

**Nykredit
Realkredit-
koncernen**

1. kvartalsrapport 2019

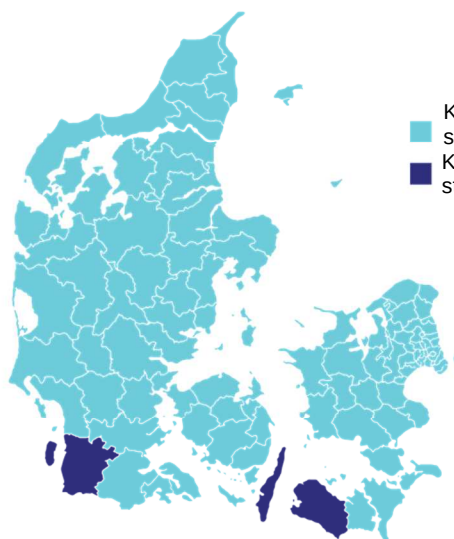


INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

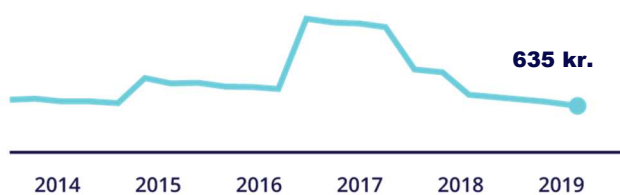
Vi er særligt stolte af, at...	3
Hoved- og nøgletal	4
Regnskabsberetning	5
Udvikling i 1. kvartal 2019	5
Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 4. kvartal 2018	6
Forventninger til 2019	6
Særlige regnskabsmæssige forhold	6
Øvrige forhold	6
Usikkerhed ved indregning og måling	7
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	7
Forretningsområder	8
Retail	9
Totalkredit Partnere	11
Storkunder	13
Wealth Management	15
Koncernposter	17
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	18
Egenkapital og kapitalgrundlag	18
Funding og likviditet	19
Rating	20
Kreditrisiko	21
Realkreditudlån	22
Bankudlån	24
Nykredit Bank-koncernen	25
Totalkredit A/S	26
Alternative resultatmål	27
PÅTEGNING	28
Ledelsespåtegning	28
REGNSKAB	29
Resultat- og totalindkomstopgørelse	29
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35

VI ER SÆRLIGT STOLTE AF, AT...



Vi øger udlånet i hele landet

Hvor der er liv, er der lån. I 95 ud af 98 kommuner har Totalkredit – sammen med pengeinstitutterne i samarbejdet – øget udlånet til danske boligejere.



Vi deler fremgangen

Nykredit er ejet af en forening. Vi kan derfor give penge tilbage til kunderne. I 1. kvartal har vores kunder fået i alt 362 mio. kr. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål.

Vi gør det billigere at være kunde

I Totalkredit får kunderne penge tilbage som KundeKroner. Det sænker deres bidragsbetaling. I dag betaler kunderne i gennemsnit 635 kr. i bidrag om måneden for hver 1 mio. kr., de har lånt. Det er det laveste niveau i mere end fem år.



Vi er klar med de første grønne obligationer

I Nykredit vil vi bidrage til den grønne omstilling. I maj udsteder vi grønne obligationer, der skal gøre det mere attraktivt for vores store erhvervskunder at finansiere energivenlige bygninger.



Vi starter nye samarbejder

I dag samarbejder vi i Totalkredit med 55 pengeinstitutter om at give de bedste realkreditlån til boligejere i hele landet. Fremover vil vi også samarbejde med pengeinstitutterne bag Sparinvest om at give de bedste investeringsprodukter.

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.			
Nykredit Realkredit-koncernen	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	4. kvartal 2018	2018
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	2.283	2.265	2.331	9.226
Netto gebyrindtægter	484	524	429	1.950
Wealth Management-indtægter	350	313	336	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-89	-90	-92	-356
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-80	-53	-73	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	679	263	-266	87
Indtægter	3.627	3.222	2.666	12.023
Omkostninger	1.228	1.190	1.266	4.865
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.399	2.032	1.399	7.157
Nedskrivninger på udlån	219	-8	167	380
Forretningsresultat	2.180	2.039	1.232	6.777
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-219	24	-104	280
Periodens resultat før skat	1.961	2.064	1.128	7.057
Skat	330	384	115	1.247
Periodens resultat	1.631	1.680	1.013	5.810
Anden totalindkomst, øvrige poster	-32	-17	11	-7
Periodens totalindkomst	1.599	1.664	1.024	5.803
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	58	58	59	233
BALANCE I SAMMENDRAG				
Aktiver	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018	31.12.2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.744	37.589	29.691	29.691
Realkreditudlån til dagsværdi	1.217.330	1.168.690	1.193.667	1.193.667
Bankudlån eksklusive reverseudlån	60.723	57.128	60.566	60.566
Obligationer og aktier	105.368	88.272	99.444	99.444
Øvrige aktiver	67.543	66.413	64.624	64.624
Aktiver i alt	1.488.708	1.418.092	1.447.991	1.447.991
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	21.653	24.630	15.692	15.692
Indlån eksklusive repointlån	79.682	70.008	76.946	76.946
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.215.506	1.169.922	1.196.229	1.196.229
Efterstillede kapitalindskud	11.034	10.944	11.011	11.011
Øvrige passiver	82.154	66.633	68.236	68.236
Egenkapital	78.678	75.956	79.878	79.878
Passiver i alt	1.488.708	1.418.092	1.447.991	1.447.991
NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ²	11,2	11,9	7,0	10,2
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ³	8,3	8,8	5,0	7,5
Omkostninger i % af indtægter	33,8	36,9	47,5	40,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	7.925	8.214	8.184	8.184
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,00	0,01	0,03
Kapitalprocent	21,4	24,4	25,4	25,4
Egentlig kernekapitalprocent	20,4	20,1	21,0	21,0
Solvensbehov, %	10,0	10,3	10,0	10,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.322	3.376	3.376	3.382

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" på side 27.

² "Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

³ I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

REGNSKABSBERETNING

	Forretningsresultat for 1. kvartal 2019	Resultat for 1. kvartal 2019	Indtægter i 1. kvartal 2019
	2.180 mio. kr.	1.961 mio. kr.	3.627 mio. kr.
	Forretningsresultat	Periodens resultat før skat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	11,2%	8,3%	33,8%
	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1. KVARTAL 2019

Nykredit startede 2019 med et tilfredsstillende resultat før skat for 1. kvartal på 1.961 mio. kr. mod 2.064 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Forretningsresultatet udgjorde 2.180 mio. kr. i forhold til 2.039 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Resultatet er højere end forventet, hvilket skyldes et stigende forretningsomfang men også de gode takter på aktiemarkederne, der har haft en positiv indvirkning på beholdningsindtjeningen.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 3.627 mio. kr. i 1. kvartal 2019 i forhold til 3.222 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

Netto renteindtægter udgjorde 2.283 mio. kr. i forhold til 2.265 mio. kr. i 1. kvartal 2018, hvilket skyldes et fortsat stigende bank- og realkreditudlån.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, faldt til 484 mio. kr. i 1. kvartal 2019 mod 524 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Faldet skyldes lavere refinansieringsmængder hos Totalkredit samt generelt lavere gebyrer fra øvrig realkredit.

Wealth Management-indtægter udgjorde 350 mio. kr. i forhold til 313 mio. kr. i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært formuevækst hos Asset Management.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., lå stabilt på 89 mio. kr. mod 90 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, er faldet fra -53 mio. kr. til -80 mio. kr., da både ErhvervsKroner og MineMål er introduceret efter 1. kvartal 2018. I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende aktive swaps, steg til 679 mio. kr. fra 263 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Beholdningsindtjeningen var markant højere i 1. kvartal 2019 end samme periode sidste år, men modsvares delvist af negative kursreguleringer på swaps.

Omkostninger

Der investeres fortsat væsentlige ressourcer i compliance og i implementering af nye regulatoriske krav samt i udvikling af den nye fremtidssikrede realkreditplatform.

De samlede omkostninger lå på niveau med forventningerne og udgjorde 1.228 mio. kr., hvilket var en smule over niveauet i 1. kvartal 2018. Stigningen skyldes primært omkostninger til etablering af Fælles Vurdering, den nye fælles vurderingsenhed, hensættelser til fratrædelser i forbindelse med organisationsændring samt investeringer i compliance. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 33,8% i 1. kvartal 2019 mod 36,9% i 1. kvartal 2018.

Det gennemsnitlige medarbejderantal faldt med 54 (2%) til 3.322 i forhold til 1. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 219 mio. kr. for 1. kvartal 2019 i forhold til en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. i 1. kvartal 2018. De gode konjunkturer er fortsat ind i 1. kvartal, dog er nedskrivninger på udlån påvirket af justerede ejendomsværdier og nedskrivninger på erhvervsejendomme.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, udgjorde -219 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Faldet i forretningsmæssigt udgåede derivattyper skyldes primært faldende renter. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,2 mia. kr. mod 5,6 mia. kr. ultimo 2018. Porteføljen er ultimo marts 2019 nedskrevet til 4,0 mia. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 330 mio. kr., i forhold til 384 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi var 1.183 mia. kr. ultimo marts 2019, en stigning på 11 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og 39 mia. kr. i forhold til ultimo marts 2018. Der var vækst i samtlige forretningsområder på nær Retail, hvor vi så et mindre fald.

Koncernens markedsandele af bestanden af realkreditudlån udgjorde 41,5% ultimo marts 2019 i forhold til 41,3% ultimo 2018.

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 67,1 mia. kr. i forhold til 66,8 mia. kr. ultimo 2018. Pr. 31. marts 2019 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,4 mia. kr. i forhold til 6,2 mia. kr. ultimo 2018.

Nykredit har stillet garantier for 6,2 mia. kr. ultimo marts 2019 mod 5,9 mia. kr. ultimo 2018.

Indlån, eksklusive repointlån, steg 2,7 mia. kr. til 79,7 mia. kr., mod 76,9 mia. kr. ultimo 2018.

Banken havde ultimo marts 2019 et indlånsoverskud på 19,1 mia. kr. mod 16,6 mia. kr. ultimo 2018.

Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital udgjorde 78,7 mia. kr. ultimo marts 2019 mod 79,9 mia. kr. ultimo 2018. Der blev i marts 2019 udbetalt udbytte til selskabets aktionær.

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2019 I FORHOLD TIL 4. KVARTAL 2018

Resultat før skat for 1. kvartal 2019 udgjorde 1.961 mio. kr. mod 1.128 mio. kr. i 4. kvartal 2018.

Indtægter udgjorde 3.627 mio. kr. i 1. kvartal mod 2.666 mio. kr. i 4. kvartal 2018, hvilket hovedsageligt skyldtes de gode takter på aktiemarkederne hvilket påvirkede beholdningsindtjeningen positivt.

Omkostningerne var faldende og udgjorde 1.228 mio. kr. i 1. kvartal 2019 i forhold til 1.266 mio. kr. i kvartalet før.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 219 mio. kr. mod 167 mio. kr. i 4. kvartal 2018. De gode konjunkturer er fortsat ind i 1. kvartal, dog er nedskrivninger på udlån påvirket af justerede ejendomsværdier og nedskrivninger på erhvervsejendomme.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en omkostning på 219 mio. kr. i forhold til en omkostning på 104 mio. kr. i 4. kvartal 2018, hvilket skyldtes ændringer i renteniveauet.

FORVENTNINGER TIL 2019

Forventningerne til 2019 er uændret. Nykredit forventer et forretningsresultat i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,0 mia. kr. Resultat før skat forventes at ligge i samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Forventningerne til resultatet er en konsekvens af følgende:

- Nykredit venter højere indtægter i 2019, som følge af vækst i forretningen, samtidig med at beholdningsindtjeningen ventes på et højere niveau end det lave 2018-niveau.
- Omkostninger forventes i 2019 at stige svagt på grund af udvidelsen af samarbejdet med pengeinstitutterne om etableringen af en ny fælles vurderingsenhed.
- Nedskrivninger på udlån forventes i 2019 at vise et mere normaliseret, og dermed højere, nedskrivningsniveau end i 2018.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2019 relaterer sig til beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier, de forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt nedskrivninger på udlån. Der er desuden i forventningerne for 2019 ikke taget hensyn til købet af 75% af Sparinvest eller 100% af LR Realkredit.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Implementering af IFRS 16 Leasing

Med virkning fra 1. januar 2019 blev IFRS 16 implementeret. Standarden medfører en aktivering af Nykredits rettigheder til det leasede aktiv, herunder lejede lokaler, samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser.

For leasingaftaler, hvor Nykredit er leasingtager, er der anvendt en forenklet overgangsmetode og sammenligningstal er derfor ikke tilrettet. Implementeringen har medført en forøgelse af Nykredits aktiver henholdsvis passiver med godt 0,8 mia. kr. eller ca. 0,1% af balance-summen.

For yderligere beskrivelse henvises til note 1, anvendt regnskabspraksis, i regnskabet.

Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af årlige forbedringer til IFRS-standarder 2015-2017.

Med virkning fra 1. januar 2019 er IAS 12, "Indkomstskatter" ændret, hvilket for Nykredit betyder, at skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften.

Ændring i præsentation af effekt af fordelsprogrammer

Med virkning fra 1. januar 2019 er præsentationen af effekten af fordelsprogrammer ændret. Tidligere blev effekten præsenteret under hvert forretningsområde, men fremover vil effekten blive præsenteret under forretningsområdet Koncernposter i en linje under indtægter. Ændringen skyldes ønsket om en mere transparent præsentation af driften i forretningsområderne, som fremover vil blive præsenteret eksklusive påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer. Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer vil blive præsenteret som "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" i Koncernposter. Sammenligningstal for 2017 og 2018 er ændret for at afspejle ændringen i præsentationen. Ændringen påvirker ikke præsentationen i resultatopgørelsen på side 29.

ØVRIGE FORHOLD

Ny organisation og sammensætning af direktionen

Med virkning fra 21. marts blev organisationen på tværs af hele koncernen tilpasset så Nykredit står endnu stærkere til at tage Winning the Double og kundeoplevelsen til næste niveau. Organisationens bygger på fem områder:

Michael Rasmussen er koncernchef med ansvar for CEO-området, men også med ansvar for forretningsområdet Wealth Management. Wealth Management har ansvaret for de mest formuende privatkunder og udbyder kapitalforvaltning og fondsadministration til institutionelle kunder, fonde, kommuner og erhvervsvirksomheder.

Tonny Thierry Andersen bliver pr. 1. juni 2019 ansat som koncerndirektør og nyt medlem af koncerndirektionen, med ansvar for forretningsområdet Banking. Banking har ansvar for størstedelen af koncernens privatkunder og alle koncernens erhvervskunder. Området vil frem til 1. juni 2019 have midlertidig koncerndirektionsreference til Michael Rasmussen.

David Hellemann fortsætter som koncerndirektør med ansvar for CFO/COO-området, som beskæftiger sig med koncernens finansielle opfølgning, drift, service, it, digitale processer samt udvikling og understøttelse af koncernens kunde- og forretningsvendte enheder med både services og leverancer samt ansvar for Totalkredit.

Koncerndirektør Anders Jensen har ansvaret for CRO-området, som omfatter koncernens arbejde med risiko, compliance, risikomodeller, vurdering, funding, kapital, kredit og regulering.

Søren Holm og Kim Duus er begge udtrådt af koncerndirektionen pr. 21. marts 2019 og fratræder endeligt koncernen ved udgangen af juni 2019.

Betinget aftale om køb af aktier i Sparinvest

Nykredit og kapitalforvalteren Sparinvest har indgået en betinget aftale, om at Nykredit overtager 75% af aktierne i Sparinvest.

Sparinvest ejes i dag af 49 pengeinstitutter og syv danske forsikrings- og pensionsselskaber. Hvis transaktionen gennemføres, vil de nuværende ejere tilsammen besidde 25% af aktierne.

Aftalen er betinget af godkendelse fra konkurrencemyndighederne, relevante bestyrelser og generalforsamlingen i Sparinvest. Såfremt betingelserne for transaktionen opfyldes, forventes transaktionen gennemført i 3. kvartal 2019. Sparinvest bliver derefter et datterselskab til Nykredit Bank A/S.

Betinget aftale om køb af aktier i LR Realkredit

Den 11. april offentliggjorde vi, at Nykredit har indgået en betinget købsaftale med ejerkredsen bag LR Realkredit A/S om at overtage alle aktier i selskabet til en pris på 2,6 mia. kr.

Godkender myndighederne aftalen, forventes LR Realkredit over tid at blive fusioneret ind i Nykredit Realkredit A/S, og LR Realkredit ophører som selvstændig virksomhed.

KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål

Forenet Kredits repræsentantskab traf 21. marts beslutning om at give 1,25 mia. kr. i samlet tilskud til Nykredit Realkredit, Nykredit Bank og Totalkredit til gavn for kunderne i 2020.

Totalkredit modtager i 2020 et tilskud på 725 mio. kr. Nykredit Realkredit A/S modtager et tilskud på 225 mio. kr., og Nykredit Bank A/S modtager et tilskud på 300 mio. kr. også i 2020. Beløbene vil blive brugt til fortsat at sikre finansieringen af kundefordelsprogrammerne.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 49 i årsrapporten for 2018, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2019, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



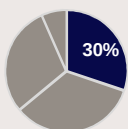
FORRETNINGSOMRÅDER

Den 20. marts offentliggjorde vi en ny organisationsstruktur, som vil bestå af: CEO, Banking, Wealth Management, CFO/COO og CRO.

Den nye organisation trådte i kraft 21. marts 2019, mens den finansielle rapportering først vil blive ændret ved udgangen af halvåret for at afspejle den nye organisation.

Der vil fra udgangen af halvåret blive rapporteret på følgende forretningsområder; Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management.

Retail



Omfatter realkredit- og bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrug og boligudlejning. Herudover indgår ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

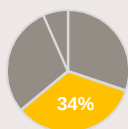
Forretningsresultat på 514 mio. kr.

Indtægter på 1.502 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 239 mio. kr.

Samlet udlån på 435 mia. kr.

Totalkredit Partnere



Omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet, formidlet gennem 55 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

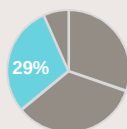
Forretningsresultat på 574 mio. kr.

Indtægter på 752 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 24 mio. kr.

Samlet udlån på 576 mia. kr.

Storkunder



Omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervskunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme – og Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og finansielle instrumenter. Storkunder består af forretningsenhederne CIB og Nykredit Markets.

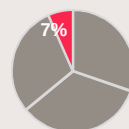
Forretningsresultat på 499 mio. kr.

Indtægter på 581 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på -68 mio. kr.

Samlet udlån på 219 mia. kr.

Wealth Management



Omfatter aktiviteter inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Består af forretningsenhederne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration og Private Banking Elite.

Forretningsresultat på 113 mio. kr.

Indtægter på 244 mio. kr.

Samlet udlån på 13 mia. kr.

Formue under forvaltning 230 mia. kr.

Formue under administration 735 mia. kr.

Procentsatser viser forretningsområders andel af forretningsresultat i 1. kvartal 2019 eksklusive koncernposter.

Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, samt basisindtægter af fonds- og beholdningsindtjening.

Der henvises til note 3 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

Koncernens resultat før skat fordelt på forretningsområder kommenteres på de følgende sider.

	Mio. kr.			
Resultat, Retail	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	4. kvartal 2018	2018
Netto renteindtægter	1.184	1.191	1.188	4.805
Netto gebyrindtægter	264	280	223	1.032
Wealth Management-indtægter	117	122	124	508
Nettorente vedrørende kapitalisering	-52	-63	-47	-231
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-11	122	-36	313
Indtægter	1.502	1.653	1.452	6.427
Omkostninger	749	760	853	3.114
Forretningsresultat før nedskrivninger	753	892	599	3.313
Nedskrivninger på udlån - realkredit	154	-99	-102	-4
Nedskrivninger på udlån - bank	85	85	41	135
Forretningsresultat	514	907	660	3.182
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-170	9	-61	177
Resultat før skat	345	916	599	3.358

1. kvartal i hovedtræk

I Retail fortsættes arbejdet med at styrke kundeoplevelsen ved bl.a. at

- tilbyde fordelsprogrammet MineMål, der understøtter kunderne i at nå deres mål og drømme som boligejere
- øge kapaciteten i vores 10 lokale Private Banking-centre med flere rådgivere
- styrke tilgængeligheden gennem et nyt betjeningskoncept
- forbedre betjeningen af de største erhvervskunder ved at samle specialt kompetencer i de fem nye storkundecentre.

I Retail fortsættes arbejdet med at blive "Bedst til Kunder". Det løbende fokus på at styrke kundeoplevelsen har resulteret i en fortsat tilfredsstillende tilgang af helkunder i BoligBanken. Vores fordelsprogrammer; KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, der er unikke fordele ved at være kunde i Nykredit, bringes aktivt ind i kunderådgivningen.

Successen med tilgangen af Private Banking-kunder fortsatte i 1. kvartal 2019 og derfor øges kapaciteten i de 10 lokale Private Banking-centre med flere Private Banking-rådgivere. Således vil rådgiverkapaciteten inden udgangen af 1. halvår 2019 være øget med 40% i forhold til primo 2019.

I 2018 etableredes der fem storkundecentre med stærke faglige miljøer af specialister og rådgivere til betjening af de største erhvervskunder i Retail. I 1. kvartal 2019 er rådgiverkapaciteten på storkundecentrene øget yderligere for at imødekomme tilgangen af store erhvervskunder.

Retail har lanceret en ny selvbetjeningsløsning til alle typer af erhvervskunder i Nykredit, som giver en bedre kundeoplevelse gennem hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder. Endvidere er der etableret et specialiseret team, der sikrer, at onboarding sker så gnidningsfrit for kunden som muligt.

Nykredit Mægler, som driver kæderne Nybolig og Estate blev i 1. kvartal 2019 udvidet med et tredje brand, idet ejendomsmæglerfirmaet Jesper Nielsen etablerede fælles selskab med Nykredit Mægler.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Retail udgjorde 514 mio. kr. i 1. kvartal 2019.

Indtægter udgjorde 1.502 mio. kr., et fald på 151 mio. kr. i forhold til 1. kvartal sidste år. Faldet skyldes lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter på grund af negative kursreguleringer af swaps.

Omkostninger faldt 11 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2018 og udgjorde 749 mio. kr., til trods for, at der investeres betydelige ressourcer i compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 239 mio. kr. (0,05% af bruttoudlånet) sammenlignet med en nettotilbageførsel på 14 mio. kr. i 1. kvartal sidste år. Trods de fortsat gode konjunkturer var nedskrivninger på udlån forøgede. Det skyldes primært modeldrevne hensættelser til justering af ejendomsværdier og svage kunder samt konstaterede tab.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en omkostning på 170 mio. kr. i forhold til en indtægt på 9 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 4. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Retail udgjorde 514 mio. kr. i 1. kvartal i forhold til 660 mio. kr. i 4. kvartal 2018.

Indtægter udgjorde 1.502 mio. kr. i forhold til 1.452 mio. kr. i 4. kvartal 2018. Stigningen skyldes primært højere gebyrindtægter.

Omkostninger faldt 103 mio. kr. til 749 mio. kr. i forhold til 4. kvartal 2018. Udviklingen skyldes primært stigende it-omkostninger i 4. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån bevæger sig i retning af et mere normaliseret niveau, idet der ses større nedskrivninger som følge af justering af ejendomsværdier, både for privat og øvrig erhverv. Nedskrivninger på udlån udgjorde 239 mio. kr. sammenlignet med en nettotilbageførsel på 61 mio. kr. i 4. kvartal 2018.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en omkostning på 170 mio. kr. i forhold til en omkostning på 61 mio. kr. i 4. kvartal 2018, hvilket er drevet af renteutviklingen.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Retail	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Privat			
Udlån	182.903	186.885	183.533
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	165.565	170.893	166.635
- heraf prioritetslån	7.451	6.127	7.074
- heraf bankudlån	9.886	9.865	9.824
Indlån	30.788	27.719	30.332
Erhverv			
Udlån	252.490	253.734	252.184
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	230.038	233.423	230.847
- heraf bankudlån	22.452	20.311	21.337
Indlån	18.121	17.498	19.055

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 435 mia. kr. pr. 31. marts 2019 mod 436 mia. kr. ultimo 2018, heraf udgjorde 7,5 mia. kr. prioritetslån mod 7,1 mia. kr. ultimo 2018.

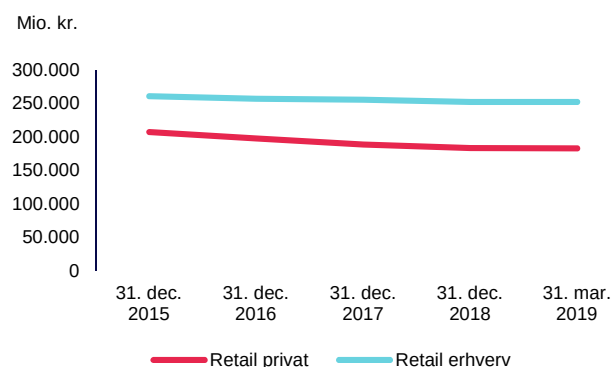
Der var igen i 1. kvartal 2019 en vandring fra bankudlån over i prioritetslån. Trods det så vi en mindre stigning i bankudlån. Bankudlån udgjorde således 9,9 mia. kr. i forhold til 9,8 mia. kr. ultimo 2018. Bankindlån i Retail Privat steg i samme periode med 0,5 mia. kr. til 30,8 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 1,1 mia. kr. til 22,5 mia. kr., hvorimod indlån faldt med 0,9 mia. kr. til 18,1 mia. kr.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,79 mod 0,82 på samme tidspunkt i 2018.

Udlån privat og erhverv, Retail



TOTALKREDIT PARTNERE

	Mio. kr.			
Resultat,	1. kvartal	1. kvartal	4. kvartal	
Totalkredit Partnere	2019	2018	2018	2018
Netto renteindtægter	675	675	717	2.754
Netto gebyrindtægter	100	134	99	478
Nettorente vedrørende kapitalisering	-40	-41	-62	-177
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	17	1	14	14
Indtægter	752	769	767	3.070
Omkostninger	154	133	151	562
Forretningsresultat før nedskrivninger	597	636	616	2.508
Nedskrivninger på udlån – realkredit	24	-86	144	122
Forretningsresultat	574	722	472	2.386

1. kvartal i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket i 1. kvartal 2019 resulterede i

- fortsat udlånsvækst i samtlige landsdele
- fælles it-platform, som skal sikre, at det fortsat er muligt at tilbyde de bedste muligheder for boligfinansiering til kunderne
- lanceringen af Fælles Vurdering med virkning fra 1. kvartal 2019
- kunderne tilbydes nu to nye lånevarianter med op til 30 års afdragsfrihed.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-platform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

I 1. kvartal 2019 er implementeringen af Fælles Vurdering igangsat, der er en ny fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet. Totalkredit forventes i den forbindelse at overtage en række medarbejdere fra de samarbejdende pengeinstitutter. Fælles Vurdering vil sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

I marts lancerede Totalkredit to nye lånevarianter med op til 30 års afdragsfrihed. Lånene henvender sig til kunder, som maksimalt har brug for at låne 75% af boligens værdi, og giver mulighed for at vælge op til 30 års afdragsfrihed, når lånet i dets løbetid højst udgør 60% af boligens værdi. Lånene er fleksible, idet de giver mulighed for hvert kvartal at skruer op eller ned for, hvor meget der skal afdrages.

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 38 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2018

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 574 mio. kr. i forhold til 722 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Indtægterne, der udgjorde 752 mio. kr., viste en tilfredsstillende udvikling. Der var stigende handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Netto renteindtægter udgjorde 675 mio. kr. på samme niveau som 1. kvartal sidste år.

Netto gebyrindtægter faldt med 34 mio. kr. til 100 mio. kr. i forhold til 1. kvartal sidste år. Udviklingen skyldes lavere refinansieringsmængder.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 24 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 86 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Det fortsatte lave nedskrivningsniveau skyldes det positive ejendomsmarked.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 4. kvartal 2018

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 1. kvartal 574 mio. kr. i forhold til 472 mio. kr. i 4. kvartal 2018.

Indtægter falder 16 mio. kr. i forhold til 4. kvartal 2018. Faldet skyldes hovedsageligt lavere nettorenteindtægter. Der er dog generel god aktivitet i kvartalet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 24 mio. kr. i forhold til 144 mio. kr. i 4. kvartal 2018. Udviklingen i 4. kvartal skyldes bl.a. ændret princip for ejendomsvurderinger.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Privat			
Udlån	571.469	537.734	562.459
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	560.664	526.263	551.454
- heraf prioritetslån	10.805	11.471	11.005
Erhverv			
Udlån	4.322	2.668	4.093
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	4.322	2.668	4.093

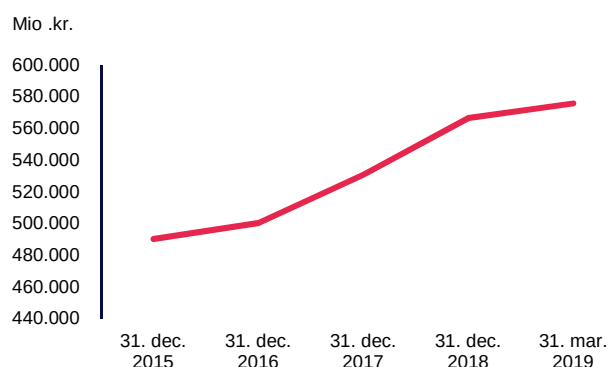
Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft en kraftig udlånsvækst i 1. kvartal 2019, og udlån til private udgjorde 571,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019 mod 562,5 mia. kr. ultimo 2018, svarende til en stigning på 1,6%. Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde 4,3 mia. kr. mod 4,1 mia. kr. ultimo 2018.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partners realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,22 mod 0,16 på samme tidspunkt i 2018.

Udlån, Totalkredit Partnere



STORKUNDER

	Mio. kr.			
Resultat, Storkunder	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	4. kvartal 2018	2018
Netto renteindtægter	391	372	392	1.549
Netto gebyrindtægter	121	113	128	454
Wealth Management-indtægter	27	14	40	122
Nettorente vedrørende kapitalisering	-27	-25	-38	-112
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	69	139	44	327
Indtægter	581	613	566	2.340
Omkostninger	151	154	173	625
Forretningsresultat før nedskrivninger	431	459	393	1.715
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-19	42	-35	-7
Nedskrivninger på udlån - bank	-49	56	126	124
Forretningsresultat	499	361	301	1.598
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-50	16	-42	104
Resultat før skat	449	377	259	1.702

1. kvartal i hovedtræk

Storkunder fortsætter med at levere gode kundeoplevelser, hvilket i 1. kvartal har resulteret i

- en stigning i realkreditudlån
- et tilfredsstillende resultat til trods for hård konkurrence i alle dele af markedet på både priser og vilkår
- en fortsat interesse for strategisk finansiel rådgivning og kapital-markedstransaktioner.

Nykredit Markets oplevede fra årets start høj kundeaktivitet på tværs af produkter og kundesegmenter. De finansielle markeder er dog stadig præget af en vis nervøsitet.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Storkunder endte på 499 mio. kr. i forhold til 361 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

Indtægter lå fortsat på et højt niveau med 581 mio. kr.

Netto gebyrindtægter udgjorde 121 mio. kr. sammenlignet med 113 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Udviklingen i netto gebyrindtægter skyldes højere realkreditaktivitet sammenlignet med sidste år.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter udgjorde 69 mio. kr. Beholdningsindtjeningen var noget lavere i 2019, sammenlignet med 1. kvartal 2018, på grund af negative kursreguleringer af swaps.

Nedskrivninger på udlån resulterede i en nettotilbageførsel på 68 mio. kr. i forhold til en nedskrivning på 98 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Udviklingen er positivt påvirket af tilbageførte nedskrivninger samt lavere management judgement.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde en omkostning på 50 mio. kr. i forhold til en indtægt på 16 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 4. kvartal 2018

Forretningsresultat i Storkunder udgjorde i 1. kvartal 499 mio. kr.

Indtægter var nogenlunde stabile på 581 mio. kr. i forhold til 4. kvartal 2018.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 68 mio. kr. sammenlignet med en nedskrivning på 92 mio. kr. i 4. kvartal 2018. Udviklingen i 4. kvartal 2018 var især påvirket af nedskrivninger på bankudlån for enkelte erhvervskunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en omkostning på 50 mio. kr. i forhold til en omkostning på 42 mio. kr. i 4. kvartal 2018.

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Storkunder	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Udlån/indlån			
Udlån	219.486	207.618	216.702
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	196.971	187.275	193.360
- heraf bankudlån	22.515	20.343	23.342
Indlån	10.162	9.422	11.708

Aktivitet

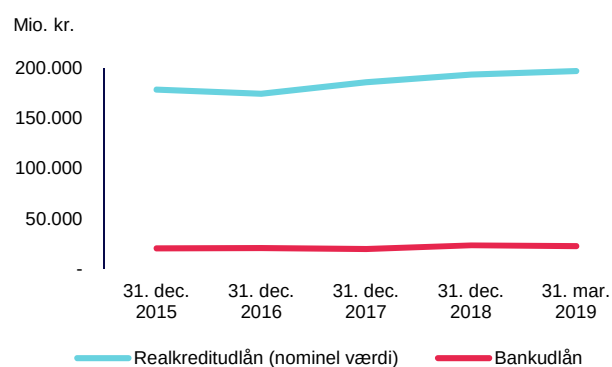
Realkreditudlån udgjorde 197,0 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019, hvilket var en stigning på 3,6 mia. kr. i forhold til ultimo 2018.

Bankudlån faldt i forhold til ultimo sidste år med 0,8 mia. kr. til 22,5 mia. kr. Bankindlån blev reduceret til 10,2 mia. kr.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,06. På samme tidspunkt i 2018 var restanceprocenten 0,12.

Realkredit- og bankudlån, Storkunder



WEALTH MANAGEMENT

	Mio. kr.			
Resultat, Wealth Management	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	4. kvartal 2018	2018
Netto renteindtægter	33	29	32	120
Netto gebyrindtægter	5	5	5	24
Wealth Management-indtægter	203	172	166	714
Nettorente vedrørende kapitalisering	-2	-2	-3	-8
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	6	3	5	13
Indtægter	244	208	204	863
Omkostninger	111	110	126	453
Forretningsresultat før nedskrivninger	133	97	78	410
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-	-3	-2	-5
Nedskrivninger på udlån – bank	19	-3	-3	24
Forretningsresultat	113	102	84	391
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	-	-	-
Resultat før skat	113	102	84	391

1. kvartal i hovedtræk

Wealth Management har haft et solidt 1. kvartal, hvilket bl.a. resulterede i

- en tilfredsstillende resultatudvikling i Private Banking Elite
- at Nykredit Private Banking i 1. kvartal er blevet udmærket ved flere prisuddelinger
- tilsynsgodkendelse til udvidelse af forretningsområde inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration
- at Nykredit Asset Management blev kåret som bedste forvalter i tre ud af otte kategorier ved Morningstar Fund Awards 2019
- at Nykredit Invest blev kåret som vinder i kategorien "bedste Lange Obligationsafdeling" ved Lipper Fund Awards 2019.

Derudover ventes området styrket med opkøbet af Sparinvest, hvor der i marts 2019 blev indgået en betinget aftale om køb af 75% af aktierne.

Private Banking Elite har i 1. kvartal fortsat øget markedsandelen i segmentet gennem tilgang af nye kunder og formue.

Nykredit Private Banking er i 2019 fortsat blevet udmærket ved prisuddelinger inden for Private Banking. Nykredit Private Banking Elite har vundet prisen for bedste Domestic Clients Team inden for European Private Banking i Wealth Briefing European Awards 2019, og er hædret med en andenplads ved kåringen af Bedste Private Banking Service i Danmark af Euromoney.

Asset Management blev i 1. kvartal kåret af Morningstar til bedste forvalter i tre ud af otte kategorier ved Morningstar Fund Awards 2019. Nykredit vandt for andet år i træk, de to hovedkategorier Bedst til Aktier og Obligationer, samt Bedst til Obligationer. Derudover vandt Nykredit også prisen for Bedst til Balancerede.

Ved Lipper Fund Awards 2019 blev Nykredit Invest kåret som vinder for 'bedste Lange Obligationsafdeling'. Det er anden gang Nykredit Invest løber med prisen, som rammer dybt ned i hjertet af Nykredits kerneforretning, og som cementerer Nykredits stærke position på obligationsforvaltning.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 63,4% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2019, og over de seneste tre år har 75,0% leveret afkast over deres respektive benchmark. Begge dele betragtes som tilfredsstillende.

Nykredit Portefølje Administration søgte og opnåede tilladelse til at administrere en række kredit- og lånestrategier. Feltet af investorer, der aktivt går ind i alternative investeringer, har de seneste år været stigende. Denne tendens ventes at fortsætte. Nykredit Portefølje Administration har flere forskellige alternative aktivklasser under administration, og givet den stigende efterspørgsel på aktivklassen er der søgt og opnået nye tilladelser fra Finanstilsynet.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 113 mio. kr. i 1. kvartal 2019.

Indtægter udgjorde 244 mio. kr. og lå stabilt i forhold til 1. kvartal sidste år. Stigningen skyldes højere Wealth Management-indtægter, som i 1. kvartal 2019 udgjorde 203 mio. kr. i forhold til 172 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Indtægterne steg på grund af vækst i formue under forvaltning og formuen placeret i Nykredits investeringsforeninger.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 4. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 113 mio. kr. i 1. kvartal, hvilket var en stigning fra 84 mio. kr. i 4. kvartal 2018.

Indtægter steg fra 204 mio. kr. i 4. kvartal 2018 til 244 mio. kr. i 1. kvartal 2019. Stigningen skyldes primært højere Wealth Management-indtægter, hvilket skyldes højere performancegebyrer i 1. kvartal sammenlignet med 4. kvartal sidste år.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 19 mio. kr. sammenlignet med en nettotilbageførsel på 5 mio. kr. i 4. kvartal 2018.

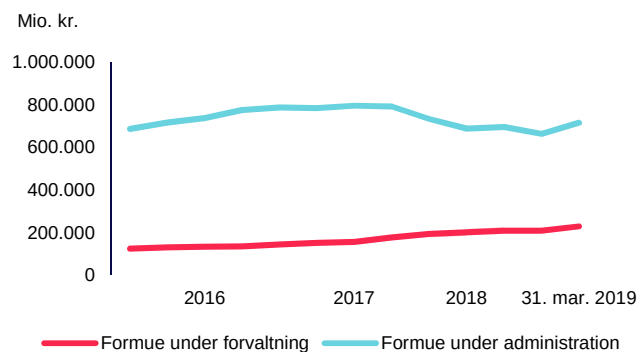
	Mio. kr.		
Udvalgte balancetal, Wealth Management	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Udlån/indlån			
Udlån	12.932	11.320	12.619
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	8.104	7.313	7.902
- heraf prioritetslån	1.138	954	1.111
- heraf bankudlån	3.690	3.053	3.606
Indlån	13.457	12.663	12.090
Formue under forvaltning	230.297	194.365	210.623
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	74.837	63.867	68.758
Formue under administration	734.513	734.761	664.590

Aktivitet

Formue under forvaltning fortsætter den gode udvikling fra de senere år med vækst fra særligt internationale kunder, danske professionelle kunder og Private Banking Elite-kunder. Formue under forvaltning steg med 19,7 mia. kr. og udgjorde 230 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019 i forhold til ultimo 2018. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 10 mia. kr. samt positive kursreguleringer på 9,7 mia. kr. Det positive nettosalg er bredt funderet, til såvel internationale og institutionelle kunder, som Private Banking-kunder.

Formue under administration steg med 69,9 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og udgjorde i alt 734,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019. Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 11,4 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparringsprodukter, samt kursreguleringer på 58,5 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

	Mio. kr.			
Resultat, Koncernposter	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	4. kvartal 2018	2018
Netto renteindtægter	-	-2	1	-1
Netto gebyrindtægter	-6	-7	-25	-37
Wealth Management-indtægter	3	5	6	16
Nettorente vedrørende kapitalisering	33	39	57	173
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-80	-53	-248	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	598	-2	-291	-579
Indtægter	546	-21	-325	-679
Omkostninger	62	33	-36	112
Forretningsresultat før nedskrivninger	486	-53	-288	-790
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-	-	-	-
Nedskrivninger på udlån – bank	6	-	-2	-9
Forretningsresultat	480	-53	-285	-781

	Mio. kr.		
Udvalgte balancetal, Koncernposter	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Udlån/indlån			
Udlån	142	1.228	526
- heraf bankudlån	142	1.228	526
Indlån	7.202	2.791	3.787

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

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

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S (likvideret) og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Med virkning fra 1. januar 2019 er præsentationen af effekten af fordelsprogrammer ændret. Tidligere blev effekten præsenteret under hvert forretningsområde, men fremover vil effekten blive præsenteret under forretningsområdet Koncernposter. Ændringen skyldes ønsket om en mere transparent præsentation af driften i forretningsområderne. Sammenligningstal for 2018 er ændret for at afspejle ændringen i præsentationen.

Resultat for 1. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2018

Koncernposters forretningsresultat steg med 533 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2018 og viste et resultat på 480 mio. kr.

Udviklingen var primært en konsekvens af stigende beholdningsindtjening, hvilket skyldes positive kursreguleringer på koncernens beholdning af forretningsrelaterede aktiver, men også positiv indtjening på den øvrige handelsbeholdning.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 78,7 mia. kr. ultimo marts 2019, svarende til et fald på 1,2 mia. kr. siden ultimo 2018. Der blev i marts 2019 udbetalt 2,8 mia. kr. i udbytte til selskabets aktionær.

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

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	31.03.2019	31.12.2018
Egenkapital primo	79.878	78.847
Periodens resultat	1.631	5.759
Andre reguleringer	-2.831	-4.728
Egenkapital ultimo	78.678	79.878

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen		
Kapital og solvens	31.03.2019	31.12.2018
Kreditrisiko	306.508	291.637
Markedsrisiko	22.987	27.390
Operationel risiko	25.499	25.709
Risikoeksponering i alt	354.994	344.736
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	78.678	79.878
Hybrid kernekapital mv.	-3.830	-3.772
Fradrag vedrørende periodens resultat (eksklusive hybridrente) ¹	-1.574	-
Foreslået udbytte	-	-2.800
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-722	-605
Egentlig kernekapital (CET1)	72.552	72.701
Hybrid kernekapital	3.729	3.729
Fradrag i hybrid kernekapital	-34	-28
Kernekapital	76.247	76.403
Supplerende kapital	10.824	10.828
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-42	453
Kapitalgrundlag	87.030	87.683
Egentlig kernekapitalprocent	20,4	21,0
Kernekapitalprocent	21,4	22,1
Kapitalprocent	24,5	25,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,0	10,0

¹ Kapitalen er ultimo marts 2019 opgjort eksklusive resultat for 1. kvartal 2019. Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabs note 2.

Kapital

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 355,0 mia. kr. pr. 31. marts 2019 i forhold til 344,7 mia. kr. ultimo 2018. Med et kapitalgrundlag på 87,0 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 24,5 mod 25,4 ultimo 2018. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,4 mod 21,0 ultimo 2018.

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgjorde 76,2 mia. kr. pr. 31. marts 2019. Egentlig kernekapital udgjorde 72,6 mia. kr. ultimo marts 2019, og hybrid kernekapital udgjorde 3,8 mia. kr.

Kapitalmål

Kapitalpolitikken fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger.

Vi ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og en konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af betydelige udsving i konjunkturforsørene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå lavkonjunktur og tab og dermed opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise. Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Nykredit reserverer herudover egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav, som fortsat vurderes at medføre en stigning i risikoeksponeringerne i niveauet 100 mia. kr. Nykredit har adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits likvide formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber.

Nykredit har netop afleveret Finanstilsynets årlige stresstest. Stresstesten viste, at Nykredit har tilstrækkelig modstandskraft over for en hård lavkonjunktur, og at resultaterne ligger solidt inden for rammerne af den fastlagte kapitalpolitik.

Udbyttepolitik

Det er Nykredits langsigtede ambition at give de ultimative ejere et konkurrencedygtigt afkast i form af udbytte på i omegnen af 50% af årets resultat under hensyntagen til den aktuelle kapitalpolitik. Det skal bl.a. sikre, at Forenet Kredit både opbygger et kapitalberedskab og kan fortsætte med at yde tilskud til koncernen til bl.a. at udbetale KundeKroner.

I tillæg er det vores langsigtede hensigt at returnere overskydende kapital til vores ejere, hvis der er kapital til rådighed, efter at relevante kapitalmål er mødt. Kapitalmålene påvirkes af fremtidige kapitalregler, som fortsat er behæftet med stor usikkerhed. Vi vil derfor løbende vurdere koncernens kapitalmål og justere udbyttebetalingerne, i takt med at reglerne bliver endelige og implementeres i EU.

FUNDING OG LIKVIDITET

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

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed mv. ved udstedelse af forskellige former for seniorgæld, herunder seniorgæld, der er nedskrivningsbart.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. kvartal 2019 et indlån, som svarer til 132% af udlånet mod 137% ultimo 2018.

Likviditet

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Nykredit Banks beholdning af likvide aktiver var på 42,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019 mod 48,8 mia. kr. ultimo 2018 opgjort i henhold til likviditetsdækningskravet (LCR).

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af seniorgæld udgjorde 79 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2019 mod 86 mia. kr. ultimo 2018.

Nykredits likviditetsberedskab opfylder kravene fra Finanstilsynet på 100% med stor margin, hvilket er illustreret med følgende tabel.

Mio. kr.			
Nykredit Realkredit-koncernen			
LCR-opgørelse	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018
Nykredit Realkredit-koncernen*	660	223	660
Nykredit Realkredit-koncernen, EUR	953	686	206
Nykredit Realkredit og Totalkredit*	2.400	2.030	1.581
Nykredit Realkredit og Totalkredit inkl. LCR-gulvkrav	157	144	143
Nykredit Bank	164	129	157

* En fejl i opgørelsen af likvide aktiver for Nykredit Realkredit og Totalkredit medfører, at beholdningen af likvide aktiver har en lavere værdi end tidligere beregnet, hvilket har påvirket LCR-nøgletal pr. 31. december 2018 med hhv. 92 og 43 procentpoint. Sammenligningstal er rettet.

Nykredit har i opgørelsen af LCR fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og Finanstilsynet har i stedet fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 2,5% af realkreditudlånet, svarende til 30,4 mia. kr. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 47,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2019 mod 42,8 mia. kr. ultimo 2018, opgjort i henhold til LCR.

Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

På grund af LCR foretrækker banker obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. Hele 91% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 6% indgår i den næstbedste kategori.

Udstedelsesplan for 2019

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 45 mia. kr. på auktionen i maj 2019 og 43 mia. kr. og 40 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2019.

Mio. kr.		
Nykredit Realkredit-koncernen		
Udstedte obligationer	31.03.2019	31.12.2018
Realkreditobligationer (RO), jf. note 14 a.	151.841	138.809
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 14 b.	1.116.659	1.107.963
Sikret seniorgæld, jf. note 14 c.	933	4.704
Usikret seniorgæld, jf. note 14 d. og i Nykredit Bank A/S	5.898	5.908
Senior Non-Preferred (SNP), jf. note 15	22.185	17.152
Ansvarlig lånekapital, jf. note 17	11.034	11.011
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.830	3.734
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	2.674	3.237

Grundet det lave renteniveau omlægger låntagere i højere grad til lån baseret på obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har reduceret refinansieringsmængderne. Nykredit forventer et fortsat fald i refinansieringsmængden.

Nykredit skal frem mod 2020 opfylde lovkravene til gældsbufferen, som fuldt indfaset skal udgøre minimum 2% af realkreditudlånet. Ved udgangen af 2021 justeres gældsbufferen, så den derefter sammen med NEP-kravet skal udgøre mindst 8% af koncernbalancen.

I 1. kvartal 2019 har Nykredit udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for 4,5 mia. kr., og der var ved udgangen af 1. kvartal 2019 udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for i alt 21,5 mia. kr.

Gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede 7,5-15 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2019. Nykredit forventer ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2019 ud over de løbende ECP-udstedelser.

Tilsynsdiamant

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

Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter opstiller målepunkter for fem centrale nøgletal, der indikerer, hvornår et pengeinstitut opererer med en forhøjet risiko. Nykredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 31. marts 2019.

Nykredit Bank A/S			
Tilsynsdiamant	31.03.2019	31.12.2018	
Store eksponeringer ¹ (grænseværdi <175%)	92,9%	91,7%	
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	6,6%	8,9%	
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	10,9%	10,7%	
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,60	0,60	
Likviditetspejlemærke ² (grænseværdi >100%)	146,9%	183,8%	

¹ Nøgletallet "Store eksponeringer" er i 2018 ændret således, at det nu viser de 20 største eksponeringer i forhold til egentlig kernekapital.

² Likviditetspejlemærket erstatter det tidligere nøgletal "Likviditetsoverdækning".

RATING

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

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/A-1. Outlook på ratingen er positivt.

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank har en lang og en kort resolution counterparty rating på A+/A-1.

Nedskrivningsegnet seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

Fitch Ratings

Hos Fitch Ratings har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/F1. Outlook på ratingen er stabilt.

Nykredit Realkredits og Nykredit Banks lange seniorgæld er ratet A+, mens Nykredit Banks lange og korte indskudsrating er henholdsvis A+ og F1.

Nedskrivningsegnet seniorgæld er ratet A fra Fitch Ratings.

Ratingoversigt

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

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

		Nykredit Realkredit-koncernen 31. marts 2019	Nykredit Realkredit A/S 31. marts 2019	Begrænsning
Pejlemærke	Definition			
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	4,2	-15,5	15,0%
Erhverv med boligformål		5,0	4,6	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,9	-1,9	15,0%
Andet erhverv		1,3	0,6	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	13,9	21,7	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	8,5	6,7	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	13,4	18,9	25,0%
Refinansiering (kvartal)		3,4	6,0	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	35,6	35,6	100,0%

¹ Faldet i udlån til Private i Nykredit Realkredit A/S er en naturlig følge af, at nyudlån til private udstedes gennem Totalkredit A/S.

KREDITRISIKO

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

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

Udlånsporteføljen har udviklet sig positivt i det seneste år, og kreditrisikoen er lav. Restanceprocenterne har været faldende på nogle delporteføljer og stabile på andre. De konstaterede tab har været lave. Ejendomspriserne er fortsat med at stige over hele landet, hvorved pantsikkerheden øges. Den generelle makroøkonomiske tilstand har udviklet sig gunstigt.

Kreditmodeller

I Nykredit anvendes der kreditmodeller til opgørelsen af kapitalkravet for kreditrisiko. Vi anvender desuden internt udviklede modeller (IRB-modeller) ved opgørelsen af kreditrisici på størstedelen af udlånsbalancen. Opgørelsen af kreditrisiko er baseret på de tre nøgleparametre: Sandsynlighed for misligholdelse (PD), forventet tabsandel ved misligholdelse (LGD) og forventet krediteksponering ved misligholdelse (EAD). De tre nøgleparametre estimeres på baggrund af egen historik på misligholdelser og tab.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultat-effekt	
	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018	1. kvartal 2019	Året 2018
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	499.076	499.304	3.516	3.493	111	-42
Totalkredit	683.799	672.144	1.547	1.532	48	139
I alt	1.182.875	1.171.449	5.063	5.025	159	97
Udlån mv.						
Nykredit Bank	60.723	60.566	2.708	2.767	17	263
I alt	60.723	60.566	2.708	2.767	17	263
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	30.452	20.829	27	21	6	21
Reverseudlån	36.548	37.427	-	-	-	-
Garantier	6.210	5.913	154	117	37	-1
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,70	0,69	0,02	-0,01
Totalkredit	-	-	0,23	0,23	0,01	0,03
I alt	-	-	0,43	0,43	0,01	0,01
Nykredit Bank	-	-	4,27	4,53	0,02	0,26
I alt	-	-	4,27	4,53	0,02	0,26

¹ Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.183 mia. kr. ultimo marts 2019, en stigning på 11 mia. kr. i forhold til 1.171 mia. kr. ultimo 2018.

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

Siden 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra de samarbejdende pengeinstitutter.

Ultimo 1. kvartal 2019 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 62% i forhold til 62% ultimo 2018. Stigende udlån opgjort til dagsværdi blev modsvaret af stigende ejendomspriser.

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. kvartal 2019.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,43% af det samlede realkreditudlån mod 0,43% ultimo 2018. Ultimo marts 2019 udgjorde korrektivkontoen 5.063 mio. kr., hvilket svarede til en stigning på 0,8% i forhold til ultimo 2018.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 159 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 148 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Af periodens nedskrivninger på udlån kan en nedskrivning på 55 mio. kr. henføres til ejerboliger, og en nedskrivning på 98 mio. kr. kan henføres til erhverv.

Det fortsat lave nedskrivningsniveau skyldes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af vores kundesegmenter. For landbrugssegmentet er der en resultateffekt på 57 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 62 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Stigningen skyldes primært et stadt udfordret landbrugssegment.

Realkreditudlån

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						LTV-	
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	gns. %
Ejerbolig	481.252	179.471	98.333	8.120	2.186	1.863	771.225	67,1
Privat udlejning ¹	89.640	29.558	12.804	1.230	575	633	134.440	62,9
Industri og håndværk	18.267	2.819	337	96	91	461	22.071	48,1
Kontor og forretning	88.586	24.043	2.472	327	187	241	115.856	53,1
Landbrug	60.142	20.077	7.284	851	363	511	89.227	62,3
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	70.513	-
Øvrige	11.092	2.339	485	36	17	28	13.997	49,5
I alt 1. kvartal 2019	748.980	258.308	121.714	10.661	3.418	3.738	1.217.330	62,4
I alt 2018	737.623	253.159	117.982	8.880	3.477	3.334	1.193.667	62,3

¹ Inklusive andelsboliger.

² Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen. I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹

	31.03.2019		31.12.2018	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.420	55	2.433	163
Privat udlejning	326	17	314	-10
Industri og håndværk	57	-3	60	-19
Kontor og forretning	495	32	472	40
Landbrug	1.331	57	1.304	103
Alment byggeri	49	-4	53	20
Andelsboliger	316	-3	322	-191
Øvrige	68	2	66	-18
I alt	5.063	153	5.025	89

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

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet termins- ydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
2018			
- December	0,38	0,23	2,80
- September	0,39	0,23	2,70
- Juni	0,40	0,31	3,60
- Marts	0,42	0,32	3,60
2017			
- December	0,38	0,27	3,10
- September	0,30	0,29	3,30
- Juni	0,35	0,33	3,80

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter decemberterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,38 mod 0,38 på samme tidspunkt sidste år.

Modsat viste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,27 til 0,23 i forhold til samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2019 har koncernen overtaget 8 ejendomme og solgt 10. Beholdningen af ejendomme udgjorde 33 pr. 31. marts 2019 mod 35 ultimo 2018.

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 60,7 mia. kr. mod 60,6 mia. kr. ultimo 2018. Bankudlån før nedskrivninger udgjorde 63,4 mia. kr. mod 63,3 mia. kr. ultimo 2018.

Reverseudlån udgjorde 36,5 mia. kr. mod 37,4 mia. kr. ultimo 2018. Afgivne garantier udgjorde 6,2 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo sidste år.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.708 mio. kr. mod 2.767 mio. kr. ultimo 2018.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.210 mio. kr., hvilket var en stigning på 5% mod 5.913 mio. kr. ultimo 2018. Ultimo 1. kvartal 2019 var der foretaget hensættelser på garantier for 154 mio. kr. mod 117 mio. kr. ved udgangen af 2018.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 61 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier en nedskrivning på 138 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Nykredit Realkredit-koncernen

Kreditesponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.

	31.03.2019			31.12.2018		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	710	3	0	639	3	-1
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.186	145	0	3.335	145	1
Industri og råstofindvinding	4.479	279	-5	4.474	279	56
Energiforsyning	2.074	22	4	2.071	22	-16
Bygge og anlæg	2.704	185	19	2.820	185	15
Handel	5.157	493	14	4.136	493	129
Transport, hoteller og restauranter	4.622	72	-10	4.396	72	-38
Information og kommunikation	2.323	66	8	2.633	66	16
Finansiering og forsikring	44.670	140	-13	45.694	140	155
Fast ejendom	11.848	565	23	11.775	565	-197
Øvrige erhverv	10.243	311	31	11.142	311	157
I alt erhverv	91.307	2.278	71	92.476	2.278	279
Private	27.790	581	-16	27.805	581	-14
I alt	119.807	2.861	55	120.920	2.861	265
- heraf hensat til tab på garantier		154	37		117	-3
Nedskrivninger på kreditinstitutter		19	6		12	9
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	16.327	2.880	61	16.614	2.873	274

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

NYKREDIT BANK-KONCERNEN

	Mio. kr.			
Nykredit Bank-koncernen	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	4. kvartal 2018	2018
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	369	367	373	1.533
Netto gebyrindtægter	128	142	125	521
Wealth Management-indtægter	350	313	336	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-7	-7	-7	-30
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	129	286	17	756
Indtægter	969	1.100	844	4.141
Omkostninger	520	497	562	2.029
Forretningsresultat før nedskrivninger	448	603	283	2.112
Nedskrivninger på udlån	61	138	162	274
Forretningsresultat	387	465	120	1.838
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-219	24	-104	280
Periodens resultat før skat	168	489	16	2.118
Skat	37	107	4	458
Periodens resultat	131	382	12	1.660
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN				
	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018	31.12.2018
Reverseudlån	36.548	36.726	37.427	37.427
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	60.723	57.128	60.566	60.566
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.098	49.482	54.620	54.620
Repoindlån	10.475	9.468	5.745	5.745
Indlån og anden gæld	79.856	70.443	77.119	77.119
Egenkapital	21.226	19.818	21.095	21.095
UDVALGTE NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	2,5	7,7	0,2	8,1
Omkostninger i % af indtægter	53,7	45,2	66,5	49,0
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	830	823	837	837

1. kvartal i hovedtræk

Resultat før skat for 1. kvartal 2019 i Nykredit Bank udgjorde 168 mio. kr. mod 489 mio. kr. i samme periode sidste år.

Indtægter udgjorde 969 mio. kr. mod 1.100 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Faldet i indtægter skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, hvor udviklingen er sammensat af en stigning i beholdningsindtjeningen, som modsvares af negative kursreguleringer på swaps.

Omkostningerne udgjorde 520 mio. kr., hvilket er en mindre stigning i forhold til samme periode sidste år. Der fokuseres fortsat på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance og i implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC.

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 61 mio. kr. mod en nedskrivning på 138 mio. kr. i 1. kvartal sidste år.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde -219 mio. kr. mod 24 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Udlån til amortiseret kostpris steg i forhold til ultimo 2018 med 0,2 mia. kr. til 60,7 mia. kr. ultimo marts 2019.

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 44,9 mia. kr. og dermed et fald på 4,4 mia. kr. i forhold til ultimo 2018. Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer.

Indlån og anden gæld udgjorde 79,9 mia. kr., hvilket var en stigning på 2,7 mia. kr. sammenlignet med ultimo 2018. Udviklingen skyldes primært en stigning i anfordrings- og aftaleindlån.

Indlånsoverskuddet udgjorde 19,1 mia. kr. mod 16,6 mia. kr. ultimo 2018 målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.

TOTALKREDIT A/S

	Mio. kr.			
Totalkredit A/S	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	4. kvartal 2018	2018
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	797	802	838	3.253
Netto gebyrindtægter	109	133	98	489
Nettorente vedrørende kapitalisering	-23	-8	-99	-123
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-55	-51	-55	-209
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	22	-38	-48	-152
Indtægter	849	838	734	3.259
Omkostninger	180	157	179	672
Forretningsresultat før nedskrivninger	669	681	554	2.587
Nedskrivninger på udlån	46	-5	119	135
Periodens resultat før skat	623	686	435	2.452
Skat	84	100	42	332
Periodens resultat	539	586	393	2.120
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN				
	31.03.2019	31.03.2018	31.12.2018	31.12.2018
Realkreditudlån til dagsværdi	705.081	653.595	684.542	684.542
Obligationer og aktier	65.471	69.161	53.107	53.107
Gæld til kreditinstitutter	736.643	695.406	714.551	714.551
Udstedte obligationer til dagsværdi	7.139	8.600	7.486	7.486
Egenkapital	28.720	26.838	28.229	28.229
UDVALGTE NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	8,1	9,6	5,9	8,3
Omkostninger i % af indtægter	21,2	18,7	24,4	20,6
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	149	106	111	108

1. kvartal i hovedtræk

Resultat før skat for 1. kvartal 2019 i Totalkredit A/S udgjorde 623 mio. kr. mod 686 mio. kr. i samme periode sidste år. Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 8,1% mod 9,6% i 1. kvartal 2018.

Indtægter udgjorde 849 mio. kr. mod 838 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Indtægterne steg primært grundet højere beholdningsindtjening i 1. kvartal 2019, sammenlignet med samme periode sidste år, da markedet var præget af kursstigninger på aktier og indsnævrede rentespænd. Netto gebyrindtægter faldt i forhold til 1. kvartal 2018 og udgjorde 109 mio. kr. Faldet skyldes lavere refinansieringsmængder.

Omkostningerne udgjorde 180 mio. kr., en stigning på 23 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Omkostninger i % af indtægter udgjorde således 21,2% i 1. kvartal 2019. Stigningen i omkostninger skyldes stigende antal fuldtidsbeskæftigede på grund af tilførsel af medarbejdere til den nye vurderingsenhed "Fælles Vurdering".

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 46 mio. kr. mod en nettotilbageførsel på 5 mio. kr. i 1. kvartal 2018. Ejendomsmarkedet viste generelt en positiv udvikling, hvilket afspejlede sig i et lavt nedskrivningsniveau.

Realkreditudlån til dagsværdi steg i forhold til ultimo 2018 med 20,5 mia. kr. til 705,1 mia. kr. ultimo marts 2019. Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 684 mia. kr. pr. 31. marts 2019, i forhold til 672 mia. kr. ultimo 2018.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

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

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 4 samt i forretningsområderne (side 8-17 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering. Opstillingen er i 1. kvartal 2019 ændret, således at "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" vises separat som en del af "Koncernposter".

Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder (IFRS). Der foretages ingen korrigerende poster, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtalene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabs resultatopgørelse (side 29) omfatter samtlige renter.

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

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

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoind- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

"Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" omfatter rabatter mv. i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, der er ydet til koncernens kunder. I beløbet er modregnet modtagne tilskud. Baggrunden for ændringen er et ønske om at præsentere de enkelte forretningsområders indtjening eksklusive påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer, og samtidig præsentere fordelsprogrammernes påvirkning af indtægterne i en separat post. I hovedtalstabellen og i præsentationen af forretningsområder (note 3) medfører ændringen en reklassifikation af nettoindtægten fra "Netto renteindtægter" til "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer". Ændringen påvirker ikke de samlede indtægter eller resultat i alt. Sammenligningstal er ændret.

Resultatopgørelsen og balancen på side 29 og 30 er ikke påvirket af ændringen.

Supplerende nøgletal mv.

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

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser periodens resultat i forhold til gennemsnitlig forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital. Periodens resultat er beregnet som ovenfor. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden.

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

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2019 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Kvartalsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Kvartalsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 31. marts 2019.

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

Kvartalsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 7. maj 2019

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

David Helleman
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

			Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
1. kvartal 2018	1. kvartal 2019		Note	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
		RESULTATOPGØRELSE			
4.737	4.605	Renteindtægter		5.890	6.002
-	-	Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		452	445
3.743	3.630	Renteudgifter		3.666	3.766
994	974	Netto renteindtægter	6	2.676	2.682
19	47	Udbytte af aktier mv.	6	50	22
175	162	Gebyrer og provisionsindtægter	5	684	631
61	82	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		866	750
1.128	1.102	Netto rente- og gebyrindtægter		2.543	2.585
113	584	Kursreguleringer	6, 7	540	442
1	-	Kursreguleringer vedrørende salg af filial	7	-	1
222	307	Andre driftsindtægter		323	217
692	641	Udgifter til personale og administration		1.126	1.127
23	67	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		70	26
31	26	Andre driftsudgifter		32	37
-143	111	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8, 9	219	-8
1.011	688	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	1	1
1.871	1.836	Resultat før skat		1.961	2.064
176	205	Skat		330	384
1.696	1.631	Periodens resultat		1.631	1.680
		Fordeling af periodens resultat			
1.638	1.573	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		1.573	1.623
58	57	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		57	58
1.696	1.631	Periodens resultat		1.631	1.680
		TOTALINDKOMST			
1.696	1.631	Periodens resultat		1.631	1.680
		Anden totalindkomst			
		Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:			
-21	-41	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-41	-21
5	9	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		9	5
-17	-32	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-32	-17
-17	-32	Anden totalindkomst		-32	-17
1.679	1.599	Periodens totalindkomst		1.599	1.664
		Fordeling af totalindkomst			
1.622	1.542	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		1.542	1.606
58	57	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		57	58
1.679	1.599	Periodens totalindkomst		1.599	1.664

BALANCE

		Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2018	31.03.2019	Note	31.03.2019	31.12.2018
AKTIVER				
276	275	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7.292	8.861
37.485	41.141	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.452	20.829
1.223.721	1.249.009	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11 1.217.688	1.193.975
229	233	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12 97.598	98.311
34.026	39.003	Obligationer til dagsværdi	13 98.738	93.622
5.587	6.436	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	6.630	5.821
32	32	Kapitalandele i associerede virksomheder	40	38
49.714	50.288	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
257	259	Immaterielle aktiver	282	281
Grunde og bygninger				
-	-	Investeringsejendomme	59	-
21	15	Domicilejendomme	20	86
-	755	Leasede ejendomme	755	-
21	770	I alt	834	86
101	106	Øvrige materielle aktiver	113	108
90	189	Aktuelle skatteaktiver	673	343
-	-	Udsudte skatteaktiver	129	125
141	79	Aktiver i midlertidig besiddelse	91	160
6.481	6.293	Andre aktiver	27.469	24.966
378	460	Periodeafgrænsningsposter	681	463
1.358.540	1.394.574	Aktiver i alt	1.488.708	1.447.991

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	31.03.2019		Note	31.03.2019	31.12.2018
		PASSIVER			
1.094	6.022	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		21.653	15.692
10.500	10.200	Indlån og anden gæld	14	100.358	93.191
1.229.273	1.256.366	Udstedte obligationer til dagsværdi	15	1.215.506	1.196.229
17.179	22.212	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	16	27.061	22.590
3	161	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	17	9.051	5.592
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		75	47
9.177	9.406	Andre passiver		24.441	23.020
-	-	Periodeafgrænsningsposter		10	10
1.267.226	1.304.366	Gæld i alt		1.398.156	1.356.371
		Hensatte forpligtelser			
129	117	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		119	130
183	257	Hensættelser til udskudt skat		400	338
47	46	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		46	47
-	-	Hensættelser til tab på garantier		154	117
62	72	Andre hensatte forpligtelser		120	100
420	492	Hensatte forpligtelser i alt		840	731
11.011	11.034	Efterstillede kapitalindskud	18	11.034	11.011
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshennælgelser		5	5
		Andre reserver			
18.526	19.101	- lovpligtige reserver		0	-
36.575	36.575	- reserver i serier		36.575	36.575
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
17.023	17.990	- overført overskud		35.440	33.898
2.800	-	- foreslået udbytte		-	2.800
76.106	74.848	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		74.848	76.106
3.777	3.833	Indehavere af hybrid kernekapital		3.830	3.772
79.883	78.681	Egenkapital i alt		78.678	79.878
1.358.540	1.394.574	Passiver i alt		1.488.708	1.447.991
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
-	-	Eventualforpligtelser		6.210	5.913
7.392	8.556	Andre forpligtende aftaler		17.773	16.948
7.392	8.556	I alt		23.982	22.861

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2019										
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	36.575	1.646	33.898	2.800	76.106	3.772	79.878
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.573	-	1.573	58	1.631
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-32	-	-32	-	-32
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	1.541	-	1.541	58	1.599
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	1	-	1	-1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-0	-	-0	-	-0
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-	-2.800
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Egenkapital 31. marts	1.182	5	-	36.575	1.646	35.440	-	74.848	3.830	78.678
2018										
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	19	973	38.038	1.646	29.124	4.100	75.082	3.765	78.847
Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-	-	-973	-	-	973	-	-	-	-
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	-566	-	-566	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	125	-	125	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	19	-	38.038	1.646	29.655	4.100	74.641	3.765	78.406
Periodens resultat ⁴	-	-	-	-	-	1.623	-	1.623	58	1.680
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-17	-	-17	-	-17
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	1.606	-	1.606	58	1.664
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-3	-	-3	3	-
Skat på hybrid kernekapital ⁴	-	-	-	-	-	-14	-	-14	-	-14
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-4.100
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	5	-	38.038	1.646	31.259	-	72.130	3.826	75.956

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

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

³ Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

⁴ Periodens resultat er i forhold til kvartalsrapporten for 1. kvartal 2018 ændret med 12,6 mio. kr., idet skat vedrørende renteudgifter af den hybride kernekapital skal indgå i resultatet som følge af ændringen til IAS 12. Tilsvarende er "Skat på hybrid kernekapital" korrigeret. Der er alene tale om en reklassifikation af skatten, hvorfor egenkapitalen i alt er uændret.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2019								
Egenkapital 1. januar	1.182	18.526	36.575	17.023	2.800	76.106	3.777	79.883
Periodens resultat	-	688	-	886	-	1.573	58	1.631
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-32	-	-32	-	-32
Totalindkomst i alt	-	688	-	854	-	1.541	58	1.599
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	1	-	1	-1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-0	-	-0	-	-0
Udbetalt udbytte	-	-48	-	48	-2.800	-2.800	-	-2.800
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-65	-	65	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	19.101	36.575	17.990	-	74.848	3.833	78.681
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	15.239	38.038	16.523	4.100	75.082	3.765	78.847
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-566	-	-	-	-566	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	125	-	-	-	125	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	14.797	38.038	16.523	4.100	74.641	3.765	78.406
Periodens resultat ⁴	-	1.011	-	627	-	1.638	58	1.696
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-17	-	-17	-	-17
Totalindkomst i alt	-	1.011	-	610	-	1.622	58	1.679
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-3	-	-3	3	-
Skat på hybrid kernekapital ⁴	-	-	-	-14	-	-14	-	-14
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-4.100
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-118	-	118	-	-	-	-
Andre bevægelser vedrørende kapitalandele	-	-42	-	42	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	15.649	38.038	17.276	-	72.145	3.826	75.971

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

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

³ Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

⁴ Periodens resultat er i forhold til kvartalsrapporten for 1. kvartal 2018 ændret med 12,6 mio. kr., idet skat vedrørende renteudgifter af den hybride kernekapital skal indgå i resultatet som følge af ændringen til IAS 12. Tilsvarende er "Skat på hybrid kernekapital" korrigeret. Der er alene tale om en reklassifikation af skatten, hvorfor egenkapitalen i alt er uændret.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
Periodens resultat	1.631	1.680
Reguleringer		
Netto renteindtægter	-2.676	-2.682
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	70	26
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	219	-8
Periodeafgrænsningsposter, netto	-217	-15
Beregnet skat af periodens resultat	330	384
Reguleringer i øvrigt	-576	-186
I alt	-1.221	-802
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-23.220	-15.327
Indlån og gæld til kreditinstitutter	13.128	22.873
Udstedte obligationer	23.749	-10.218
Anden driftskapital	2.213	-18.430
I alt	14.649	-21.904
Renteindtægter modtaget	6.710	7.440
Renteudgifter betalt	-4.501	-5.252
Betalt selskabsskat, netto	-573	-671
Pengestrømme fra driftsaktivitet	16.285	-20.387
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-5.448	13.921
Køb af immaterielle aktiver	-20	-24
Køb af materielle aktiver	-7	-2
Salg af materielle aktiver	0	50
I alt	-5.476	13.944
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-2.800	-4.100
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-	-3
I alt	-2.800	-4.103
Periodens pengestrømme i alt	8.010	-10.546
Likvider primo	29.691	48.031
Valutakursregulering af likvide beholdninger	43	104
Periodens pengestrømme i alt	8.010	-10.546
Likvider ultimo	37.744	37.589
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7.292	6.239
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.452	31.349
I alt	37.744	37.589

1. Anvendt regnskabspraksis	36
2. Kapital og solvens	37
3. Forretningsområder	38
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	40
5. Indtægter	41
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	42
7. Kursreguleringer	43
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	44
9. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (moderselskab)	47
10. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	50
11. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	51
12. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	52
13. Obligationer til dagsværdi	52
14. Indlån og anden gæld	53
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	53
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	54
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	54
18. Efterstillede kapitalindskud	55
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	56
20. Oplysninger om dagsværdi	57
21. Hoved- og nøgletal i fem år	61
22. Koncernoversigt	63

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandards er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflægelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. kvartal 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

Udover implementering af

- IFRS 16, Leasing
- årlig forbedring af IFRS-standarder 2015 til 2017 og
- ændring af resultatopstillingen i hovedtalstabelen side 4 og forretningsområder (note 3), jf. afsnittet "Alternative resultatmål"

er anvendt regnskabspraksis for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen uændret i forhold til årsrapporten for 2018 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2018 er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandards og fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. kvartal 2019.

Anvendt regnskabspraksis samt beskrivelse af selskabets og koncernens væsentligste risici fremgår af årsrapporten for 2018.

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

Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af IFRS 16, Leasing og tilhørende ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

Standarden, der er implementeret pr. 1. januar 2019, medfører en aktivering af Nykredits brugsrettigheder til leasede aktiver (lejede lokaler), samt indregning af de dertil knyttede forpligtelser.

For Nykredit har implementeringen medført en beregnet forpligtelse svarende til nutidsværdien af forventede huslejer samt aktivering af et leasingaktiv svarende til forpligtelsen. Leasingperioden, der ligger til grund for opgørelsen af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor Nykredit som leasingtager har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver. Perioden udgør i gennemsnit 7 år. For lejemål, der er opsagt eller forventes opsagt, udgør perioden ca. 3 år. Implementeringen har medført en forøgelse af Nykredits aktiver henholdsvis passiver med godt 0,8 mia. kr. eller ca. 0,1% af balancesummen.

Hidtil er lejeudgiften blevet indregnet som administrationsomkostning i resultatopgørelsen. Fra og med 1. januar 2019 er udgiften indregnet i resultatopgørelsen i form af en afskrivning på leasingaktivet og en renteudgift på leasingforpligtelsen. Effekten på egenkapitalen, resultat efter skat og totalindkomst er en øget udgift på ca. 7 mio. kr. i 2019. Effekten vil dog være neutral over hele leasingperioden.

Sammenligningstal er ikke ændret, idet implementeringen er sket fremadrettet.

Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af årlige forbedringer til IFRS-standarder 2015-2017

Ændringen er godkendt af EU i 1. kvartal 2019 og er implementeret pr. 1. januar 2019. For Nykredit betyder ændringen af IAS 12, "Indkomstskatter", at skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften.

Periodens skat, resultat og totalindkomst er for 1. kvartal 2019 og 1. kvartal 2018 påvirket positivt med henholdsvis 13 mio. kr. og 13 mio. kr. For hele 2018 er skat, årets resultat og totalindkomst påvirket positivt med 51 mio. kr. Sammenligningstal er ændret.

Balancen og egenkapital i alt er ikke påvirket af ændringen.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

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

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender samt værdiansættelse af unoterede finansielle instrumenter, jf. omtalen i årsrapporten for 2018.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	31.03.2019		31.03.2019	31.12.2018
2. KAPITAL OG SOLVENS				
79.883	78.681	Regnskabsmæssig egenkapital	78.678	79.878
-3.777	-3.833	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.830	-3.772
-	-1.574	Løbende resultat for 1. kvartal 2019 ikke medregnet	-1.574	-
76.106	73.274	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	73.274	76.106
-2.800	-	Foreslået udbytte	-	-2.800
-24	-22	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-39	-57
-200	-202	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-224	-221
-98	-131	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-149	-
-327	-309	Øvrige tillæg/fradrag	-309	-327
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	-
-3.449	-664	Fradrag i den egentlige kernekapital	-722	-3.405
72.657	72.610	Egentlig kernekapital	72.552	72.701
3.734	3.733	Hybrid kernekapital	3.729	3.729
-25	-31	Fradrag i hybrid kernekapital	-34	-28
3.709	3.702	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.695	3.702
76.365	76.311	Kernekapital	76.247	76.403
10.828	10.824	Supplerende kapital	10.824	10.828
-44	-44	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	-42	453
87.149	87.092	Kapitalgrundlag	87.030	87.683
389.503	403.585	Kreditrisiko	306.508	291.637
12.762	11.913	Markedsrisiko	22.987	27.390
12.910	12.175	Operationel risiko	25.499	25.709
415.175	427.673	Risikoeksponeringer i alt	354.994	344.736
Nøgletal				
17,5	16,9	Egentlig kernekapitalprocent	20,4	21,0
18,3	17,8	Kernekapitalprocent	21,4	22,1
20,9	20,3	Kapitalprocent	24,5	25,4

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

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

Nykredit har indgået en betinget aftale med ejerkredsen bag Sparinvest om at overtage 75% af aktierne samt indgået betinget aftale om køb af LR Realkredit A/S. Aftalerne er bl.a. betinget af udfaldet af en igangværende due diligence-proces samt myndighedsgodkendelser. Hvis købene godkendes, forventes Nykredit Realkredit-koncernens og Nykredit Bank-koncernens kapitalprocenter at falde med henholdsvis ca. 0,8 procentpoint og ca. 1,9 procentpoint. Reduktionen skyldes primært kapitalmæssige fradrag som følge af goodwill relateret til købet af Sparinvest.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Storkunder 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.

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. kvartal 2019										
Resultat af forretningsområder										
Netto renteindtægter	467	717	1.184	675	391	-	391	33	0	2.283
Netto gebyrindtægter	115	149	264	100	121	-	121	5	-6	484
Wealth Management-indtægter	83	35	117	-	27	-	27	203	3	350
Nettorente vedrørende kapitalisering	-16	-37	-52	-40	-24	-3	-27	-2	33	-89
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-80	-80
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1	-12	-11	17	-36	105	69	6	598	679
Indtægter	651	852	1.502	752	479	102	581	244	548	3.627
Omkostninger	477	272	749	154	104	46	151	111	62	1.228
Forretningsresultat før nedskrivninger	174	579	753	597	375	56	431	133	486	2.399
Nedskrivninger på udlån	42	197	239	24	-68	-	-68	19	6	219
Forretningsresultat	131	383	514	574	443	56	499	113	480	2.180
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	-170	-170	-	-48	-2	-50	-0	-	-219
Resultat før skat	132	213	345	574	396	54	449	113	480	1.961
BALANCE PR. 31.03.2019										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	176.792	236.087	412.880	592.563	202.708	-	202.708	9.179	-	1.217.330
Reverseudlån								36.548		36.548
Udlån til amortiseret kostpris	11.810	22.427	34.237	-	22.637	-	22.637	4.034	143	61.050
Aktiver fordelt på forretningsområder	188.603	258.514	447.117	592.563	225.345	-	225.345	13.214	36.690	1.314.928
Ikke-fordelte aktiver										173.780
Aktiver i alt										1.488.708
Passiver										
Repoindlån									20.675	20.675
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	30.769	18.110	48.880	-	10.156	-	10.156	13.449	7.197	79.682
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	30.769	18.110	48.880	-	10.156	-	10.156	13.449	27.873	100.358
Ikke-fordelte forpligtelser										1.309.673
Egenkapital										78.678
Passiver i alt										1.488.708

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

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat 1. kvartal 2018	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat af forretningsområder										
Netto renteindtægter	474	718	1.191	675	372	-	372	29	-2	2.265
Netto gebyrindtægter	159	121	280	134	113	-	113	5	-7	524
Wealth Management-indtægter	86	36	122	-	14	-	14	172	5	313
Nettorente vedrørende kapitalisering	-19	-43	-63	-41	-22	-2	-25	-2	39	-90
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-	-53	-53
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	11	111	122	1	27	112	139	3	-2	263
Indtægter	711	942	1.653	769	503	110	613	208	-21	3.222
Omkostninger	488	272	760	133	100	54	154	110	33	1.190
Forretningsresultat før nedskrivninger	223	669	892	636	403	56	459	97	-53	2.032
Nedskrivninger på udlån	112	-127	-15	-86	98	-	98	-5	-0	-8
Forretningsresultat	111	797	907	722	305	56	361	102	-53	2.039
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	8	9	-	10	5	16	-0	-	24
Resultat før skat	111	805	916	722	315	61	377	102	-53	2.064
BALANCE PR. 31.03.2018										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	179.557	237.747	417.303	552.037	191.307	-	191.307	8.043	-	1.168.690
Reverseudlån									36.726	36.726
Udlån til amortiseret kostpris	11.800	20.311	32.111	-	20.343	-	20.343	3.446	1.228	57.128
Aktiver fordelt på forretningsområder	191.356	258.058	449.414	552.037	211.650	-	211.650	11.489	37.954	1.262.544
Ikke-fordelte aktiver										155.547
Aktiver i alt										1.418.092
Passiver										
Repoindlån									17.468	17.468
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.719	17.498	45.217	-	9.422	-	9.422	12.663	2.706	70.008
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.719	17.498	45.217	-	9.422	-	9.422	12.663	20.174	87.475
Ikke-fordelte forpligtelser										1.254.660
Egenkapital										75.956
Passiver i alt										1.418.092

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål". Sammenligningstal for indtægter og resultat i forretningsområderne for 1. kvartal 2018 er ændret således: Privat + 9,7 mio. kr., Erhverv + 0,2 mio. kr., Totaltredit Partnere + 43,8 mio. kr. og CIB + 0,4 mio. kr. Det samlede resultat påvirkes ikke. Beløbet indgik tidligere i "Netto renteindtægter".

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. kvartal 2019			1. kvartal 2018		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	2.283	393	2.676	2.265	417	2.682
Udbytte af aktier mv.		50	50		22	22
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	484	-666	-182	524	-643	-118
Netto rente- og gebyrindtægter		-223	2.543		-204	2.585
Wealth Management-indtægter	350	-350	-	313	-313	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-89	89	-	-90	90	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-80	80	-	-53	53	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	679	-679	-	263	-263	-
Kursreguleringer		540	540		443	443
Andre driftsindtægter		323	323		217	217
Indtægter i alt	3.627			3.222		
Omkostninger	1.228	-	1.228	1.190	-	1.190
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.399			2.032		
Nedskrivning på udlån mv.	219	-	219	-8	-	-8
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		1	1		1	1
Forretningsresultat	2.180			2.039		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-219	219	-	24	-24	-
Resultat før skat	1.961	-	1.961	2.064	-	2.064

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

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

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

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

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

	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
5. INDTÆGTER		
Renteindtægter (IFRS 9 instrumenter)		
Renteindtægter	6.299	6.408
Indtægter fra leasingaktiviteter, netto		
Renteindtægter	42	39
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer, netto:		
- gebyrer fra forvaltningsaktiviteter og andre betroede aktiviteter	302	273
- øvrige gebyrer	382	358
Andre ordinære indtægter		
Andre indtægter	323	217
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail i alt	225	211
Totalkredit Partnere	122	120
Storkunder i alt	78	81
Wealth Management	238	206
Koncernposter	21	13
I alt	684	631

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

IFRS 15 er implementeret pr. 1. januar 2018 uden påvirkning af resultatet, totalindkomsten, balancen og egenkapitalen. Standarden medfører bl.a., at den omfattede omsætning først indregnes, når kontrollen af en vare eller en service er overført til kunden. Herudover indeholder standarden regler for, hvorledes virksomheder skal identificere kontrakter med kunder, de dertil knyttede forpligtelser samt beregning af transaktionsprisen.

Nykredits omsætning består af nettoindtægter, der er tilknyttet poster omfattet af regnskabsstandarderne IFRS 9 (finansielle instrumenter) og IAS 17 (leasing). Gebyrer og transaktionsomkostninger, der er en del af et instruments effektive rente, er omfattet af IFRS 9.

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

Omsætning omfattet af IFRS 15 vedrører primært:

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

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

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.

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. kvartal 2019

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	17	-13	-	-	-13
Udlån og indlån	479	1	478	-	1	479
Repoforretninger og reverseudlån	-45	-26	-19	-	-	-19
Efterstillede kapitalindskud	-	88	-88	-	-	-88
Andre finansielle instrumenter	23	20	3	-	-	3
I alt	461	100	361	-	1	362

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	5.814	3.566	2.248	-	-8	2.239
Obligationer	106	-	106	-	547	652
Aktier mv.	-	-	-	50	475	524
Afledte finansielle instrumenter	-38	-	-38	-	-509	-547
I alt	5.881	3.566	2.315	50	504	2.869
Valutakursreguleringer					35	35
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	6.342	3.666	2.676	50	540	3.266
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	320					

1. kvartal 2018

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-9	8	-18	-	-	-18
Udlån og indlån	490	-11	501	-	-	501
Repoforretninger og reverseudlån	-43	-34	-9	-	3	-6
Efterstillede kapitalindskud	-	89	-89	-	-	-89
Andre finansielle instrumenter	22	25	-3	-	-	-3
I alt	460	77	383	-	3	386

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	5.963	3.689	2.274	-	30	2.304
Obligationer	121	-	121	-	10	131
Aktier mv.	-	-	-	22	73	95
Afledte finansielle instrumenter	-97	-	-97	-	301	204
I alt	5.987	3.689	2.298	22	414	2.734
Valutakursreguleringer					27	27
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	6.447	3.766	2.682	22	443	3.147
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	233					

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kvartal 2018	1. kvartal 2019		1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
7. KURSREGULERINGER				
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
-275	3.313	Realkreditudlån	12.212	-886
-573	8.910	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-4	-3	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	1	3
-57	448	Obligationer	547	10
67	453	Aktier mv.	475	73
-1	-2	Valuta	35	27
78	-304	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-513	301
-	-	Øvrige aktiver	5	-
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
305	-3.321	Udstedte obligationer	-12.220	916
573	-8.910	Øvrige forpligtelser	-	-
114	584	I alt	540	443

Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i koncernens handelsaktiviteter. Der er ikke foretaget kursreguleringer for egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.

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

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi 2019	Udlån, dagsværdi 2018	Udlån, amortiseret kostpris 2019	Udlån, amortiseret kostpris 2018	Kreditinstitutter 2019	Kreditinstitutter 2018	Garantier mv. ² 2019	Garantier mv. ² 2018	I alt 2019	I alt 2018
Korrektiver										
Primo	5.025	5.567	2.767	2.290	21	-	117	58	7.930	7.916
Effekt som følge af IFRS 9-implementering		-		506		3		62	-	571
Saldo pr. 1. januar	5.025	5.567	2.767	2.796	21	3	117	120	7.930	8.486
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.025	2.024	520	612	6	1	84	86	1.636	2.723
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	844	2.185	532	542	0	2	47	18	1.423	2.747
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	114	157	59	84	-	-	-	-	173	241
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	11	-	-	-	-	-	11	-
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	29	7	-	-	-	-	-	-	29	7
Nedskrivninger i alt	5.063	5.242	2.708	2.783	27	2	154	187	7.953	8.214
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	181	-161	-11	70	6	-2	37	67	213	-25
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	90	44	40	7	-	-	-	-	129	51
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-30	8	-9	-6	-	-	-	-	-39	2
I alt	241	-108	19	71	6	-2	37	67	303	28
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-37	-9	-	-	-	-	-	-	-37	-9
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-1	11	-2	2	-	-	-	-	-3	13
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-44	-40	-	-	-	-	-	-	-44	-40
Resultateffekt	159	-146	18	73	6	-2	37	67	219	-8

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

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

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

8 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt	
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3		
I alt primo	953	1.626	2.447	326	187	2.274	36	29	53	7.930	
Overførsel til stadie 1	156	-156	-	97	-96	-1	8	-8	-	-	
Overførsel til stadie 2	-14	120	-106	-6	48	-42	-4	15	-11	-	
Overførsel til stadie 3	-1	-84	85	-0	-11	12	-0	-1	1	-	
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	67	116	99	23	17	77	4	5	18	425	
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	75	410	258	48	107	255	3	38	17	1.211	
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	335	258	251	233	54	245	19	14	14	1.423	
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	143	0	0	59	-	-	-	202	
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	11	-	-	-	11	
Nedskrivninger i alt ultimo	902	1.773	2.388	255	198	2.282	28	63	63	7.953	
Total ultimo	5.063				2.735			154		7.953	
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:											
- heraf kreditinstitutter				27	-	-					27
Resultateffekt for 1. kvartal 2019	-193	268	106	-162	70	86	-12	29	20	213	

8 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper	975	1.791	2.801	463	177	2.160	36	25	59	8.487
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	1	5	96	16	50	28	4	9	16	226
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	797	654	471	190	40	288	40	6	11	2.496
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	677	841	668	267	101	176	7	2	10	2.747
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	164	-	-	84	-	-	-	248
Nedskrivninger i alt ultimo	1.097	1.609	2.536	402	166	2.216	73	39	76	8.214
Total ultimo	5.242			2.785			187			8.214
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
- heraf kreditinstitutter				2	-	-				2
Resultateffekt for 1. kvartal 2018	121	-182	-100	-60	-11	140	37	14	17	-25

Principper for nedskrivninger er nærmere beskrevet i "Anvendt regnskabspraksis" (note 1) i årsrapporten for 2018.

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

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

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

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

8 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, ultimo 31. marts 2019

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi mv., brutto				
Udlån til dagsværdi mv., brutto	1.176.187	36.836	9.232	1.222.254
Korrektiver ultimo	902	1.773	2.249	4.924
Værdi ultimo	1.175.285	35.063	6.982	1.217.330
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	94.965	2.315	3.027	100.306
Korrektiver ultimo	228	198	2.282	2.708
Værdi ultimo	94.737	2.117	745	97.598
Garantier og lånetilsagn mv.				
Garantier og lånetilsagn mv.	25.484	971	207	26.663
Korrektiver ultimo	28	63	63	154
Værdi ultimo	25.456	908	144	26.508

8 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, ultimo 2018

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi mv., brutto				
Udlån til dagsværdi mv., brutto	1.155.517	32.947	10.079	1.198.543
Korrektiver ultimo	953	1.626	2.298	4.876
Værdi ultimo	1.154.564	31.322	7.781	1.193.667
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	94.215	3.853	3.009	101.077
Korrektiver ultimo	305	187	2.274	2.767
Værdi ultimo	93.911	3.666	735	98.311
Garantier og lånetilsagn				
Garantier og lånetilsagn mv.	39.923	481	218	40.622
Korrektiver ultimo	36	29	53	117
Værdi ultimo	39.887	452	165	40.505

9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (MODERSELSKAB)

9 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi 2019	Udlån, dagsværdi 2018	Kreditinstitutter 2019	Kreditinstitutter 2018	I alt 2019	I alt 2018
Korrektiver						
Primo	3.493	4.004	5	-	3.498	4.004
Effekt som følge af IFRS 9-implementering		-		-	-	-
Saldo pr. 1. januar 2019	3.493	4.004	5	-	3.498	4.004
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	605	1.314	-	-	605	1.314
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	508	1.508	-	-	508	1.508
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	46	94	-	-	46	94
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	28	4	-	-	28	4
Nedskrivninger i alt	3.516	3.712	5	-	3.521	3.712
Resultateffekt						
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	97	-195	-	-	97	-195
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	79	81	-	-	79	81
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-19	-14	-	-	-19	-14
I alt	156	-127	-	-	156	-127
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-39	-17	-	-	-39	-17
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-7	2	-	-	-7	2
Resultateffekt	111	-143	-	-	111	-143

9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (MODERSELSKAB), FORTSAT

9 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
I alt pr. 1. januar 2019	589	673	2.236	3.498
Overførsel til stadie 1	75	-75	-	-
Overførsel til stadie 2	-8	83	-75	-
Overførsel til stadie 3	-1	-47	48	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	46	76	82	204
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	62	156	182	401
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	189	117	201	508
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	74	74
Nedskrivninger i alt ultimo	574	749	2.198	3.521
Total ultimo		3.521		3.521
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:				
- heraf kreditinstitutter	5	-	-	5
Resultateffekt for 1. kvartal 2019	-81	115	63	97

9 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper	528	951	2.524	4.004
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	1	4	96	102
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	498	363	351	1.212
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	432	520	557	1.508
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	98	98
Nedskrivninger i alt ultimo	596	798	2.317	3.712
Total ultimo		3.712		3.712
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:				
- heraf kreditinstitutter	-	-	-	-
Resultateffekt for 1. kvartal 2018	68	-153	-110	-195

9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (MODERSELSKAB), FORTSAT

9 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, ultimo 31. marts 2019

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi mv., brutto				
Udlån til dagsværdi mv., brutto	487.967	19.072	8.745	515.784
Korrektiver ultimo	569	749	2.088	3.406
Udlån, regnskabsmæssig værdi	487.399	18.322	6.657	512.378

9 c.: Udlån og garantier mv. fordelt på stadier, ultimo 2018

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi mv., brutto				
Udlån til dagsværdi mv., brutto	485.411	17.945	9.231	512.588
Korrektiver ultimo	584	673	2.107	3.364
Udlån, regnskabsmæssig værdi	484.828	17.273	7.124	509.225

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kvartal 2018	1. kvartal 2019	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018
9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
9 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
114	73	Nedskrivninger primo	88 139
4	28	Overført fra nedskrivninger på udlån	29 7
15	25	Periodens nedskrivninger	28 16
-4	-63	Tilbageførte nedskrivninger	-65 -23
-17	-0	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-6 -23
112	62	Nedskrivninger ultimo	73 117
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
10. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
1	0	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1 1
1.011	688	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
1.011	688	I alt	1 1

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	31.03.2019		31.03.2019	31.12.2018
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
509.225	512.378	Realkreditudlån	1.217.330	1.193.667
208	229	Restancer og udlæg	358	308
1.689	969	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
712.600	735.433	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.223.721	1.249.009	I alt	1.217.688	1.193.975
11 a. Realkreditudlån				
508.622	499.304	Saldo primo – nominel værdi	1.171.449	1.138.109
65.385	16.729	Nye lån	54.318	206.869
258	70	Indeksregulering	70	258
-823	-334	Valutakursregulering	-334	-823
-14.019	-3.346	Ordinære afdrag	-6.822	-25.942
-60.118	-13.347	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-35.805	-147.023
499.304	499.076	Saldo ultimo – nominel værdi	1.182.875	1.171.449
-50	-16	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-28	-72
499.255	499.060	I alt	1.182.847	1.171.376
13.333	16.724	Regulering for renterisiko mv.	39.407	27.167
15	-	- heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje	-	15
Regulering for kreditrisiko				
-3.364	-3.406	Nedskrivninger	-4.924	-4.876
509.225	512.378	Saldo ultimo – dagsværdi	1.217.330	1.193.667
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
37.348	42.298	Supplerende garantier på i alt	80.447	74.117
376	404	Garantier for forhåndslån på i alt	19.365	20.554
2.464	2.120	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	18.192	19.847
11 b. Restancer og udlæg				
277	269	Restancer før nedskrivninger	398	403
61	71	Udlæg før nedskrivninger	99	53
-129	-110	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-139	-148
208	229	I alt	358	308
11 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit				
672.888	699.285	Saldo primo – nominel værdi	-	-
213.245	47.966	Nye lån	-	-
-18.195	-2.632	Ordinære afdrag	-	-
-168.654	-31.362	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
699.285	713.257	Saldo ultimo – nominel værdi	-	-
13.315	22.176	Regulering for renterisiko	-	-
712.600	735.433	Saldo ultimo – dagsværdi	-	-

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	31.03.2019		31.03.2019	31.12.2018
		12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
0	-	Bankudlån	63.431	63.333
13	11	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	11	12
-	-	Reverseudlån	36.548	37.427
217	222	Andre udlån	317	305
229	233	Saldo ultimo	100.306	101.078
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Nedskrivninger	-2.708	-2.767
229	233	Saldo ultimo efter nedskrivninger	97.598	98.311
-	-	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-	-
229	233	I alt	97.598	98.311
		13. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
31.369	18.637	Egne særligt dækkede obligationer	55.866	57.145
14.121	30.510	Egne realkreditobligationer	41.345	22.661
-	-	Egne virksomhedsobligationer	177	175
274	77	Egen seniorgæld	77	274
22.948	25.685	Andre realkreditobligationer	81.835	79.174
7.643	9.545	Statsobligationer	11.674	8.656
3.434	3.772	Øvrige obligationer	5.230	5.792
79.789	88.227	I alt	189.669	173.878
-31.356	-18.626	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-55.855	-57.133
-13	-11	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-11	-13
-14.121	-30.510	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-41.345	-22.661
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-177	-175
-197	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-	-197
-77	-77	Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-77	-77
34.026	39.003	I alt	98.738	93.622
		Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:		
13.123	14.921	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depoteret obligationer til en samlet kursværdi af	17.839	13.696
		Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	31.03.2019		31.03.2019	31.12.2018
		14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	66.810	66.692
-	-	Med opsigelsesvarsel	85	176
-	-	Tidsindsud	9.744	7.092
-	-	Særlige indlånsformer	3.044	2.986
10.500	10.200	Repoindlån	20.675	16.245
10.500	10.200	I alt	100.358	93.191
		15. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
139.935	153.806	Realkreditobligationer	161.009	147.490
1.126.449	1.146.898	Særligt dækkede obligationer	1.146.898	1.126.449
4.900	1.138	Sikret seniorgæld	1.138	4.900
3.740	3.738	Usikret seniorgæld	3.738	3.740
1.275.024	1.305.579	I alt	1.312.783	1.282.579
-45.751	-49.214	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-97.277	-86.350
1.229.273	1.256.366	I alt	1.215.506	1.196.228
		15 a. Realkreditobligationer		
131.773	145.145	Realkreditobligationer til nominel værdi	151.841	138.809
8.162	8.661	Kursregulering til dagsværdi	9.168	8.681
139.935	153.806	Realkreditobligationer til dagsværdi	161.009	147.490
-14.121	-30.510	Egne realkreditobligationer	-41.345	-22.661
125.814	123.295	I alt	119.665	124.828
478	478	Heraf præemitteret	478	478
4.353	22.723	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	23.001	4.686
		15 b. Særligt dækkede obligationer		
1.107.963	1.116.659	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.116.659	1.107.963
18.486	30.239	Kursregulering til dagsværdi	30.239	18.486
1.126.449	1.146.898	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.146.898	1.126.449
-31.356	-18.626	Egne særligt dækkede obligationer	-55.855	-63.415
1.095.093	1.128.271	I alt	1.091.042	1.063.034
5.867	5.867	Heraf præemitteret	5.867	5.867
55.200	47.313	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	47.313	55.200

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	31.03.2019	31.03.2019	31.12.2018
15. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat			
15 c. Sikret seniorgæld			
4.704	933	Sikret seniorgæld til nominel værdi	933 4.704
195	205	Kursregulering til dagsværdi	205 195
4.900	1.138	Sikret seniorgæld til dagsværdi	1.138 4.900
-197	-	Egen sikret seniorgæld	- -197
4.703	1.138	I alt	1.138 4.703
-	-	Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermi	- -
15 d. Usikret seniorgæld			
3.734	3.733	Usikret seniorgæld til nominel værdi	3.733 3.734
7	5	Kursregulering til dagsværdi	5 7
3.740	3.738	I alt	3.738 3.740
-77	-77	Egen usikret seniorgæld	-77 -77
3.663	3.661	I alt	3.661 3.663
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	-	Virksomhedsobligationer	5.026 5.585
13	11	Særligt dækkede obligationer	11 13
17.152	22.185	Usikret seniorgæld	22.185 17.152
27	27	Andre værdipapirer	27 27
17.192	22.223	I alt	27.249 22.777
-	-	Egne virksomhedsobligationer	-177 -175
-13	-11	Egne særligt dækkede obligationer	-11 -13
17.179	22.212	I alt	27.061 22.590
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			
3	161	Negative værdipapirbeholdninger	9.051 5.592
3	161	I alt	9.051 5.592

Nycredit Realkredit A/S		Nycredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	31.03.2019	31.03.2019	31.12.2018
		Mio. kr.	
		18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD	
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.	
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.	
		Ansvarlig lånekapital	
		Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nycredit Realkredit, Nycredit Realkredit-koncernen eller Nycredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	
4.586	4.582	4.582	4.586
		Nominelt 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	
6.052	6.080	6.080	6.052
		Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	
373	373	373	373
11.011	11.034	11.034	11.011
		Ansvarlig lånekapital i alt	
-	-	-	-
		Beholdning af egne obligationer	
11.011	11.034	11.034	11.011
		Efterstillede kapitalindskud i alt	
10.828	10.824	10.824	10.828
		Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	

19. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERIER 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 Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 1. kvartal 2019 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 31. marts 2019, skal følgende nævnes:

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

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

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,0 mia. kr. pr. 31. marts 2019. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

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

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

Obligationer til dagsværdi henføres til noterede priser, såfremt der har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste tre handelsdage forud for balancedagen. Såfremt der ikke observeres noterede priser i dette tidsrum, henføres beholdningen til observerbare input.

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på senest noterede pris på et ikke-aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste tre handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforskel, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt Credit Valuation Adjustment-regulering (CVA-regulering), hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen på derivater med positive markedsværdier er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx Main, men er også baseret på egne data, for så vidt angår kunder uden værdiforringelse i de laveste ratingklasser, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnet til beregning af kreditrisiko på disse kunder. Endelig foretages der beregninger for at simulere en evt. fremtidig eksponering på renteswaps, og såfremt disse beregninger medfører en øget CVA, bliver disse medtaget i værdireguleringen.

Endvidere inkluderes en såkaldt Funding Valuation Adjustment (FVA-regulering) ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der bl.a. er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde 646 mio. kr. pr. 31. marts 2019 mod 588 mio. kr. ultimo 2018.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. marts 2019 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 145 mio. kr. mod 147 mio. kr. ultimo 2018. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 197 mio. kr. 31. marts 2019 og 201 mio. kr. ultimo 2018. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker i henhold til IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af forventede kredittab på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 2.562 mio. kr. pr. 31. marts 2019 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.501 mio. kr. pr. 31. marts 2019 (2018: 2.308 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdi-reguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveaue på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 86 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. marts 2019 udgjorde andelen således 0,4% mod 0,4% ultimo 2018. Finansielle forpligtelses andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2018.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 5,7 mia. kr. (2018: 4,6 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 569 mio. kr. pr. 31. marts 2019 (0,72% af egenkapitalen pr. 31. marts 2019). For hele 2018 er resultatpåvirkningen skønnet til 460 mio. kr. (0,58% af egenkapitalen pr. 31. december 2018).

Overførsler mellem kategorierne

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til anden kategori, er dagsværdien ved årets begyndelse. For så vidt angår renteswaps, hvor dagsværdien reguleres til 0 kr. som følge af kreditrisikjusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2019 og 2018 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. Pr. 31. marts 2019 er der for finansielle aktiver overført 0,6 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 11,6 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,2 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 1,5 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. marts 2019 udgjorde dette beløb 0,0 mia. kr. mod 0,0 mia. kr. ultimo 2018.

Der har ikke været overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Ikke-observerbare input.

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

20. Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet)

31. marts 2019

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	26.560	72.113	65	98.739
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.648	-	2.982	6.630
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	121	17.929	2.562	20.612
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.217.688	-	1.217.688
- domicilejendomme	-	-	20	20
- investeringsejendomme	-	-	59	59
I alt	30.330	1.307.731	5.687	1.343.748
Procentuel andel	2,3	97,3	0,4	100,0

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.207	844	-	9.051
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	146	12.345	-	12.491
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.209.327	6.180	-	1.215.506
I alt	1.217.680	19.369	-	1.237.048
Procentuel andel	98,4	1,6	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	86	65	2.956	1.495	4.601
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-0	1	55	128	183
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	-	-	-
Periodens køb	-	-	59	-	59
Periodens salg	-7	-1	-88	-72	-167
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-276	-276
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	1.287	1.287
Dagsværdi ultimo, aktiver	79	65	2.982	2.562	5.687

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigere for øget kreditrisiko.

³ Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

20. Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet), fortsat

31. december 2018

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	8.308	85.250	64	93.622
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.865	-	2.956	5.821
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	63	16.899	1.495	18.457
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.193.975	-	1.193.975
- domicilejendomme	-	-	86	86
I alt	11.236	1.296.124	4.601	1.311.961
Procentuel andel	0,9	98,8	0,4	100,0

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.574	3.018	-	5.592
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	62	11.669	-	11.731
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.192.143	4.085	-	1.196.229
I alt	1.194.779	18.772	-	1.213.552
Procentuel andel	98,5	1,5	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	41	18	261	377	697
Årets køb	-	51	182	-	234
Årets salg	-229	-27	-110	-57	-422
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-493	-493
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	564	564
Dagsværdi ultimo, aktiver	86	65	2.956	1.495	4.601

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigere for øget kreditrisiko.

³ Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.676	2.682	2.905	2.827	3.054
Netto gebyrindtægter mv.	-133	-97	-51	-50	57
Netto rente- og gebyrindtægter	2.543	2.585	2.855	2.777	3.111
Kursreguleringer	540	443	1.242	-774	-724
Andre driftsindtægter	323	217	44	40	47
Udgifter til personale og administration	1.126	1.127	1.092	1.112	1.139
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	70	26	46	48	66
Andre driftsudgifter	32	37	40	40	18
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	219	-8	-21	-51	329
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	1	4	-0	-0
Resultat før skat	1.961	2.064	2.988	895	883
Skat	330	384	627	178	192
Periodens resultat	1.631	1.680	2.361	717	691
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	-2	-16	157
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.744	37.589	40.240	28.798	70.932
Realkreditudlån til dagsværdi	1.217.330	1.168.690	1.133.497	1.122.218	1.137.833
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	60.723	57.128	56.256	48.972	49.404
Obligationer og aktier mv.	105.368	88.272	103.043	116.892	104.795
Øvrige aktiver	67.543	66.413	57.180	83.278	97.683
Aktiver i alt	1.488.708	1.418.092	1.390.216	1.400.158	1.460.647
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	21.653	24.630	17.885	44.015	38.860
Indlån og anden gæld	100.358	87.475	67.733	59.583	67.733
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.215.506	1.169.922	1.146.919	1.135.251	1.181.483
Efterstillede kapitalindskud	11.034	10.944	11.010	11.240	11.417
Øvrige passiver	61.478	49.165	73.372	83.931	97.952
Egenkapital	78.678	75.956	73.297	66.137	63.203
Passiver i alt	1.488.708	1.418.092	1.390.216	1.400.158	1.460.647
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.210	6.376	7.185	6.391	8.768
Andre forpligtende aftaler	17.773	8.381	5.901	6.969	5.580
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	24,5	24,4	23,9	24,0	18,9
Kernekapitalprocent	21,4	21,2	20,6	20,6	17,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,5	2,7	4,2	1,4	1,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,1	2,2	3,3	1,2	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,4	2,7	3,6	1,8	1,7
Valutaposition, %	0,0	0,4	0,2	0,6	0,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	16,7	16,6	16,6	18,2	19,3
Periodens udlånsvækst, %	0,9	1,3	0,1	-0,6	-0,7
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,00	0,00	0,00	0,03
Afkastningsgrad	0,11	0,12	0,17	0,05	0,05

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 55 i årsrapporten for 2018.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit A/S	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015
21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	974	994	1.111	1.223	1.337
Netto gebyrindtægter mv.	127	133	181	213	262
Netto rente- og gebyrindtægter	1.102	1.128	1.293	1.437	1.599
Kursreguleringer	584	114	241	-185	107
Andre driftsindtægter	307	222	229	234	218
Udgifter til personale og administration	641	692	681	730	750
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	67	23	39	38	56
Andre driftsudgifter	26	31	33	34	-1
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	111	-143	30	-78	190
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	688	1.011	1.573	83	94
Resultat før skat	1.836	1.871	2.552	844	1.022
Skat	205	176	193	143	175
Periodens resultat	1.631	1.696	2.359	701	847
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	41.417	39.747	36.647	16.246	49.421
Realkreditudlån til dagsværdi	512.378	515.302	526.637	543.181	575.285
Funding af realkreditudlån i Totalkredit	735.433	693.382	642.793	612.189	635.740
Obligationer og aktier mv.	45.439	37.036	47.399	59.610	50.074
Øvrige aktiver	59.908	58.060	63.373	59.537	68.993
Aktiver i alt	1.394.574	1.343.527	1.316.849	1.290.764	1.379.513
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	6.022	5.020	15.691	22.870	23.383
Indlån og anden gæld	10.200	8.000	-	-	-
Udstedte obligationer	1.256.366	1.216.557	1.183.579	1.172.452	1.256.513
Efterstillede kapitalindskud	11.034	10.947	11.011	11.162	11.369
Øvrige passiver	32.271	27.032	33.270	18.143	25.045
Egenkapital	78.681	75.971	73.297	66.137	63.203
Passiver i alt	1.394.574	1.343.527	1.316.849	1.290.764	1.379.513
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	8.556	1.504	1.410	1.257	1.060
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,3	20,3	20,8	20,6	16,9
Kernekapitalprocent	17,8	17,7	18,0	17,7	15,9
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,3	2,4	3,6	1,3	1,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,1	2,2	3,4	1,0	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	3,2	4,1	4,3	2,7	2,3
Valutaposition, %	0,0	0,4	0,2	0,7	0,7
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	6,5	6,8	7,2	8,2	9,1
Periodens udlånsvækst, %	0,0	-0,8	0,1	-1,5	-1,6
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	-0,03	0,01	-0,01	0,03
Afkastningsgrad	0,12	0,13	0,18	0,05	0,06

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 55 i årsrapporten for 2018.

22. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. marts 2019	Periodens resultat 2019	Egenkapital pr. 31. marts 2019	Årets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	1.631	78.681	5.759	79.883
Totalkredit A/S, København, a)	100	539	28.720	2.078	28.229
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	131	21.226	1.660	21.095
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	58	779	163	887
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	24	946	84	755
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	15	83	67	133
Nykredit Ejendomme A/S, København (likvideret i 2018), d)	-	-	-	24	0
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	3	259	25	256
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	2	119	7	117
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	-1	134	20	135
Nykredit Adm. V A/S, København (likvideret i 2018), f)	-	-	-	-	-

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.319	7.348	1.962	330	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddział w Polsce, filial, a) (ophørt i 2018)	3	0	-1	-	-

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) Uden aktiviteter
- g) Investeringsforvaltningsselskab
- h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

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

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