741	11.520
Kursreguleringer	4.743	3.358	2.083	3.773	2.122
Andre driftsindtægter	106	115	132	465	159
Udgifter til personale og administration	6.558	6.145	5.932	5.763	5.383
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	293	276	294	444	294
Andre driftsudgifter	233	256	235	236	176
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-248	-177	-80	-115	2.272
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	5	6	9	7	8
Resultat før skat	14.261	13.466	8.489	9.659	5.685
Skat	3.360	3.380	1.737	1.924	1.168
Årets resultat	10.901	10.086	6.752	7.735	4.517
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	2024	2023	2022	2021	2020
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	69.451	68.061	61.242	45.294	59.361
Realkreditudlån til dagsværdi	1.424.450	1.354.987	1.292.119	1.382.551	1.350.630
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	103.279	94.375	86.735	74.513	71.140
Obligationer og aktier mv.	121.082	121.685	112.624	102.721	122.297
Øvrige aktiver	78.014	60.584	60.274	79.181	71.491
Aktiver i alt	1.796.276	1.699.692	1.612.993	1.684.260	1.674.918
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	13.994	12.591	27.860	14.917	14.611
Indlån og anden gæld	133.648	123.921	114.459	100.033	97.949
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.398.710	1.334.637	1.253.931	1.361.714	1.366.545
Efterstillede kapitalindskud	10.472	10.394	10.136	10.737	10.893
Øvrige passiver	111.008	98.849	95.806	91.279	85.839
Egenkapital	128.443	119.300	110.801	105.580	99.082
Passiver i alt	1.796.276	1.699.692	1.612.993	1.684.260	1.674.918
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	12.459	6.932	8.393	8.987	9.121
Andre forpligtende aftaler	21.212	24.209	23.986	23.087	20.762
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,5	24,5	24,8	24,6	23,1
Kernekapitalprocent	21,7	22,5	22,3	22,2	20,8
Egenkapitalforrentning før skat, %	11,5	11,7	7,8	9,4	5,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	8,8	8,8	6,2	7,6	4,7
Indtjening pr. omkostningskrone	3,09	3,07	2,33	2,53	1,70
Valutaposition, %	4,2	4,1	0,4	0,4	0,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	12,2	12,4	12,8	14,3	14,7
Årets udlånsvækst, %	3,42	1,2	3,5	5,2	4,9
Årets nedskrivningsprocent	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01	0,15
Afkastningsgrad	0,61	0,59	0,42	0,46	0,27

¹ Nøgetallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 58.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit f.m.b.a.

	2024	2023	2022	2021	2020
59. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	117	69	7	7	9
Netto gebyrindtægter mv.	107	311	156	119	156
Netto rente- og gebyrindtægter	224	380	163	126	165
Kursreguleringer	1.074	503	-1.596	200	72
Udgifter til personale og administration	126	119	134	94	81
Vedtægtsmæssige uddelinger	1.724	1.374	1.450	1.300	1.250
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	9.044	8.417	7.286	6.838	4.277
Resultat før skat	8.492	7.806	4.268	5.769	3.182
Skat	274	189	-322	62	52
Årets resultat	8.217	7.616	4.590	5.707	3.130
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	2024	2023	2022	2021	2020
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50	53	58	30	38
Obligationer og aktier mv.	23.386	18.326	13.535	11.977	9.322
Øvrige aktiver	53	33	363	25	5
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	79.747	76.655	73.369	70.814	67.778
Aktiver i alt	103.236	95.067	87.326	82.846	77.143
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	0	1	10	1	2
Øvrige passiver	48	140	2	46	36
Egenkapital	103.188	94.926	87.313	82.799	77.106
Passiver i alt	103.236	95.067	87.326	82.846	77.143
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	28,1	28,0	29,8	28,9	28,3
Kernekapitalprocent	28,1	28,0	29,8	28,8	28,2
Egenkapitalforrentning før skat, %	8,6	8,6	5,0	7,2	4,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	8,3	8,4	5,4	7,1	4,1
Indtjening pr. omkostningskrone	5,59	6,23	3,69	5,14	3,39
Valutaposition, %	4,8	4,7	0,5	0,5	-
Afkastningsgrad	7,96	8,01	5,26	6,89	4,06

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 58.

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

60. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. december 2024	Årets resultat 2024	Egenkapital pr. 31. december 2024	Antal ansatte 2024	Årets resultat 2023	Egenkapital pr. 31. december 2023	Antal ansatte 2023
Forenet Kredit f.m.b.a. (moderselskab), København, h)	-	8.217	103.190	14	7.616	94.926	13
Nykredit A/S, København, g)	79	11.465	101.076	-	10.668	97.157	-
Nykredit Realkredit A/S , København, a)	100	11.622	104.821	2.607	10.828	100.893	2.667
Totalkredit A/S, København, a)	100	3.388	43.638	227	3.549	40.536	248
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	3.346	40.089	767	3.303	36.696	754
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, f)	100	154	857	122	166	903	132
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	75	1.328	61	119	1.254	61
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, g)	76	312	143	1	281	172	1
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	36	186	37	51	180	35
Svanemølleholmen Invest A/S, i)	100	36	737	-	-0	1	-
Kirstinehøj 17 A/S, København, d)	100	1	16	-	0	16	-

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

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.874	62.811	13.962	3.283	-
Luxembourg: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	40	607	300	77	-

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

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

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
Sundkrogsgade 25
2150 Nordhavn

NOTER

Mio. kr.

Forenet Kredit-koncernen

	Ejerandel i % pr. 31. december 2024	Omsætning 2023	Årets resultat 2023	Aktiver pr. 31. december 2023	Forpligtelser pr. 31. december 2023	Egenkapital pr. 31. december 2023	Nykredits andel af årets resultat 2023	Nykredits andel af indre værdi pr. 31. december 2023	Årets resultat 2022	Egenkapital pr. 31. december 2022
60. KONCERNOVERSIGT, FORTSAT										
Navn og hjemsted										
Associerede virksomheder¹										
Boligsiden A/S, København, a)	23	5	-6	16	5	11	-1	3	-2	17
Komplementarselskabet Core Property Management A/S, København, c)	20	0	0	2	0	1	0	0	0	1
Core Property Management P/S, København, a)	20	136	31	50	5	44	6	9	36	50
E-nettet A/S, København, b)	16	237	0	227	103	124	0	20	2	124
&money ApS, Copenhagen, d)	25	-	-18	23	8	15	-5	4	-5	21
Væsentlige assoierede virksomheder:										
Spar Nord Bank, Aalborg e)										
Resultat			2.420				-	-	1.415	-
Anden totalindkomst			14						-17	
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris				69.366						
Likvider, obligationer og aktier				36.669						
Andre aktiver				29.069						
Indlån og anden gæld					74.605					
Andre passiver					46.519					
I alt	28	6.367	2.434	135.104	121.124	13.979	-	-	1.398	12.469
Modtaget udbytte	-									

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

Nykredit Realkredit har i 4. kvartal 2024 iværksat et opkøbsprogram med henblik på at erhverve samtlige aktier i Spar Nord Bank A/S.

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

- a) Ejendomsvirksomhed
- b) Datavirksomhed
- c) Investeringsvirksomhed
- d) Fintech-virksomhed
- e) Bankvirksomhed

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

Ledelseshverv

Forenet Kredit-koncernens ledelse består af bestyrelsen og direktionen.

BESTYRELSEN

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

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

Michael Demsitz, formand

Fhv. adm. direktør

Født den 1. februar 1955

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 31. marts 2004

Bestyrelsesformand i:

Nykredits Fond

NAB, Nakskov Almene Boligselskab

Næstformand i:

Demobrah Centret

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit A/S

Preben Sunke, næstformand

Direktør

Født den 13. januar 1961

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 22. marts 2018

Direktør i:

Anpartsselskabet PS af 1/8-1998

Næstformand i:

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Royal Greenland A/S*

Øvrige:

Sagkyndig dommer i Sø- og Handelsretten

Per W. Hallgren

Adm. direktør

Født den 8. juli 1962

Køn: Mand

Indtrådt i bestyrelsen den 18. marts 2015

Adm. direktør i:

Jeudan A/S

Bestyrelsesformand i:

CEJ Ejendomsadministration A/S

CEJ Aarhus A/S

Center for Politiske Studier (CEPOS)

Jeudan I A/S

Jeudan II A/S

Jeudan III A/S

Jeudan IV A/S

Jeudan V A/S

Jeudan VI A/S

Jeudan VII A/S

Jeudan VIII A/S

Jeudan IX ApS

Jeudan X ApS

Jeudan XII ApS

Jeudan XIII ApS

Jeudan XIV ApS*

Jeudan Projekt & Service A/S

DI Ejendom

CEJ Aarhus A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Nykredit A/S

Nykredit Realkredit A/S

Erik Fjeldsøe Fonden

Foreningen Ofelia Plads

Real Care Association**

Velkommen Hjem*

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:

Nykredits Fond

Praxis A/S

REG LAB

HF og VUC Klar

Sven Kofoeds Fond

Børge Kristensens Mindefond

Erhvervsskolelederne under DJØF

Karen og Olga Nybyes Fond

Erhvervshus Sjælland

Mette Ravn

CEO

Født den 28. februar 1968

Køn: Kvinde

Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

CEO i HimmerLand

Bestyrelsesformand i:

Ginneruparkitekter A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Restaurant Tiende ApS

Repræsentantskabsmedlem i:

Insero Horsens

LEDELSESBERETNING, FORTSAT

Forenet Kredit-koncernen

Benny Kirkegaard

Chefkonsulent

Født den 28. marts 1959
Køn: Mand
Indtrådt i bestyrelsen den 25. marts 2021

Chefkonsulent
Indehaver af Kirkegaard-Consult

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredits Fond

Mie Krog

Direktør

Født den 14. marts 1968
Køn: Kvinde
Indtrådt i bestyrelsen den 24. marts 2022

Direktør i:
Kentaur ApS*
Koldby ApS

Bestyrelsesformand i:
Kentaur A/S **
Ruths Hotel A/S
Sinful ApS **
Sinful BidCo A/S **
Sinful HoldCo A/S **
Aarhus Letbane I/S
Aarhus Letbane Ejendomme ApS
All Styles A/S**

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredit A/S
Nykredit Realkredit A/S
Norlys TV & Internet A/S
Norlys Digital A/S

DIREKTIONEN

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

Marie Bender Foltmann*

Direktør

Født den 30. juni 1983
Køn: Kvinde
Indtrådt i direktionen den 1. februar 2024

Bestyrelsesmedlem i:
Nykredits Fond*

*Indtrådt i 2024

**Udtrådt i 2024