

Nykredit  
Realkredit-  
koncernen



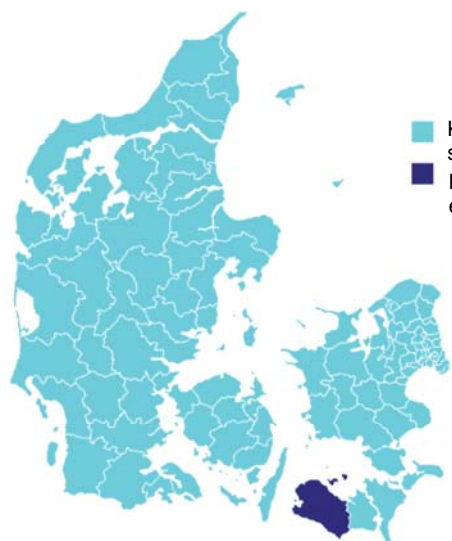
Delårsrapport  
1. halvår 2019

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## LEDELSESBERETNING

<b>Vi vil gerne fremhæve at,...</b>	<b>3</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b>	<b>4</b>
<b>Sammendrag</b>	<b>5</b>
<b>Regnskabsberetning</b>	<b>7</b>
Udvikling i 1. halvår 2019	7
Resultat for 2. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2019	8
Forventninger til 2019	8
Særlige regnskabsmæssige forhold	8
Øvrige forhold	9
Usikkerhed ved indregning og måling	9
Væsentlige risici	9
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	9
<b>Forretningsområder</b>	<b>10</b>
<b>Banking</b>	<b>11</b>
<b>Totalkredit Partnere</b>	<b>13</b>
<b>Wealth Management</b>	<b>15</b>
<b>Koncernposter</b>	<b>17</b>
<b>Kapitalgrundlag, likviditet og funding</b>	<b>18</b>
Egenkapital og kapitalgrundlag	18
Funding og likviditet	19
Rating	21
<b>Kreditrisiko</b>	<b>22</b>
Realkreditudlån	23
Bankudlån	25
<b>Alternative resultatmål</b>	<b>26</b>
<b>PÅTEGNING</b>	<b>27</b>
Ledelsespåtegning	27
<b>REGNSKAB</b>	<b>28</b>
Resultat- og totalindkomstopgørelse	28
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35

## VI VIL GERNE FREMHÆVE AT,...



- Kommuner, hvor Totalkredits udlån er steget i 1. halvår 2019.
- Kommuner, hvor Totalkredits udlån ikke er steget i 1. halvår 2019.

### Vi øger udlånet i alle dele af landet

Hvor der er liv, er der lån. Totalkredit har – sammen med pengeinstitutterne i samarbejdet – igen øget udlånet til danske boligejere i alle dele af Danmark.



### Vi deler fremgangen

Nykredit er ejet af en forening. Vi kan derfor give penge tilbage til kunderne. I 1. halvår har vi udvidet vores program så også kunder med prioritetslån i Totalkredit får penge tilbage i form af KundeKroner. I alt har vores kunder fået mere end 700 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 626 kr. i bidrag om måneden for hver 1 mio. kr., de har lånt. Det er det laveste niveau i mere end fem år.



### Vi vil bidrage til den grønne omstilling

Der er stigende efterspørgsel på vores grønne obligationer, som skal være med til at gøre det mere attraktivt for vores store erhvervs kunder at finansiere energivenlige bygninger.

### Vi er officiel dansk partner til OL 2020

Næste sommer når den olympiske ild i Tokyo tændes, er Nykredit officiel partner for de danske atleter til OL 2020. Vi føler et særligt bånd til de lokalsamfund, som med frivillige kræfter skaber et aktivt foreningsliv rundt omkring i landet. Og som foreningsejet ved vi, at vi sammen kommer længere.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	1. kvartal 2019	2018
<b>FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT</b>					
Netto renteindtægter	4.592	4.557	2.310	2.283	9.226
Netto gebyrindtægter	1.155	1.028	671	484	1.950
Wealth Management-indtægter	719	670	369	350	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-172	-176	-84	-89	-356
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-103	-107	-23	-80	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.301	367	623	679	87
<b>Indtægter</b>	<b>7.492</b>	<b>6.337</b>	<b>3.865</b>	<b>3.627</b>	<b>12.023</b>
Omkostninger	2.492	2.402	1.264	1.228	4.865
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>5.001</b>	<b>3.935</b>	<b>2.601</b>	<b>2.399</b>	<b>7.157</b>
Nedskrivninger på udlån	433	103	213	219	380
<b>Forretningsresultat</b>	<b>4.568</b>	<b>3.832</b>	<b>2.388</b>	<b>2.180</b>	<b>6.777</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	-269	219	-50	-219	280
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>4.298</b>	<b>4.052</b>	<b>2.338</b>	<b>1.961</b>	<b>7.057</b>
Skat	684	758	354	330	1.247
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.615</b>	<b>3.294</b>	<b>1.984</b>	<b>1.631</b>	<b>5.810</b>
Anden totalindkomst, øvrige poster	-3	-12	29	-32	-7
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>3.612</b>	<b>3.282</b>	<b>2.013</b>	<b>1.599</b>	<b>5.803</b>
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	117	116	59	58	233
<b>BALANCE I SAMMENDRAG</b>					
Aktiver	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.475	29.002	43.475	37.744	29.691
Realkreditudlån til dagsværdi	1.232.135	1.178.370	1.232.135	1.217.330	1.193.667
Bankudlån eksklusive reverseudlån	63.505	58.344	63.505	60.723	60.566
Obligationer og aktier	117.650	96.434	117.650	105.368	99.444
Øvrige aktiver	83.943	60.159	83.943	67.543	64.624
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.540.708</b>	<b>1.422.310</b>	<b>1.540.708</b>	<b>1.488.708</b>	<b>1.447.991</b>
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.647	17.541	26.647	21.653	15.692
Indlån eksklusive repoindlån	79.959	72.365	79.959	79.682	76.946
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.263.666	1.179.842	1.263.666	1.215.506	1.196.229
Efterstillede kapitalindskud	11.077	10.982	11.077	11.034	11.011
Øvrige passiver	78.786	64.139	78.786	82.154	68.236
Egenkapital	80.573	77.442	80.573	78.678	79.878
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.540.708</b>	<b>1.422.310</b>	<b>1.540.708</b>	<b>1.488.708</b>	<b>1.447.991</b>
<b>NØGLETAL</b>					
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) <sup>2</sup>	12,2	11,6	13,2	11,2	10,2
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital <sup>3</sup>	9,2	8,6	10,1	8,3	7,5
Omkostninger i % af indtægter	33,3	37,9	32,7	33,8	40,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	7.914	8.058	7.914	7.925	8.184
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,01	0,02	0,01	0,03
Kapitalprocent	24,7	24,8	24,7	21,4	25,4
Egentlig kernekapitalprocent	20,5	20,5	20,5	20,4	21,0
Solvensbehov, %	10,1	10,1	10,1	10,0	10,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.378	3.376	3.434	3.322	3.382

<sup>1</sup> "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" på side 26.

<sup>2</sup> "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".

<sup>3</sup> 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.

# SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1. halvår 2019 et meget tilfredsstillende resultat i alle forretningsområder. Perioden var præget af stor konverteringsaktivitet, øget kundetilgang og en stærk beholdningsindtjening. Forretningsresultatet steg til 4.557 mio. kr. fra 3.821 mio. kr. i samme periode sidste år, og periodens resultat før skat, der var negativt påvirket af forretningsmæssigt udgåede derivatyper, endte på 3.606 mio. kr. mod 3.285 mio. kr. i 1. halvår 2018.

På baggrund af den positive udvikling i 1. halvår opjusterede Nykredit den 16. juli forventningerne således, at koncernen nu forventer et forretningsresultat og resultat før skat i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr. I årsrapporten for 2018 forventedes et forretningsresultat og resultat før skat i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,0 mia. kr.

## Fordelene ved et foreningsejerskab

Nykredits hovedejer er foreningen Forenet Kredit. På grund af det særlige ejerskab kan Nykredit give penge tilbage til kunderne. I 1. halvår alene har Nykredit givet over 700 mio. kr. tilbage til vores kunder i form af KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål.

Siden 1. juli 2017 har alle kunder med realkreditlån i Totalkredit fået KundeKroner. Fra og med 3. kvartal 2019 får kunder med prioritetslån fra Totalkredit også penge tilbage i form af KundeKroner. Erhvervs-kunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit får pengene som ErhvervsKroner. Både KundeKroner og ErhvervsKroner er en rabat, der automatisk trækkes fra bidragsatsen.

Endelig får vores private helkunder i banken, der har samlet hele deres økonomi i Nykredit Bank, også del i tilskuddet fra Forenet Kredit via MineMål-programmet. Det betyder bl.a., at de får 250 kr. hvert kvartal. I maj udbetalte Nykredit tilskuddet for 2. kvartal på kundernes MineMål-konti og samtidig fik kunderne adgang til MineMål-appen, hvor de bl.a. har mulighed for at købe ydelser hos samarbejdspartnere til attraktive priser.

Fra 1. juli 2019 kan kunder omfattet af fordelsprogrammet MineMål også få rabat på renteudgifter ved boligfinansiering i Nykredit Bank på 0,15% af restgælden.

## Laveste bidragsbetaling i mere end fem år

KundeKroner og ErhvervsKroner har stor betydning for den pris, kunderne betaler for deres realkreditlån. Fx er boligejernes gennemsnitlige bidragsbetaling i Totalkredit i dag den laveste i mere end fem år. Det skyldes bl.a. KundeKroner. KundeKroner betyder også, at Totalkredit lige nu tilbyder den laveste bidragsbetaling i markedet på de mest populære typer af realkreditlån. Det gælder bl.a. fast rente og F5-lån.

## Stigende udlån i 97 ud af 98 kommuner

I Totalkredit er udlånet til nominel værdi vokset med 50,2 mia. kr. til 701 mia. kr. og overstiger nu for første gang 700 mia. kr. Væksten svarer til en stigning på 7,7% siden 30. juni 2018. Der er nu mere end 798.000 boligejere, der har lån i Totalkredit. Den stærke udvikling skyldes især et godt samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit og den kundefremgang, de har.

Det er tilfredsstillende, at vi får nye kunder i hele landet, og Totalkredits udlån er i 1. halvår i år steget i 97 ud af 98 kommuner. Vi er stolte

af, at der sammen med vores partnere lånes ud i alle dele af Danmark – også i de egne, hvor andre holder igen.

Det stærke samarbejde med pengeinstitutterne styrkes yderligere med implementering af den ny fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet, Fælles Vurdering, som er godt i gang og vil sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

## Fremgang i Nykredit Bank

Udlånet i banken voksede med 5,2 mia. kr. til 63,5 mia. kr., svarende til en stigning på 8,8% siden 30. juni 2018. Tillægges prioritetslån overført til Totalkredit på 6,7 mia. kr., var stigningen 10,4% siden juni 2018. Formuen under forvaltning steg i samme periode med 15% og understreger den succes, som Wealth Management har i øjeblikket.

## Organisationsændring

Som tidligere offentliggjort gennemførte vi en organisationsændring med det formål yderligere at understøtte vores strategi, Winning the Double, og tage kundeoplevelsen til næste niveau. Tonny Thierry Andersen startede i koncernen den 1. juni som koncerndirektør med ansvar for forretningsområdet Banking. De nye forretningssegmenter er afspejlet i koncernens rapportering fra 2. kvartal 2019.

## Nykredit vinder priser

Nykredits Wealth-tilbud er i 1. halvår blevet tildelt flere priser. Nykredit Private Banking vandt i april den internationale pris fra WealthBriefing, et globalt finansmedie og analysebureau i kategorien "European Private Bank Domestic Clients Team 2019" og i juni vandt de, for andet år i træk, prisen "Outstanding Private Banking Customer Relationship Service and Engagement" ved prisuddelingen Private Banker International i London.

Derudover viser den årlige Prospera-måling blandt de største institutionelle kunder fremgang til Nykredit Asset Management.

Det uafhængige analyseinstitut Morningstar har kåret Nykredit Invest som bedst i Danmark i tre ud af otte kategorier. Det er andet år i træk, at Nykredit Invest vinder de to hovedkategorier Bedst til Aktier & Obligationer og Bedst til Obligationer. Derudover er Nykredit Invest også kåret som vinder i kategorien Bedst til Balancerede.

## Samfundsansvar i Nykredit

Som en af Danmarks største finansielle virksomheder ønsker vi at bidrage til en langsigtet, stabil og bæredygtig udvikling af samfundet. Vi forpligter os til at arbejde dedikeret på at minimere negative effekter af vores forretning og på at bidrage positivt til samfundet ved at skabe størst mulig fælles værdi for vores ejere, vores kunder og samfundet som helhed.

Vi har et mål om hvert år at øge mængden af grønne aktiver i vores udlånsportefølje. Vi har i forlængelse af dette netop åbnet for grønne realkreditlån og -obligationer, der kan gøre det mere attraktivt at finansiere energivenlige ejendomme. I første omgang vil de grønne realkreditlån blive tilbudt vores største erhvervs-kunder.

Vi tilbyder også et grønt billån til finansiering af el- og hybridbiler. Vi tror på, at vi med små justeringer i bl.a. priser på billån kan være med til at skubbe til en grønnere adfærd.

### Officiel dansk OL-partner til OL i Tokyo 2020

Næste sommer når den olympiske ild i Tokyo tændes, er Nykredit officiel partner for de danske atleter til OL 2020 i samarbejde med andre danske virksomheder. Vi er stolte over at støtte de danske atleter både før, under og efter OL. I Nykredit har vi et særligt bånd til foreningslivet rundt omkring i landet. Vi er selv født af foreningsdanmark og er, som den eneste af vores slags, stadig ejet af en forening af kunder. Og som foreningsejet ved vi, at vi kan komme langt med individuel træning, men at det er holdet, der får os i mål.

### Tilslutning til Principles for Responsible Banking

Nykredit har tilsluttet sig FN's Principles for Responsible Banking (PRB). PRB er en række principper, som skal fungere som global rettesnor for, hvad ansvarlig bankdrift er. Principperne skal tages i betragtning, både når banker verden over udarbejder strategier, og når de driver deres daglige forretning. Samtidig forpligter de banker, der har tilsluttet sig PRB, sig til at rapportere på og sætte mål for deres påvirkning af samfundet på en række væsentlige områder. Tilslutningen ligger i naturlig forlængelse af Nykredits samfundsløfte og foreningsejerskab samt forpligtelse til at bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet.

### Sammenlægning med Sparinvest

Som offentliggjort i kvartalsrapporten for 1. kvartal 2019 har Nykredit indgået en betinget aftale om at overtage 75% af aktierne i Sparinvest. Med købet af Sparinvest investerer vi markant i vores fremtidige konkurrencekraft i både Nykredit og i samarbejdet med pengeinstitutterne i Totalkredit. Mange af de nuværende ejere er en del af Totalkredit. Med sammenlægningen med Sparinvest øger vi vores fælles konkurrencekraft og distributionskraft, samler vores kompetencer på formueområdet og får en bredere og stærkere produktportefølje, der gør os i stand til at møde de krav, både private og institutionelle kunder har til os som formueforvaltere – også på længere sigt.


Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har i juli godkendt købet af Sparinvest, og finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) har efterfølgende den 14. august 2019 også godkendt købet af Sparinvest. Den endelige overtagelse forventes at ske umiddelbart efter generalforsamling i Sparinvest Holdings SE den 30. august 2019.


### Betinget aftale om køb af aktier i LR Realkredit

I april offentliggjorde vi, at Nykredit har indgået en betinget aftale om køb af alle aktier i LR Realkredit A/S. Aftalen er betinget af godkendelse fra myndighederne.



# REGNSKABSBERETNING

	<b>Forretningsresultat for 1. halvår 2019</b>	<b>Resultat for 1. halvår 2019</b>	<b>Indtægter i 1. halvår 2019</b>
	<b>4.568 mio. kr.</b> Forretningsresultat	<b>4.298 mio. kr.</b> Periodens resultat før skat	<b>7.492 mio. kr.</b> Indtægter

	<b>ROAC</b>	<b>Egenkapitalforrentning</b>	<b>Omkostningsprocent</b>
	<b>12,2%</b> Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	<b>9,2%</b> Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	<b>33,3%</b> Omkostninger i % af indtægter

## UDVIKLING I 1. HALVÅR 2019

Nykredit leverede et tilfredsstillende resultat før skat for 1. halvår på 4.298 mio. kr. (1. halvår 2018: 4.052 mio. kr.). Forretningsresultatet udgjorde 4.568 mio. kr. (1. halvår 2018: 3.832 mio. kr.). Resultatet er højere end forventet, hvilket skyldes et stigende forretningsomfang, en høj konverteringsaktivitet og stigninger på bl.a. aktiemarkedene, der har haft en positiv indvirkning på beholdningsindtjeningen.

Det har betydet, at vores forventninger for 2019 den 16. juli blev opjusteret til et forretningsresultat og resultat før skat i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr.

### Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 7.492 mio. kr. i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 6.337 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 4.592 mio. kr. (1. halvår 2018: 4.557 mio. kr.). Forsat stigende bank- og realkreditlån har påvirket netto renteindtægterne positivt, omvendt ses et pres på marginalerne, som følge af at flere og flere kunder har valgt lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditlån og diverse serviceydelse, steg til 1.155 mio. kr. i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 1.028 mio. kr.). Stigningen skyldes især en markant højere konverteringsaktivitet i 2. kvartal.

Wealth Management-indtægter udgjorde 719 mio. kr. (1. halvår 2018: 670 mio. kr.). Stigningen skyldes primært vækst i formue under forvaltning.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, lå stabilt på 172 mio. kr. (1. halvår 2018: 176 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -103 mio. kr. (1. halvår 2018: -107 mio. kr.). 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 1.301 mio. kr. (1. halvår 2018: 367 mio. kr.). Beholdningsindtjeningen var markant højere i 1. halvår 2019 end samme periode sidste år, på grund af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier,

men modsvarede delvist af negative kursreguleringer på swaps, der var påvirket af det faldende renteniveau.

### Omkostninger

De samlede omkostninger udgjorde 2.492 mio. kr. (1. halvår 2018: 2.402 mio. kr.). Stigningen skyldes primært omkostninger til etablering af Fælles Vurdering, den nye fælles vurderingsenhed, hensættelser til fratrædelser i forbindelse med organisationsændring, ekstraordinære udgifter i forbindelse med stigende konverteringsaktivitet samt investeringer i compliance. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 33,3% i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 37,9%).

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

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 3.378 (1. halvår 2018: 3.376).

### Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 433 mio. kr. for 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 103 mio. kr.).

### Forretningsmæssigt udgåede derivatyper

Forretningsmæssigt udgåede derivatyper, som ikke indgår i forretningsresultat, udgjorde en negativ værdiregulering på 269 mio. kr. (1. halvår 2018: en indtægt på 219 mio. kr.). Faldet i forretningsmæssigt udgåede derivatyper var primært drevet af faldende renter. Forretningsmæssigt udgåede derivatyper er en række derivatyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,2 mia. kr. (5,6 mia. kr. ultimo 2018). Porteføljen er ultimo juni 2019 nedskrevet til 4,0 mia. kr.

### Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 684 mio. kr. (1. halvår 2018: 758 mio. kr.).

## Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi var 1.197 mia. kr. ultimo juni 2019, svarende til en stigning på 25,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og 43,4 mia. kr. i forhold til ultimo juni 2018. Der var vækst i samtlige forretningsområder.

Koncernens markedsandele af bestanden af realkreditudlån udgjorde 41,7% ultimo juni 2019 (ultimo 2018: 41,3%).

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 70,2 mia. kr. (ultimo 2018: 66,8 mia. kr.). Pr. 30. juni 2019 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,7 mia. kr. (ultimo 2018: 6,2 mia. kr.).

Nykredit har stillet garantier for 6,2 mia. kr. ultimo juni 2019 (ultimo 2018: 5,9 mia. kr.).

Indlån, eksklusive repoindlån, steg 3,0 mia. kr. til 79,9 mia. kr. (ultimo 2018: 76,9 mia. kr.).

Banken havde ultimo juni 2019 et indlånsoverskud på 16,6 mia. kr. (ultimo 2018: 16,6 mia. kr.).

## Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital udgjorde 80,6 mia. kr. ultimo juni 2019 (ultimo 2018: 79,9 mia. kr.). Der blev i marts 2019 udbetalt udbytte til selskabets aktionærer på 2,8 mia. kr.

## RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2019 I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2019

Resultat før skat for 2. kvartal 2019 udgjorde 2.338 mio. kr. (1. kvartal 2019: 1.961 mio. kr.).

Indtægter forøgedes og udgjorde 3.865 mio. kr. i 2. kvartal (1. kvartal 2019: 3.627 mio. kr.), hvilket hovedsageligt skyldtes stigende netto renteindtægter og Wealth Management-indtægter, samt højere netto gebyrindtægter som følge af ekstraordinær høj konverteringsaktivitet. Der er hertil fortsat positiv udvikling i beholdningsindtjening.

Omkostningerne steg og udgjorde 1.264 mio. kr. i 2. kvartal 2019 (1. kvartal 2019: 1.228 mio. kr.). Stigningen skyldes primært øgede omkostninger til den ekstraordinære konverteringsaktivitet, til onboarding af medarbejdere til Fælles Vurdering samt til investeringer i compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 213 mio. kr. (1. kvartal 2019: 219 mio. kr.) og ligger på et fortsat lavt niveau.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en negativ værdiregulering på 50 mio. kr. (1. kvartal 2019: 219 mio. kr.), hvilket skyldtes ændringer i renteniveauet og indsnævring af kredit- og fundingspænd.

## FORVENTNINGER TIL 2019

Forventningerne til 2019 blev den 16. juli 2019 opjusteret, således at Nykredit-koncernen nu forventer et forretningsresultat og resultat før skat for 2019 i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr. Tidligere offentliggjorte forventninger til forretningsresultat og resultat før skat for 2019 var i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,0 mia. kr.

Opjusteringen er en konsekvens af høj vækst i udlån og formue under forvaltning, stor konverteringsaktivitet samt i væsentlig grad en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen som følge af betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Da Sparinvest-transaktionen er planlagt endeligt gennemført den 30. august 2019 efter godkendelse fra relevante myndigheder, er Sparinvest indregnet i ovenstående forventninger til 2019. Inkludering af Sparinvest har isoleret set ikke påvirket ovenstående forventninger for 2019, da Sparinvest ikke forventes at få væsentlig effekt på koncernens resultat det første år, idet der i forbindelse med integrationen af Sparinvest forventes øgede omkostninger.

Siden afslutningen af regnskabet for 1. halvår er de lange markedsrenter faldet væsentligt, hvilket har haft en betydelig negativ påvirkning særligt på forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Som konsekvens af rentefaldet er der således en betydelig usikkerhed relateret til udviklingen i værdien af forretningsmæssigt udgåede derivattyper og dermed resultat før skat.

Derudover er der følgende væsentlige usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2019; beholdningsindtjeningen bl.a. som følge af Nykredits beholdning af bankaktier samt nedskrivninger på udlån.

## 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 ca. 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 separat linje under indtægter. Ændringen skyldes ønsket om en mere transparent præsentation af driften i forretningsområderne, som fremover vil blive præsenteret eksklusivt 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 28.

### ØVRIGE FORHOLD

#### KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål

Forenet Kredits repræsentantskab traf 21. marts 2019 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 således 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.

#### 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.

Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen har i juli godkendt købet af Sparinvest, og finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) har efterfølgende den 14. august 2019 også godkendt købet af Sparinvest. Den endelige overtagelse forventes at ske umiddelbart efter generalforsamling i Sparinvest Holdings SE den 30. august 2019. Sparinvest bliver derefter et datterselskab til Nykredit Bank A/S.

#### Betinget aftale om køb af aktier i LR Realkredit A/S

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. Aftalen er betinget af godkendelse af myndighederne.

### 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

Den 9. juli 2019 godkendte konkurrencemyndighederne i Danmark købet af Sparinvest, og finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) godkendte den 14. august 2019 også købet af Sparinvest. Indregning af Sparinvest forventes ikke at få væsentlig effekt på koncernens resultat før skat, idet der i forbindelse med integrationen af Sparinvest forventes øgede omkostninger.

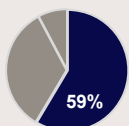
Der er derudover ikke indtruffet yderligere begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. halvår 2019, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



# FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

## Banking



Omfatter Retail og Corporates & Institutions.

Retail omfatter realkredit- og bankforretninger med Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs kunder, herunder landbrug og boligudlejning. Derudover indgår ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

Corporates & Institutions omfatter aktiviteter med Nykredits største erhvervs kunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervs kunders realkreditlån i udenlandske ejendomme – og Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og finansielle instrumenter.

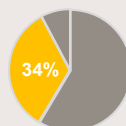
**Forretningsresultat på 2.120 mio. kr.**

**Indtægter på 4.359 mio. kr.**

**Nedskrivninger på udlån på 372 mio. kr.**

**Samlet udlån på 657,8 mia. kr.**

## Totalkredit Partnere



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

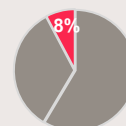
**Forretningsresultat på 1.219 mio. kr.**

**Indtægter på 1.566 mio. kr.**

**Nedskrivninger på udlån på 58 mio. kr.**

**Samlet udlån på 589,9 mia. kr.**

## Wealth Management



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

**Forretningsresultat på 281 mio. kr.**

**Indtægter på 510 mio. kr.**

**Samlet udlån på 12,8 mia. kr.**

**Formue under forvaltning 233 mia. kr.**

**Formue under administration 755 mia. kr.**

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1. halvår 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.

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Banking	2019	2018	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	3.155	3.150	1.580	1.575	6.354
Netto gebyrindtægter	877	763	491	386	1.485
Wealth Management-indtægter	291	312	147	144	630
Nettorente vedrørende kapitalisering	-167	-173	-88	-79	-343
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	202	460	145	58	641
<b>Indtægter</b>	<b>4.359</b>	<b>4.512</b>	<b>2.275</b>	<b>2.084</b>	<b>8.767</b>
Omkostninger	1.867	1.819	972	895	3.733
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>2.492</b>	<b>2.693</b>	<b>1.303</b>	<b>1.189</b>	<b>5.034</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	278	19	143	135	-11
Nedskrivninger på udlån - bank	94	98	58	36	259
<b>Forretningsresultat</b>	<b>2.120</b>	<b>2.576</b>	<b>1.102</b>	<b>1.018</b>	<b>4.786</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-269	220	-50	-219	280
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.851</b>	<b>2.795</b>	<b>1.052</b>	<b>799</b>	<b>5.066</b>

### 1. halvår i hovedtræk

I Banking 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, hvor vores fordelsprogrammer; MineMål, KundeKroner og ErhvervsKroner, der er unikke fordele ved at være kunde i Nykredit, bringes aktivt ind i kunderådgivningen.

Banking arbejder intensivt med at imødekomme kundernes ønsker om at udnytte de gunstige konverteringsmuligheder, der har præget 1. halvår 2019. Efterspørgslen er stor, og det skaber mange muligheder i markedet.

Banking blev etableret ved organisationsændringen i marts 2019 og består af de tidligere forretningsområder Retail Privat, Retail Erhverv samt CIB og Markets (tilsammen C&I).

Samlingen af områderne i Banking bidrager til arbejdet med at styrke kundeoplevelsen for vores kunder bl.a. ved at

- udvide fordelsprogrammet MineMål med en MineMål-app
- styrke tilgængeligheden gennem et nyt betjeningskoncept
- forbedre betjeningen af de største erhvervs-kunder ved at samle specialkompetencer i de fem nye storkundecentre
- have stærke kompetencer indenfor strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Fordelsprogrammet MineMål, der er tilegnet boligejere, der samler deres økonomi i Nykredit, er blevet udvidet med MineMål-appen. Appen giver kunderne adgang til at anvende bl.a. MineMål-pengene til en række ydelser målrettet boligejere. Fra 1. juli er det også blevet muligt at opnå rabatter på boliglån.

Erhvervs-kunder i Nykredit kan nu benytte den nye selvbetjeningsløsning, 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.

En vigtig aktivitet i Banking er løbende at sikre, at Nykredit opfylder alle de skærpede regulatoriske krav om bl.a. behandling af personfølsomme data og anti-hvidvask.

### Resultat for 1. halvår 2019 i forhold til 1. halvår 2018

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 2.120 mio. kr. i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 2.576 mio. kr.).

Stigende bank- og realkreditudlån påvirkede netto renteindtægterne positivt, ligesom den markant højere konverteringsaktivitet i 2. kvartal påvirkede netto gebyrindtægter, som steg 15% i forhold til 1. halvår sidste år. De samlede indtægter udgjorde 4.359 mio. kr., et fald på 154 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2018: 4.512 mio. kr.). Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der var drevet af negative kursreguleringer af swaps.

Omkostninger steg 48 mio. kr. til 1.867 mio. kr. (1. halvår 2018: 1.819 mio. kr.). Udviklingen skyldes betydelige ressourcer til compliance samt højere udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 372 mio. kr. (1. halvår 2018: 118 mio. kr.). Trods de fortsat gode konjunkturer var nedskrivninger på udlån forøget. Stigningen skyldes justeret anvendelse af ejendomsværdier i nedskrivningsmodellen på porteføljeniveau.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ værdiregulering på 269 mio. kr. (1. halvår 2018: en indtægt på 220 mio. kr.).

### Resultat for 2. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.102 mio. kr. i 2. kvartal (1. kvartal 2019: 1.018 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.275 mio. kr. (1. kvartal 2019: 2.084 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere netto gebyrindtægter fra høj konverteringsaktivitet i 2. kvartal samt højere handels- og beholdningsindtægter og netto renteindtægter.

Omkostninger steg til 972 mio. kr. (1. kvartal 2019: 895 mio. kr.). Udviklingen skyldes bl.a. organisationsændringen i marts samt ekstraordinære udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet.

Resultateffekten fra nedskrivninger på udlån ligger på et stabilt niveau. Nedskrivninger på udlån udgjorde 201 mio. kr. (1. kvartal 2019: 171 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ værdiregulering på 50 mio. kr. (1. kvartal 2019: 219 mio. kr.). Udviklingen skyldtes ændringer i renteniveauet og indsnævring af kredit- og fundingspænd.

Udvalgte balancetal, Banking	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
<b>Retail Privat</b>				
Udlån	184.406	182.903	183.533	185.620
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	166.585	165.565	166.635	169.348
- heraf prioritetslån	7.723	7.451	7.074	6.568
- heraf bankudlån	10.099	9.886	9.824	9.704
Indlån	33.185	30.788	30.332	29.404
<b>Retail Erhverv</b>				
Udlån	250.663	252.199	251.981	253.380
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	228.097	230.038	230.847	232.948
- heraf bankudlån	22.565	22.161	21.134	20.432
Indlån	19.406	18.121	19.055	17.797
<b>Corporates &amp; Institutions</b>				
Udlån	222.714	219.486	216.702	211.000
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	197.674	196.971	193.360	188.794
- heraf bankudlån	25.040	22.515	23.342	22.206
Indlån	8.585	10.162	11.708	10.167

### Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 657,8 mia. kr. pr. 30. juni 2019 (ultimo 2018: 652,2 mia. kr.), heraf udgjorde 7,7 mia. kr. prioritetslån (ultimo 2018: 7,1 mia. kr.).

Bankudlån i Retail Privat udgjorde 10,1 mia. kr. (ultimo 2018: 9,8 mia. kr.). Bankindlån i Retail Privat steg i samme periode med 2,9 mia. kr. til 33,2 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 1,4 mia. kr. til 22,6 mia. kr. (ultimo 2018: 21,1 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 25,1 mia. kr. (ultimo 2018: 23,3 mia. kr.).

### Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,76 mod 0,87 på samme tidspunkt i 2018.



# TOTALKREDIT PARTNERE

Mio. kr.

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
<b>Totalkredit Partnere</b>	2019	2018	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	1.372	1.354	697	675	2.754
Netto gebyrindtægter	270	260	170	100	478
Nettorente vedrørende kapitalisering	-87	-78	-47	-40	-177
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	11	1	-6	17	14
<b>Indtægter</b>	<b>1.566</b>	<b>1.538</b>	<b>814</b>	<b>752</b>	<b>3.070</b>
Omkostninger	290	271	137	152	551
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>1.277</b>	<b>1.267</b>	<b>677</b>	<b>599</b>	<b>2.519</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	58	-44	34	24	122
<b>Forretningsresultat</b>	<b>1.219</b>	<b>1.311</b>	<b>643</b>	<b>576</b>	<b>2.397</b>

## 1. halvår i hovedtræk

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

- udlånsvækst på 23,4 mia. kr., som ses i samtlige landsdele
- Totalkredit tilbyder lige nu den laveste bidragsbetaling i markedet på de mest populære typer af realkreditlån. Det gælder bl.a. fast rente og F5-lån og er bl.a. en konsekvens af KundeKroner
- ekstraordinært høj konverteringsaktivitet
- lanceringen af Fælles Vurdering med virkning fra 1. kvartal 2019
- en fælles it-plattform, som skal sikre, at det fortsat er muligt at tilbyde de bedste muligheder for boligfinansiering til kunderne
- kunderne tilbydes nu to nye lånevarianter med op til 30 års afdragsfrihed.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, 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.

Implementeringen af en ny fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet, Fælles Vurdering, er godt i gang. Totalkredit har i den forbindelse overtaget en række medarbejdere fra de samarbejdende pengeinstitutter. Fælles Vurdering vil sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen. Implementeringen forventes tilendbragt med udgangen af 3. kvartal.

I 1. kvartal 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-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. I alt 38 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

## Resultat for 1. halvår 2019 i forhold til 1. halvår 2018

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 1.219 mio. kr. (1. halvår 2018: 1.311 mio. kr.).

Indtægterne, der udgjorde 1.566 mio. kr. (1. halvår 2018: 1.538 mio. kr.) viste en tilfredsstillende udvikling.

Netto renteindtægter var stigende og udgjorde 1.372 mio. kr. (1. halvår 2018: 1.354 mio. kr.). Udviklingen var positivt påvirket af stigende realkreditudlån, omvendt ses et pres på marginalerne, som følge af at flere og flere kunder vælger lån med fast rente og afdrag.

Netto gebyrindtægter steg med 10 mio. kr. til 270 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1. halvår 2018: 260 mio. kr.). Udviklingen skyldes især en markant højere konverteringsaktivitet i 2. kvartal, men stigningen blev opvejet af høje refinansieringsmængder i 1. halvår 2018.

Omkostninger steg til 290 mio. kr. (1. halvår 2018: 271 mio. kr.). Udviklingen skyldes primært ekstraordinære udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet, etablering af Fælles Vurdering, den nye fælles vurderingsenhed samt stigende udgifter til compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 58 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 44 mio. kr. i samme periode sidste år. Den negative resultat effekt kan henføres til en øget samlet udlånsbalance.

## Resultat for 2. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2019

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 2. kvartal 643 mio. kr. (1. kvartal 2019: 576 mio. kr.).

Indtægter steg 63 mio. kr. til 814 mio. kr. (1. kvartal 2019: 752 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter og netto gebyrindtægter fra høj konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 34 mio. kr. (1. kvartal 2019: 24 mio. kr.).

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
<b>Privat</b>				
Udlån	584.910	571.469	562.459	546.360
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	574.364	560.664	551.454	535.022
- heraf prioritetslån	10.545	10.805	11.005	11.338
<b>Erhverv</b>				
Udlån	4.998	4.322	4.093	3.114
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	4.998	4.322	4.093	3.114

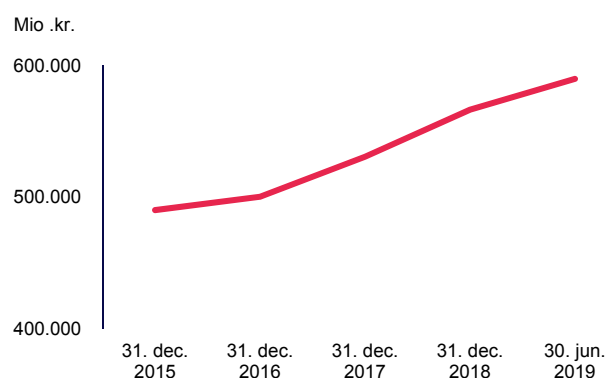
### Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft en kraftig udlånsvækst i 1. halvår 2019, og udlån til private udgjorde 584,9 mia. kr. ultimo juni 2019 (ultimo 2018: 562,5 mia. kr.), svarende til en stigning på 4,0%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 0,9 mia. kr. og udgjorde 5,0 mia. kr. (ultimo 2018: 4,1 mia. kr.).

### Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,21 mod 0,17 på samme tidspunkt i 2018.

Udlån, Totalkredit Partnere



Mio. kr.

Resultat,	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
Wealth Management	2019	2018	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	65	58	33	33	120
Netto gebyrindtægter	15	12	10	5	24
Wealth Management-indtægter	422	350	220	203	714
Nettorente vedrørende kapitalisering	-5	-3	-2	-2	-8
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	12	7	7	6	13
<b>Indtægter</b>	<b>510</b>	<b>423</b>	<b>267</b>	<b>244</b>	<b>863</b>
Omkostninger	234	228	116	118	471
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>276</b>	<b>195</b>	<b>150</b>	<b>126</b>	<b>392</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	0	-1	0	0	-5
Nedskrivninger på udlån - bank	-5	22	-24	19	24
<b>Forretningsresultat</b>	<b>281</b>	<b>174</b>	<b>174</b>	<b>107</b>	<b>373</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>281</b>	<b>174</b>	<b>174</b>	<b>107</b>	<b>373</b>

### 1. halvår i hovedtræk

Wealth Management servicerer de mest formuende privatkunder og udbyder kapitalforvaltning og fondsadministration til institutionelle kunder, fonde, kommuner og erhvervsvirksomheder. Med sammenlægningen med Sparinvest investerer vi markant i vores fremtidige konkurrence- og distributionskraft, samler vores kompetencer på formueområdet og får en bredere og stærkere produktportefølje, der gør os i stand til at møde de krav, både private og institutionelle kunder har til os som formueforvaltere.

Wealth Management arbejder for at styrke kundeoplevelsen bl.a. ved at

- styrke kompetencerne på formueområdet med købet af Sparinvest
- have udvidet forretningsområdet inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration.

Nykredit Private Banking er i 2019 fortsat blevet udmærket ved prisuddelinger. Senest vandt Private Banking for andet år i træk prisen Outstanding Private Banking Customer Relationship Service and Engagement ved prisuddelingen Private Banker International i London. Nykredit Private Banking Elite har desuden 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.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 70,0% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2019, og over de seneste tre år har 74,3% 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. halvår 2019 i forhold til 1. halvår 2018

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 281 mio. kr. i 1. halvår 2019 (1. halvår 2018: 174 mio. kr.)

Indtægter udgjorde 510 mio. kr. og var stigende i forhold til 1. halvår sidste år (1. halvår 2018: 423 mio. kr.) Stigningen skyldes højere Wealth Management-indtægter fra Markets-produkter og asset management-produkter, som i 1. halvår 2019 udgjorde 422 mio. kr. (1. halvår 2018: 350 mio. kr.). Indtægterne steg på grund af vækst i formue under forvaltning og formuen placeret i Nykredits investeringsforeninger.

### Resultat for 2. kvartal 2019 i forhold til 1. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 174 mio. kr. i 2. kvartal, hvilket var en stigning på 68 mio. kr. i forhold til sidste kvartal (1. kvartal 2019: 107 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 267 mio. kr. i 2. kvartal 2019 (1. kvartal 2019: 244 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere aktivitet i Markets.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 24 mio. kr. (1. kvartal 2019: en nedskrivning på 19 mio. kr.).

Mio. kr.

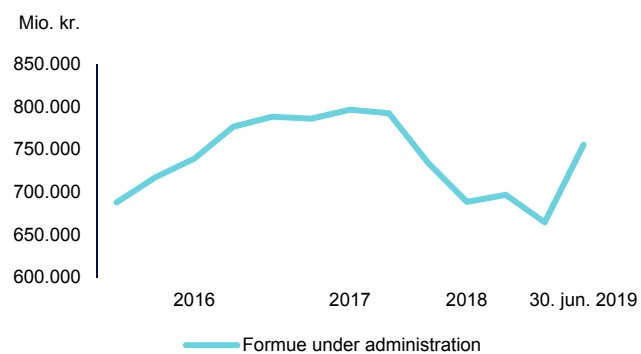
Udvalgte balancetal, Wealth Management	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
<b>Formue under forvaltning</b>	232.852	230.297	210.623	202.425
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	78.069	74.837	68.758	67.756
<b>Formue under administration</b>	755.342	734.513	664.590	688.620
<b>Udlån/indlån</b>				
Udlån	12.771	13.077	12.721	11.679
- heraf realkreditlån (nominel værdi)	7.716	8.104	7.902	7.537
- heraf prioritetslån	1.172	1.138	1.111	987
- heraf bankudlån	3.883	3.835	3.708	3.155
Indlån	16.598	13.457	12.090	12.060

### 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 22,2 mia. kr. og udgjorde 232,9 mia. kr. ultimo juni 2019 (ultimo 2018: 210,6 mia. kr.). Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 8,9 mia. kr. samt positive kursreguleringer på 13,3 mia. kr.

Formue under administration steg med 90,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og udgjorde i alt 755,3 mia. kr. ultimo juni 2019 (ultimo 2018: 664,6 mia. kr.). Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 17,9 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt kursreguleringer på 72,8 mia. kr.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management





# KONCERNPOSTER

	Mio. kr.				
<b>Resultat,</b>	1. halvår	1. halvår	2. kvartal	1. kvartal	
<b>Koncernposter</b>	2019	2018	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	0	-5	0	0	-1
Netto gebyrindtægter	-8	-8	-1	-6	-37
Wealth Management-indtægter	5	8	2	3	16
Nettorente vedrørende kapitalisering	87	78	54	33	173
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-103	-107	-23	-80	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.075	-100	478	598	-579
<b>Indtægter</b>	<b>1.057</b>	<b>-136</b>	<b>509</b>	<b>546</b>	<b>-679</b>
Omkostninger	102	85	38	63	112
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>956</b>	<b>-220</b>	<b>471</b>	<b>485</b>	<b>-789</b>
Nedskrivninger på udlån - realkredit	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån - bank	8	9	2	6	-9
<b>Forretningsresultat</b>	<b>948</b>	<b>-229</b>	<b>469</b>	<b>479</b>	<b>-780</b>

	Mio. kr.			
<b>Udvalgte balancetal,</b>				
<b>Koncernposter</b>	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.06.2018
<b>Udlån/indlån</b>				
Udlån	-290	142	526	501
- heraf bankudlån	-290	142	526	501
Indlån	2.314	7.202	3.787	2.937

<sup>1</sup> "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. halvår 2019 i forhold til 1. halvår 2018

Koncernposters forretningsresultat steg med 1.177 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2018 og viste et resultat på 948 mio. kr.

Udviklingen var primært en konsekvens af stigende beholdningsindtjening, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier samt positiv indtjening på den øvrige handelsbeholdning.

# KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

## EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

### Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 80,6 mia. kr. ultimo juni 2019, svarende til en stigning på 0,7 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.	
<b>Nykredit Realkredit-koncernen</b>		
<b>Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)</b>	30.06.2019	31.12.2018
Egenkapital primo	79.878	78.847
Periodens resultat	3.615	5.756
Andre reguleringer	-2.920	-4.725
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.573</b>	<b>79.878</b>

	Mio. kr.	
<b>Nykredit Realkredit-koncernen</b>		
<b>Kapital og solvens</b>	30.06.2019	31.12.2018
Kreditrisiko	309.094	291.637
Markedsrisiko	27.309	27.390
Operationel risiko	25.499	25.709
<b>Risikoeksponering i alt</b>	<b>361.903</b>	<b>344.736</b>
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	80.573	79.878
Hybrid kernekapital mv.	-3.769	-3.772
Foreslået udbytte	-	-2.800
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.371	-605
<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>74.433</b>	<b>72.701</b>
Hybrid kernekapital	3.727	3.729
Fradrag i hybrid kernekapital	-105	-28
<b>Kernekapital</b>	<b>78.055</b>	<b>76.403</b>
Supplerende kapital	10.822	10.828
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	676	453
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>89.553</b>	<b>87.683</b>
Egentlig kernekapitalprocent	20,5	21,0
Kernekapitalprocent	21,5	22,1
Kapitalprocent	24,7	25,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,0

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 361,9 mia. kr. pr. 30. juni 2019 (ultimo 2018: 344,7 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 89,6 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 24,7 (ultimo 2018: 25,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,5 (ultimo 2018: 21,0).

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgjorde 78,1 mia. kr. pr. 30. juni 2019. Egentlig kernekapital udgjorde 74,4 mia. kr. ultimo juni 2019, og hybrid kernekapital udgjorde 3,7 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 langsigtet 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 formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber.

### Udbyttepolitik

Det er Nykredits langsigtede ambition at give ejerne 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.

## 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. halvår 2019 indlån svarende til 126% af udlånet (ultimo 2018: 137%).

### 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 55,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019 (ultimo 2018: 48,8 mia. kr.) opgjort i henhold til likviditetsdækningskravet (LCR).

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber udgjorde 79 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2019 (ultimo 2018: 86 mia. kr.).

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

	(%)		
<b>Nykredit Realkredit-koncernen</b>			
<b>LCR-opgørelse</b>	30.06.2019	30.06.2018	31.12.2018
Nykredit Realkredit-koncernen*	693	316	660
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-krav i EUR	554	491	566
Nykredit Realkredit og Totalkredit*	1.833	776	1.581
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	156	157	143
Nykredit Bank	151	167	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 henholdsvis 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 30,8 mia. kr. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 47,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2019 (ultimo 2018: 42,8 mia. kr.), 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 93% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 4% indgår i den næstbedste kategori.

### Grønne obligationer

Nykredit har åbnet sine første grønne obligationer; en 4-årig Cibor SDO-obligation, en 4-årig Cibor RO-obligation og en 3-årig Stibor-obligation i 1. halvår 2019. Grønne realkreditlån tilbydes til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Lånet tilbydes meget store erhvervs-kunder. Der er pr. 1. halvår 2019 udstedt for 4,5 mia. kr. i grønne Stibor-obligationer.

Nykredits Green Bond Framework, der er etableret i overensstemmelse ICMA's Green Bond Principles (GBP), beskriver principperne for det grønne udlån samt sætter rammerne for, hvilke ejendomme der kan finansieres med grønne realkreditobligationer.

### Refinansiering og udstedelsesplan for 2019

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit afholder fire årlige refinansieringsauktioner. Herved spredes den samlede auktionsvolumen, og refinansieringsrisikoen reduceres.

Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 44 mia. kr. og 39 mia. kr. på auktionerne i henholdsvis august og november 2019.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 279,7 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 117,9 mia. kr. Refinansieringsmængderne forventes således at udgøre 161,8 mia. kr.

	Mia. kr.
<b>Nykredit Realkredit-koncernen</b>	
<b>Refinansiering<sup>1</sup></b>	1. juli 2019 - 30. juni 2020
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	279,7
- ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (indbetalt)	84,1
- ordinære afdrag og kendte <sup>2</sup> indfrielse (ej indbetalt)	26,0
- præemitterede obligationer og renterisiko <sup>2</sup>	7,8
Refinansieringsmængde i alt	161,8
- præauktionerede beløb solgt på termin	25,9
Refinansieringsmængde resterende for 1. juli 2019 – 30. juni 2020	135,9
- heraf SDO'er og RO'er	132,2
- heraf øvrige udstedelser	3,7

<sup>1</sup> Gældende for terminerne juli og oktober 2019, samt januar og april 2020.

<sup>2</sup> Kendte på opgørelsestidspunktet 30. juni 2019.

Det lave renteniveau medfører fortsat, at låntagere i højere grad efterspørger lån baseret på obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har løbende reduceret refinansieringsmængderne til ca. 160 mia. kr. om året. Det forventes, at refinansieringsmængderne fastholdes på dette niveau fremadrettet.

	Mio. kr.	
<b>Nykredit Realkredit-koncernen</b>		
<b>Udstedte obligationer</b>	30.06.2019	31.12.2018
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a.	130.309	138.809
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 15 b.	1.204.303	1.107.963
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c.	933	4.704
Usikret seniorgæld, jf. note 15 d. og i Nykredit Bank A/S	5.824	5.908
Senior Non-Preferred (SNP), jf. note 16	22.958	17.152
Ansvarlig lånekapital, jf. note 18	11.077	11.011
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.732	3.734
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	3.419	3.237

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. halvår 2019 har Nykredit udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for 9,5 mia. kr., fordelt på 1 mia. svenske kr. og 1,2 mia. euro, og der var ved udgangen af 1. halvår 2019 udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for i alt 22,9 mia. kr.

Gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede yderligere 5-10 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. 30. juni 2019.

<b>Nykredit Bank A/S</b>		
<b>Tilsynsdiamant</b>	30.06.2019	31.12.2018
Store eksponeringer <sup>1</sup> (grænseværdi <175%)	99,4%	91,7%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	9,2%	8,9%
Ejendoms eksponering (grænseværdi <25%)	10,0%	10,7%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,60	0,60
Likviditetspejlemærke <sup>2</sup> (grænseværdi >100%)	172,0%	183,8%

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

<sup>2</sup> Likviditetspejlemærket erstatter det tidligere nøgletal "Likviditetsoverdækning".

#### Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	Nykredit	Nykredit	Begrænsning
		Realkredit-koncernen	Realkredit A/S	
		30. juni 2019	30. juni 2019	
Udlånsvækst i segment				
Privat <sup>1</sup>		5,1%	-15,1%	15,0%
Erhverv med boligformål	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	5,2%	4,8%	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,8%	-1,8%	15,0%
Andet erhverv		1,6%	0,9%	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.	13,4%	21,1%	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.	8,2%	6,6%	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.	11,9%	15,5%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		2,9%	0,7%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	35,9%	35,9%	100,0%

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

## 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](http://nykredit.com/rating).

# 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, resultateffekt	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018	1. halvår 2019	Året 2018
<b>Realkreditudlån, nominal værdi</b>						
Nykredit Realkredit	495.977	499.304	3.600	3.493	260	-42
Totalkredit	700.687	672.144	1.553	1.532	82	139
<b>I alt</b>	<b>1.196.664</b>	<b>1.171.449</b>	<b>5.153</b>	<b>5.025</b>	<b>342</b>	<b>97</b>
<b>Udlån mv.</b>						
Nykredit Bank	63.505	60.566	2.741	2.767	78	263
<b>I alt</b>	<b>63.505</b>	<b>60.566</b>	<b>2.741</b>	<b>2.767</b>	<b>78</b>	<b>263</b>
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	36.252	20.829	20	21	-2	21
Reverseudlån	49.147	37.427	-	-	-	-
Garantier	6.703	5.913	132	117	15	-1
<b>Nedskrivningsprocenter<sup>1</sup></b>						
Nykredit Realkredit	-	-	0,73	0,69	0,05	-0,01
Totalkredit	-	-	0,22	0,23	0,01	0,02
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,43</b>	<b>0,43</b>	<b>0,03</b>	<b>0,01</b>
Nykredit Bank	-	-	4,14	4,53	0,12	0,26
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,14</b>	<b>4,53</b>	<b>0,12</b>	<b>0,26</b>

<sup>1</sup> Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier

## REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.197 mia. kr. ultimo juni 2019, svarende til en stigning på 25 mia. kr. (ultimo 2018: 1.171 mia. kr.).

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. halvår 2019 udgjorde den gennemsnitlige belåningsgrad (LTV) 62,3% (ultimo 2018: 62,3%).

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

### Realkreditudlån Nykredit Realkredit-koncernen Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) <sup>2</sup>						I alt	LTV-gns. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	488.174	182.716	101.675	8.649	2.129	1.872	785.215	67,2
Privat udlejning <sup>1</sup>	90.622	30.057	12.750	1.168	522	545	135.664	62,6
Industri og håndværk	19.051	3.327	296	75	68	351	23.167	48,1
Kontor og forretning	87.965	23.550	2.624	396	189	260	114.984	53,1
Landbrug	59.873	19.937	7.209	861	358	596	88.833	62,3
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	70.845	-
Øvrige	10.703	2.042	614	32	14	22	13.427	49,7
<b>I alt 1. halvår 2019</b>	<b>756.388</b>	<b>261.629</b>	<b>125.168</b>	<b>11.181</b>	<b>3.279</b>	<b>3.646</b>	<b>1.232.135</b>	<b>62,3</b>
<b>I alt 2018</b>	<b>737.623</b>	<b>253.159</b>	<b>117.982</b>	<b>8.880</b>	<b>3.477</b>	<b>3.334</b>	<b>1.193.667</b>	<b>62,3</b>

<sup>1</sup> Inklusive andelsboliger.

<sup>2</sup> Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantiene 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 kategorier<sup>1</sup>

	30.06.2019		31.12.2018	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.477	131	2.433	163
Privat udlejning	354	54	314	-10
Industri og håndværk	67	7	60	-19
Kontor og forretning	497	64	472	40
Landbrug	1.248	12	1.304	103
Alment byggeri	55	3	53	20
Andelsboliger	388	68	322	-191
Øvrige	67	-0	66	-18
<b>I alt</b>	<b>5.153</b>	<b>338</b>	<b>5.025</b>	<b>89</b>

<sup>1</sup> Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med Nykredits forretningsområder.

**Nykredit Realkredit-koncernen****Restancer 75 dage efter termin**

Termin	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
	%	%	Mia. kr.
<b>2019</b>			
- Marts	0,37	0,28	3,36
<b>2018</b>			
- 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
<b>2017</b>			
- December	0,38	0,27	3,10

**Restancer**

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter martsterminen faldt restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,37 (marts 2018: 0,42).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 0,28 (marts 2018: 0,32).

**Overtagne ejendomme**

I 1. halvår 2019 har koncernen overtaget 16 ejendomme og solgt 27. Beholdningen af ejendomme udgjorde 24 pr. 30. juni 2019 (ultimo 2018: 35).



## BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 63,5 mia. kr. (ultimo 2018: 60,6 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 49,1 mia. kr. (ultimo 2018: 37,4 mia. kr.). Afgivne garantier udgjorde 6,7 mia. kr. (ultimo 2018: 5,9 mia. kr.).

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.741 mio. kr. (ultimo 2018: 2.767 mio. kr.).

## Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.703 mio. kr. (ultimo 2018: 5.913 mio. kr.), hvilket var en stigning på 5,0%. Ultimo 1. halvår 2019 var der foretaget hensættelser på garantier for 132 mio. kr. (ultimo 2018: 117 mio. kr.).

## Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 97 mio. kr. (1. halvår 2018: 129 mio. kr.).

## Nykredit Realkredit-koncernen

### Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher<sup>1</sup>

Mio. kr.

	30.06.2019			31.12.2018		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo <sup>2</sup>	Korrektiver	Resultateffekt
<b>Offentlige</b>	<b>818</b>	<b>1</b>	<b>-1</b>	<b>639</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	3.735	147	6	3.332	125	1
Industri og råstofindvinding	9.321	284	-2	7.482	272	56
Energiforsyning	1.793	22	4	1.372	18	-16
Bygge og anlæg	3.235	163	-4	2.620	171	15
Handel	6.979	533	68	5.882	334	129
Transport, hoteller og restauranter	6.501	95	14	6.296	62	-38
Information og kommunikation	3.366	72	13	3.291	45	16
Finansiering og forsikring	54.691	135	-18	41.924	243	155
Fast ejendom	13.307	556	18	13.328	475	-197
Øvrige erhverv	8.406	278	13	7.215	447	157
<b>I alt erhverv</b>	<b>111.335</b>	<b>2.285</b>	<b>112</b>	<b>92.742</b>	<b>2.192</b>	<b>279</b>
Private	28.969	586	-18	27.140	689	-14
<b>I alt</b>	<b>141.122</b>	<b>2.873</b>	<b>93</b>	<b>120.520</b>	<b>2.884</b>	<b>265</b>
- heraf hensat til tab på garantier		132	15		117	-3
Nedskrivninger på kreditinstitutter		17	4		12	9
<b>- heraf koncerninterne garantier samt i alt</b>	<b>21.767</b>	<b>2.890</b>	<b>97</b>	<b>16.614</b>	<b>2.896</b>	<b>274</b>

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

<sup>2</sup> Sammenligningstal for 2018 er ændret således, at visse udlån og garantier med Private er reklassificeret fra Private til branchegrupper under erhverv, med henblik på at opnå en bedre præsentation af sammenhængen mellem udlån og kreditrisikoprofilen. De samlede udlån og garantier er uændret.

## 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 10-17 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering. Opstillingen er i 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 posteringer, 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 28) 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, repoint- 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 eksklusivt påvirkningen af koncernens fordelsprogrammer, og samtidig præsentere fordelsprogrammernes påvirkning af indtægterne i en separat post. I hovedtalstabelen 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 28 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 delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2019 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 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.

Delårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review, men ekstern revision har foretaget verifikation af overskuddet og dermed påset, at betingelserne for løbende indregning af periodens overskud i kapitalgrundlaget er opfyldt.

København, 20. august 2019

### Direktion

Michael Rasmussen  
koncernchef

Tonny Thierry Andersen  
koncerndirektør

David Hellemann  
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-koncernen	Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Renteindtægter		11.866	11.951	5.977	5.949
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		989	997	537	552
Renteudgifter		7.406	7.503	3.740	3.738
<b>Netto renteindtægter</b>	6	<b>5.450</b>	<b>5.445</b>	<b>2.774</b>	<b>2.763</b>
Udbytte af aktier mv.	6	151	101	101	79
Gebyrer og provisionsindtægter	5	1.516	1.278	832	647
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.781	1.494	915	744
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>5.336</b>	<b>5.330</b>	<b>2.792</b>	<b>2.745</b>
Kursreguleringer	6, 7	1.180	786	640	343
Andre driftsindtægter		705	439	382	222
Udgifter til personale og administration		2.285	2.289	1.159	1.162
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		136	48	66	22
Andre driftsudgifter		71	65	39	28
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	433	103	213	110
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	2	2	0	1
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.298</b>	<b>4.052</b>	<b>2.338</b>	<b>1.988</b>
Skat		684	758	354	374
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.615</b>	<b>3.294</b>	<b>1.984</b>	<b>1.614</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.499	3.178	1.926	1.556
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	58	58
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.615</b>	<b>3.294</b>	<b>1.984</b>	<b>1.614</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>					
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.615</b>	<b>3.294</b>	<b>1.984</b>	<b>1.614</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-4	-15	37	6
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		1	3	-8	-1
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-3</b>	<b>-12</b>	<b>29</b>	<b>5</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-3</b>	<b>-12</b>	<b>29</b>	<b>5</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>3.612</b>	<b>3.282</b>	<b>2.013</b>	<b>1.618</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.496	3.166	1.955	1.560
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	58	58
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>3.612</b>	<b>3.282</b>	<b>2.013</b>	<b>1.618</b>

# RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	Note	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018
<b>RESULTATOPGØRELSE</b>					
Renteindtægter		9.314	9.436	4.709	4.699
Renteudgifter		7.340	7.426	3.709	3.683
<b>Netto renteindtægter</b>		<b>1.974</b>	<b>2.010</b>	<b>1.000</b>	<b>1.015</b>
Udbytte af aktier mv.		146	96	98	77
Gebyrer og provisionsindtægter		359	355	197	180
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		153	113	71	52
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>2.325</b>	<b>2.348</b>	<b>1.224</b>	<b>1.221</b>
Kursreguleringer	7	1.021	24	437	-89
Andre driftsindtægter		642	444	335	222
Udgifter til personale og administration		1.332	1.397	691	704
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		131	43	64	20
Andre driftsudgifter		59	54	33	23
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	9	256	-29	146	114
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	1.748	2.235	1.060	1.223
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.959</b>	<b>3.588</b>	<b>2.123</b>	<b>1.716</b>
Skat		344	278	140	102
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.615</b>	<b>3.310</b>	<b>1.984</b>	<b>1.614</b>
<b>Fordeling af periodens resultat</b>					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.499	3.194	1.925	1.556
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	58	58
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.615</b>	<b>3.310</b>	<b>1.984</b>	<b>1.614</b>
<b>TOTALINDKOMST</b>					
<b>Periodens resultat</b>		<b>3.615</b>	<b>3.310</b>	<b>1.984</b>	<b>1.614</b>
<b>Anden totalindkomst</b>					
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:</b>					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-4	-15	37	6
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		1	3	-8	-1
<b>Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt</b>		<b>-3</b>	<b>-12</b>	<b>29</b>	<b>5</b>
<b>Anden totalindkomst</b>		<b>-3</b>	<b>-12</b>	<b>29</b>	<b>5</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>3.612</b>	<b>3.298</b>	<b>2.013</b>	<b>1.618</b>
<b>Fordeling af totalindkomst</b>					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		3.496	3.182	1.954	1.560
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	116	58	58
<b>Periodens totalindkomst</b>		<b>3.612</b>	<b>3.298</b>	<b>2.013</b>	<b>1.618</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2018	30.06.2019	Note	30.06.2019	31.12.2018
<b>AKTIVER</b>				
276	248		7.223	8.861
37.485	52.091		36.252	20.829
1.223.721	1.314.930	11	1.232.455	1.193.975
229	241	12	112.995	98.311
34.026	38.367	13	110.979	93.622
5.587	6.387		6.671	5.821
32	29		38	38
49.714	51.303		-	-
257	280		302	281
<b>Grunde og bygninger</b>				
21	15		79	86
-	714		714	-
<b>21</b>	<b>729</b>	<b>I alt</b>	<b>793</b>	<b>86</b>
101	110		117	108
90	40		344	343
-	-		124	125
141	53		63	160
6.481	6.908		31.677	24.966
378	514		673	463
<b>1.358.540</b>	<b>1.472.231</b>	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.540.708</b>	<b>1.447.991</b>

# BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2018	30.06.2019		Note	30.06.2019	31.12.2018
<b>PASSIVER</b>					
1.094	2.825	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		26.647	15.692
10.500	12.200	Indlån og anden gæld	14	95.376	93.191
1.229.273	1.331.312	Udstedte obligationer til dagsværdi	15	1.263.666	1.196.229
17.179	23.004	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	16	28.515	22.590
3	719	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	17	7.823	5.592
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		102	47
9.177	10.025	Andre passiver		26.102	23.020
-	-	Periodeafgrænsningsposter		19	10
<b>1.267.226</b>	<b>1.380.085</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.448.250</b>	<b>1.356.371</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
129	106	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		107	130
183	248	Hensættelser til udskudt skat		394	338
47	46	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		46	47
-	-	Hensættelser til tab på garantier		132	117
62	92	Andre hensatte forpligtelser		131	100
<b>420</b>	<b>492</b>	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>809</b>	<b>731</b>
<b>11.011</b>	<b>11.077</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	18	<b>11.077</b>	<b>11.011</b>
<b>Egenkapital</b>					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
<b>Akkumulerede værdireguleringer</b>					
-	-	- opskrivningshennæggelser		5	5
<b>Andre reserver</b>					
18.526	20.112	- lovpligtige reserver		-	-
36.575	36.575	- reserver i serier		36.575	36.575
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
17.023	18.934	- overført overskud		37.395	33.898
2.800	-	- foreslået udbytte		-	2.800
<b>76.106</b>	<b>76.803</b>	<b>Aktionær i Nykredit Realkredit A/S</b>		<b>76.803</b>	<b>76.106</b>
3.777	3.774	Indehavere af hybrid kernekapital		3.769	3.772
<b>79.883</b>	<b>80.577</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>80.573</b>	<b>79.878</b>
<b>1.358.540</b>	<b>1.472.231</b>	<b>Passiver i alt</b>		<b>1.540.708</b>	<b>1.447.991</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
-	-	Eventualforpligtelser		6.703	5.913
7.392	9.546	Andre forpligtende aftaler		20.012	16.948
<b>7.392</b>	<b>9.546</b>	<b>I alt</b>		<b>26.715</b>	<b>22.861</b>

# EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital <sup>1</sup>	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve <sup>2</sup>	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital <sup>3</sup>	Egenkapital i alt
<b>2019</b>										
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.182</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>36.575</b>	<b>1.646</b>	<b>33.898</b>	<b>2.800</b>	<b>76.106</b>	<b>3.772</b>	<b>79.878</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.499	-	3.499	116	3.615
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.496</b>	<b>-</b>	<b>3.496</b>	<b>116</b>	<b>3.612</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	2	-	2	-2	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-0	-	-0	-	-0
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-	-2.800
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.182</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>36.575</b>	<b>1.646</b>	<b>37.395</b>	<b>-</b>	<b>76.803</b>	<b>3.769</b>	<b>80.573</b>
<b>2018</b>										
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
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.182</b>	<b>19</b>	<b>-</b>	<b>38.038</b>	<b>1.646</b>	<b>29.655</b>	<b>4.100</b>	<b>74.641</b>	<b>3.765</b>	<b>78.406</b>
Periodens resultat <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	3.178	-	3.178	116	3.294
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-12	-	-12	-	-12
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.166</b>	<b>-</b>	<b>3.166</b>	<b>116</b>	<b>3.282</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-4	-	-4	4	-
Skat på hybrid kernekapital <sup>4</sup>	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-4.100
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-29	-29
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.182</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>38.038</b>	<b>1.646</b>	<b>32.831</b>	<b>-</b>	<b>73.702</b>	<b>3.740</b>	<b>77.442</b>

<sup>1</sup> 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.

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

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Periodens resultat er i forhold til delårsrapporten for 1. halvår 2018 ændret med 25,4 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 <sup>1</sup>	Lovpligtige reserver <sup>2</sup>	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital <sup>3</sup>	Egenkapital i alt
<b>2019</b>								
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.182</b>	<b>18.526</b>	<b>36.575</b>	<b>17.023</b>	<b>2.800</b>	<b>76.106</b>	<b>3.777</b>	<b>79.883</b>
Periodens resultat	-	1.748	-	1.751	-	3.499	116	3.615
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>1.748</b>	<b>-</b>	<b>1.748</b>	<b>-</b>	<b>3.496</b>	<b>116</b>	<b>3.612</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	2	-	2	-2	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-0	-	-0	-	-0
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-	-2.800
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-162	-	162	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.182</b>	<b>20.112</b>	<b>36.575</b>	<b>18.934</b>	<b>-</b>	<b>76.803</b>	<b>3.774</b>	<b>80.577</b>
<b>2018</b>								
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
<b>Egenkapital 1. januar</b>	<b>1.182</b>	<b>14.797</b>	<b>38.038</b>	<b>16.523</b>	<b>4.100</b>	<b>74.641</b>	<b>3.765</b>	<b>78.406</b>
Periodens resultat <sup>4</sup>	-	2.235	-	959	-	3.194	116	3.310
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-12	-	-12	-	-12
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>2.235</b>	<b>-</b>	<b>947</b>	<b>-</b>	<b>3.182</b>	<b>116</b>	<b>3.298</b>
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-4	-	-4	4	-
Skat på hybrid kernekapital <sup>4</sup>	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-4.100
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-2	-	2	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-319	-	319	-	-	-	-
Andre bevægelser vedrørende kapitalandele	-	-42	-	42	-	-	-	-
Øvrige reserver overført til overført overskud	-	309	-	-309	-	-	-	-
<b>Egenkapital 30. juni</b>	<b>1.182</b>	<b>16.978</b>	<b>38.038</b>	<b>17.519</b>	<b>-</b>	<b>73.718</b>	<b>3.768</b>	<b>77.486</b>

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

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

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Periodens resultat er i forhold til kvartalsrapporten for 1. halvår 2018 ændret med 25,4 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. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.615</b>	<b>3.294</b>
<b>Reguleringer</b>		
Netto renteindtægter	-5.450	-5.445
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	136	48
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	433	103
Periodeafgrænsningsposter, netto	-202	-66
Beregnet skat af periodens resultat	684	758
Reguleringer i øvrigt	-2.189	-170
<b>I alt</b>	<b>-2.975</b>	<b>-1.480</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	-53.597	-20.563
Indlån og gæld til kreditinstitutter	13.139	20.524
Udstedte obligationer	73.363	-4.605
Anden driftskapital	-2.086	-19.260
<b>I alt</b>	<b>27.843</b>	<b>-25.383</b>
Renteindtægter modtaget	13.611	14.068
Renteudgifter betalt	-8.180	-8.681
Betalt selskabsskat, netto	-581	-811
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>32.693</b>	<b>-20.807</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	2	2
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-17.431	5.692
Køb af immaterielle aktiver	-55	-48
Køb af materielle aktiver	-21	-10
Salg af materielle aktiver	1	50
<b>I alt</b>	<b>-17.505</b>	<b>5.685</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udbetalt udbytte	-2.800	-4.100
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	0	-4
<b>I alt</b>	<b>-2.800</b>	<b>-4.104</b>
<b>Periodens pengestrømme i alt</b>	<b>12.389</b>	<b>-19.226</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>29.691</b>	<b>48.031</b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	1.397	197
Periodens pengestrømme i alt	12.389	-19.226
<b>Likvider ultimo</b>	<b>43.476</b>	<b>29.002</b>
<b>Likvider ultimo sammensættes af:</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7.223	5.125
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.252	23.878
<b>I alt</b>	<b>43.475</b>	<b>29.002</b>

# NOTER

---

Nykredit Realkredit-koncernen

---

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. halvår 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 regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflægelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. halvår 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 hovedtalstabellen 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 regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1. halvår 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 ca. 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. halvår 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. halvår 2019 og 1. halvår 2018 påvirket positivt med henholdsvis 25 mio. kr. og 25 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	30.06.2019		30.06.2019	31.12.2018
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
79.883	80.577	Regnskabsmæssig egenkapital	80.573	79.878
-3.777	-3.774	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.769	-3.772
-	-1.750	Lovpligtig fradrag for skønnet udbytte	-1.750	-
<b>76.106</b>	<b>75.053</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser</b>	<b>75.053</b>	<b>76.106</b>
-2.800	-	Foreslået udbytte	-	-2.800
-24	-40	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-72	-57
-200	-219	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-241	-221
-98	-147	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-	-
-327	-308	Øvrige tillæg/fradrag	-308	-327
<b>-3.449</b>	<b>-714</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-620</b>	<b>-3.405</b>
<b>72.657</b>	<b>74.339</b>	<b>Egentlig kernekapital (CET1)</b>	<b>74.433</b>	<b>72.701</b>
3.734	3.732	Hybrid kernekapital	3.727	3.729
-25	-102	Fradrag i hybrid kernekapital	-105	-28
<b>3.709</b>	<b>3.630</b>	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>3.622</b>	<b>3.702</b>
<b>76.365</b>	<b>77.969</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>78.055</b>	<b>76.403</b>
10.828	10.822	Supplerende kapital	10.822	10.828
-44	-44	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	676	453
<b>87.149</b>	<b>88.747</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>89.553</b>	<b>87.683</b>
389.503	411.758	Kreditrisiko	309.094	291.637
12.762	13.664	Markedsrisiko	27.309	27.390
12.910	12.175	Operationel risiko	25.499	25.709
<b>415.175</b>	<b>437.598</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>361.903</b>	<b>344.736</b>
<b>Nøgletal</b>				
17,5	16,9	Egentlig kernekapitalprocent	20,5	21,0
18,3	17,8	Kernekapitalprocent	21,5	22,1
20,9	20,2	Kapitalprocent	24,7	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 1% i Danmark, 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. Konkurrencemyndighederne i Danmark har den 9. juli godkendt Nykredits køb af Sparinvest, og finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) har efterfølgende den 14. august 2019 også godkendt købet af Sparinvest. Det forventes, at Nykredit Realkredit-koncernens og Nykredit Bank-koncernens kapitalprocenter falder med henholdsvis ca. 0,7 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. Der er i marts 2019 foretaget en ny organisering af forretningsområderne, som nu består af Banking, Totalkredit Partnere og Wealth Management. Banking består af: Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>1. halvår 2019</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	929	1.429	2.358	797	3.155	1.372	65	0	4.592
Netto gebyrindtægter	289	315	604	274	877	270	15	-8	1.155
Wealth Management-indtægter	166	74	241	51	291	-	422	5	719
Nettorente vedrørende kapitalisering	-33	-77	-110	-58	-167	-87	-5	87	-172
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-103	-103
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	4	52	56	146	202	11	12	1.075	1.301
<b>Indtægter</b>	<b>1.355</b>	<b>1.793</b>	<b>3.149</b>	<b>1.210</b>	<b>4.359</b>	<b>1.566</b>	<b>510</b>	<b>1.057</b>	<b>7.492</b>
Omkostninger	992	567	1.559	308	1.867	290	234	102	2.492
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>364</b>	<b>1.226</b>	<b>1.590</b>	<b>902</b>	<b>2.492</b>	<b>1.277</b>	<b>276</b>	<b>956</b>	<b>5.001</b>
Nedskrivninger på udlån	47	357	403	-31	372	58	-5	8	433
<b>Forretningsresultat</b>	<b>317</b>	<b>869</b>	<b>1.187</b>	<b>933</b>	<b>2.120</b>	<b>1.219</b>	<b>281</b>	<b>948</b>	<b>4.568</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	-4	-162	-166	-103	-269	-	-0	-	-269
<b>Resultat før skat</b>	<b>313</b>	<b>707</b>	<b>1.021</b>	<b>830</b>	<b>1.851</b>	<b>1.219</b>	<b>281</b>	<b>948</b>	<b>4.298</b>
<b>BALANCE PR. 30. JUNI 2019</b>									
<b>Aktiver</b>									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	177.565	234.858	412.423	203.533	615.957	607.394	8.785	-	1.232.135
Reverseudlån								49.147	49.147
Udlån til amortiseret kostpris	12.017	22.686	34.704	25.174	59.877	-	4.262	-292	63.848
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>189.582</b>	<b>257.545</b>	<b>447.127</b>	<b>228.707</b>	<b>675.834</b>	<b>607.394</b>	<b>13.047</b>	<b>48.856</b>	<b>1.345.131</b>
Ikke-fordelte aktiver									195.578
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.540.708</b>
<b>Passiver</b>									
Repoindlån								15.416	15.416
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	33.132	19.375	52.507	8.571	61.078	-	16.571	2.310	79.959
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>33.132</b>	<b>19.375</b>	<b>52.507</b>	<b>8.571</b>	<b>61.078</b>	<b>-</b>	<b>16.571</b>	<b>17.726</b>	<b>95.376</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.364.760
Egenkapital									80.573
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.540.708</b>

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

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
<b>1. halvår 2018</b>									
<b>Resultat af forretningsområder</b>									
Netto renteindtægter	952	1.449	2.401	749	3.150	1.354	58	-5	4.557
Netto gebyrindtægter	298	254	551	211	763	260	12	-8	1.028
Wealth Management-indtægter	177	72	249	63	312	-	350	8	670
Nettorente vedrørende kapitalisering	-36	-87	-123	-50	-173	-78	-3	78	-176
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-107	-107
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	24	213	237	223	460	1	7	-100	367
<b>Indtægter</b>	<b>1.415</b>	<b>1.900</b>	<b>3.315</b>	<b>1.198</b>	<b>4.512</b>	<b>1.538</b>	<b>423</b>	<b>-136</b>	<b>6.337</b>
Omkostninger	992	530	1.522	297	1.819	271	228	85	2.402
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>423</b>	<b>1.370</b>	<b>1.793</b>	<b>900</b>	<b>2.693</b>	<b>1.267</b>	<b>195</b>	<b>-220</b>	<b>3.935</b>
Nedskrivninger på udlån	154	-49	105	13	118	-44	21	9	103
<b>Forretningsresultat</b>	<b>269</b>	<b>1.419</b>	<b>1.688</b>	<b>888</b>	<b>2.576</b>	<b>1.311</b>	<b>174</b>	<b>-229</b>	<b>3.832</b>
Forretningsmæssigt udgåede derivatyper	0	156	157	63	220	-	-0	-	219
<b>Resultat før skat</b>	<b>269</b>	<b>1.576</b>	<b>1.845</b>	<b>951</b>	<b>2.795</b>	<b>1.311</b>	<b>174</b>	<b>-229</b>	<b>4.052</b>

BALANCE PR. 30. JUNI 2018

**Aktiver**

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	178.427	237.317	415.743	192.896	608.640	561.413	8.317	-	1.178.370
Reverseudlån								31.192	31.192
Udlån til amortiseret kostpris	11.968	20.433	32.401	22.206	54.606	-	3.539	501	58.646
<b>Aktiver fordelt på forretningsområder</b>	<b>190.394</b>	<b>257.749</b>	<b>448.144</b>	<b>215.102</b>	<b>663.246</b>	<b>561.413</b>	<b>11.856</b>	<b>31.693</b>	<b>1.268.207</b>
Ikke-fordelte aktiver									154.102
<b>Aktiver i alt</b>									<b>1.422.310</b>

**Passiver**

Repoindlån								19.851	19.851
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	29.404	17.797	47.201	10.167	57.368	-	12.060	2.937	72.365
<b>Forpligtelser fordelt på forretningsområder</b>	<b>29.404</b>	<b>17.797</b>	<b>47.201</b>	<b>10.167</b>	<b>57.368</b>	<b>-</b>	<b>12.060</b>	<b>22.788</b>	<b>92.216</b>
Ikke-fordelte forpligtelser									1.252.652
Egenkapital									77.442
<b>Passiver i alt</b>									<b>1.422.310</b>

<sup>1</sup> Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål". Sammenligningstal for indtægter og resultat i forretningsområderne for 1. halvår 2018 er ændret således: Privat + 18,8 mio. kr., Erhverv + 1,0 mio. kr., Totalkredit Partnere + 86,8 mio. kr. og Corporates & Institutions + 0,4 mio. kr. Det samlede resultat påvirkes ikke. Beløbet indgik tidligere i "Netto renteindtægter".

Sammenligningstal for 2018 er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. halvår 2019			1. halvår 2018		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	4.592	857	5.450	4.557	887	5.445
Udbytte af aktier mv.		151	151		101	101
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.155	-1.419	-265	1.028	-1.243	-216
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>		<b>-412</b>	<b>5.336</b>		<b>-255</b>	<b>5.330</b>
Wealth Management-indtægter	719	-719	-	670	-670	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-172	172	-	-176	176	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-103	103	-	-107	107	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.301	-1.301	-	367	-367	-
Kursreguleringer		1.180	1.180		786	786
Andre driftsindtægter		705	705		439	439
<b>Indtægter</b>	<b>7.492</b>			<b>6.338</b>		
Omkostninger	2.491	-	2.491	2.402	-	2.402
<b>Forretningsresultat før nedskrivninger</b>	<b>5.001</b>			<b>3.935</b>		
Nedskrivning på udlån mv.	433	-	433	103	-	103
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		2	2		2	2
<b>Forretningsresultat</b>	<b>4.568</b>			<b>3.832</b>		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-269	269	-	219	-219	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.298</b>	<b>-</b>	<b>4.298</b>	<b>4.052</b>	<b>-</b>	<b>4.052</b>

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

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer", "Andre driftsindtægter" 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.



Nykredit Realkredit-koncernen	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>5. INDTÆGTER</b>		
<b>Renteindtægter (IFRS 9-instrumenter)</b>		
Renteindtægter	12.775	12.874
<b>Indtægter fra leasingaktiviteter, netto</b>		
Renteindtægter	80	74
<b>Omsætning med kunder (IFRS 15)</b>		
<b>Gebyrer:</b>		
I alt	1.516	1.278
<b>Andre ordinære indtægter</b>		
Andre indtægter	705	439
<b>Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder</b>		
Retail	315	410
Corporates & Institutions	235	213
Totalkredit Partnere	312	217
Wealth Management	624	411
Koncernposter	30	27
<b>I alt</b>	<b>1.516</b>	<b>1.278</b>

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, dog senest ved regnskabsårets udgang.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

**6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER**

1. halvår 2019	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
<b>Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris</b>						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	4	27	-23	-	-	-23
Udlån og indlån	968	-1	968	-	5	973
Reporretninger og reverseudlån	-98	-49	-49	-	-	-49
Efterstillede kapitalindskud	-	178	-178	-	-	-178
Andre finansielle instrumenter	53	47	7	-	-	7
<b>I alt</b>	<b>927</b>	<b>203</b>	<b>725</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>730</b>

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

Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	11.731	7.203	4.528	-	-17	4.511
Obligationer	225	-	225	-	1.223	1.447
Aktier mv.	-	-	-	151	789	939
Afledte finansielle instrumenter	-28	-	-28	-	-856	-884
<b>I alt</b>	<b>11.928</b>	<b>7.203</b>	<b>4.725</b>	<b>151</b>	<b>1.138</b>	<b>6.014</b>
Valutakursreguleringer					37	37
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>12.855</b>	<b>7.406</b>	<b>5.450</b>	<b>151</b>	<b>1.180</b>	<b>6.780</b>
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	644					

**1. halvår 2018**

**Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris**

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-6	24	-30	-	-	-30
Udlån og indlån	987	-15	1.002	-	-	1.002
Reporretninger og reverseudlån	-82	-68	-13	-	9	-5
Efterstillede kapitalindskud	-	177	-177	-	-	-177
Andre finansielle instrumenter	43	42	1	-	-	1
<b>I alt</b>	<b>942</b>	<b>159</b>	<b>783</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>792</b>

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

Realkreditudlån og udstedte obligationer <sup>1</sup>	11.876	7.344	4.532	-	56	4.588
Obligationer	231	-	231	-	209	440
Aktier mv.	-	-	-	101	8	109
Afledte finansielle instrumenter	-101	-	-101	-	438	337
<b>I alt</b>	<b>12.006</b>	<b>7.344</b>	<b>4.662</b>	<b>101</b>	<b>711</b>	<b>5.473</b>
Valutakursreguleringer					67	67
<b>Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer</b>	<b>12.948</b>	<b>7.503</b>	<b>5.445</b>	<b>101</b>	<b>786</b>	<b>6.331</b>
KundeKroner og ErhvervsKroner under renteindtægter udgjorde for perioden (udgift)	470					

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

# NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>7. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-497	4.182	Realkreditudlån	13.266 -475
61	9.121	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-0 -0
-5	-2	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	5 9
34	859	Obligationer	1.223 209
-9	756	Aktier mv.	789 8
19	1	Valuta	37 67
-70	-576	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-878 432
-	-	Øvrige aktiver	22 6
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
553	-4.199	Udstedte obligationer	-13.283 531
-60	-9.121	Øvrige forpligtelser	- -
<b>24</b>	<b>1.021</b>	<b>I alt</b>	<b>1.180 786</b>

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		Udlån, amortiseret kostpris		Kreditinstitutter		Garantier mv. <sup>2</sup>		I alt	I alt
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018		
<b>Korrektiver</b>										
<b>Primo</b>	<b>5.025</b>	<b>5.567</b>	<b>2.767</b>	<b>2.290</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>58</b>	<b>7.930</b>	<b>7.916</b>
Effekt som følge af IFRS 9-implementering		-		506		3		62	-	571
<b>Saldo pr. 1. januar</b>	<b>5.025</b>	<b>5.567</b>	<b>2.767</b>	<b>2.796</b>	<b>21</b>	<b>3</b>	<b>117</b>	<b>120</b>	<b>7.930</b>	<b>8.486</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.614	2.314	749	847	4	36	75	63	2.442	3.260
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.278	2.280	703	716	6	3	60	80	2.047	3.078
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	178	392	102	177	-	-	-	-	281	569
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	31	-	-	-	-	-	31	-
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	29	6	-	-	-	-	-	-	29	6
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>5.153</b>	<b>5.204</b>	<b>2.741</b>	<b>2.751</b>	<b>20</b>	<b>36</b>	<b>132</b>	<b>103</b>	<b>8.046</b>	<b>8.094</b>
<b>Resultateffekt</b>										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	335	35	46	131	-2	33	15	-17	395	182
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	196	62	66	32	-	-	-	-	262	94
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-52	-41	-27	-30	-	-	-	-	-79	-71
<b>I alt</b>	<b>479</b>	<b>56</b>	<b>86</b>	<b>133</b>	<b>-2</b>	<b>33</b>	<b>15</b>	<b>-17</b>	<b>578</b>	<b>206</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-28	-9	-	-	-	-	-	-	-28	-9
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-30	9	-8	-3	-	-	-	-	-38	6
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale <sup>1</sup>	-79	-101	-	-	-	-	-	-	-79	-101
<b>Resultateffekt</b>	<b>342</b>	<b>-44</b>	<b>78</b>	<b>130</b>	<b>-2</b>	<b>33</b>	<b>15</b>	<b>-17</b>	<b>433</b>	<b>103</b>

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

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

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

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

8 b. 2018: 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	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper</b>	<b>975</b>	<b>1.791</b>	<b>2.801</b>	<b>463</b>	<b>177</b>	<b>2.160</b>	<b>36</b>	<b>25</b>	<b>59</b>	<b>8.486</b>
Overførsel til stadie 1	376	-132	-244	8	-1	-7	0	-0	-	-
Overførsel til stadie 2	-57	496	-439	-70	118	-48	-5	5	-1	-
Overførsel til stadie 3	-23	-261	284	-7	-18	26	-0	-0	0	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	49	86	263	67	13	54	4	1	1	537
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	617	755	545	164	115	468	26	19	13	2.723
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.025	732	522	252	194	273	23	23	34	3.078
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	398	-	-	177	-	-	-	575
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>911</b>	<b>2.003</b>	<b>2.290</b>	<b>372</b>	<b>210</b>	<b>2.204</b>	<b>38</b>	<b>27</b>	<b>38</b>	<b>8.094</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>5.204</b>			<b>2.785</b>			<b>103</b>		<b>8.094</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>										
Kreditinstitutter				36	-	-				36
<b>Resultateffekt for 1. halvår 2018</b>	<b>-360</b>	<b>109</b>	<b>286</b>	<b>-21</b>	<b>-66</b>	<b>250</b>	<b>7</b>	<b>-3</b>	<b>-20</b>	<b>182</b>

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, pr. 30. juni 2019**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.189.994	38.074	9.058	1.237.126
Korrektiver ultimo	892	1.648	2.450	4.991
<b>Værdi ultimo</b>	<b>1.189.103</b>	<b>36.425</b>	<b>6.608</b>	<b>1.232.135</b>
<b>Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto</b>				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	110.447	2.283	3.006	115.737
Korrektiver ultimo	354	189	2.198	2.741
<b>Værdi ultimo</b>	<b>110.093</b>	<b>2.094</b>	<b>808</b>	<b>112.995</b>
<b>Garantier mv.</b>				
Garantier mv.	24.565	666	155	25.385
Korrektiver ultimo	38	45	49	132
<b>Værdi ultimo</b>	<b>24.527</b>	<b>621</b>	<b>106</b>	<b>25.253</b>

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

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

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

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

Korrektiver	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Kreditinstutur	Kreditinstutur	I alt	I alt
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Saldo pr. 1. januar 2019</b>	<b>3.493</b>	<b>4.004</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>3.498</b>	<b>4.004</b>
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	958	1.495	-	9	958	1.504
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	752	1.536	4	-	756	1.536
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	97	230	-	-	97	230
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	2	5	-	-	2	5
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>3.600</b>	<b>3.728</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>3.601</b>	<b>3.737</b>
<b>Resultateffekt</b>						
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	206	-42	-4	9	202	-33
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	134	5	-	-	134	5
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-33	-30	-	-	-33	-30
<b>I alt</b>	<b>307</b>	<b>-66</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>	<b>303</b>	<b>-57</b>
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-30	8	-	-	-30	8
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-17	20	-	-	-17	20
<b>Resultateffekt</b>	<b>260</b>	<b>-38</b>	<b>-4</b>	<b>9</b>	<b>256</b>	<b>-29</b>

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

## 9 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
<b>I alt pr. 1. januar 2019</b>	<b>589</b>	<b>673</b>	<b>2.236</b>	<b>3.498</b>
Overførsel til stadie 1	103	-88	-16	-
Overførsel til stadie 2	-25	141	-117	-
Overførsel til stadie 3	-2	-54	55	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	20	28	61	109
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	104	227	518	850
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	345	187	224	756
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	99	99
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>444</b>	<b>741</b>	<b>2.416</b>	<b>3.601</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>3.601</b>		<b>3.601</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>				
Kreditinstitutter	1	-	-	1
<b>Resultateffekt for 1. halvår 2019</b>	<b>-221</b>	<b>68</b>	<b>355</b>	<b>202</b>

## 9 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
<b>Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper</b>	<b>528</b>	<b>951</b>	<b>2.524</b>	<b>4.004</b>
Overførsel til stadie 1	325	-81	-244	-
Overførsel til stadie 2	-28	454	-426	-
Overførsel til stadie 3	-23	-238	261	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	34	58	214	306
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	426	338	433	1.197
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	727	406	404	1.536
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	235	235
<b>Nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>536</b>	<b>1.077</b>	<b>2.124</b>	<b>3.737</b>
<b>Total ultimo</b>		<b>3.737</b>		<b>3.737</b>
<b>Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:</b>				
Kreditinstitutter	9	-	-	9
<b>Resultateffekt for 1. halvår 2018</b>	<b>-266</b>	<b>-9</b>	<b>243</b>	<b>-33</b>



Nykredit Realkredit A/S

**9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV. (MODERSELSKAB), FORTSAT****9 c.: Udlån mv. fordelt på stadier, pr. 30. juni 2019**

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
<b>Udlån til dagsværdi, brutto</b>				
Udlån til dagsværdi, brutto	484.495	20.899	8.482	513.876
Korrektiver ultimo	443	741	2.287	3.472
<b>Udlån, regnskabsmæssig værdi</b>	<b>484.052</b>	<b>20.158</b>	<b>6.195</b>	<b>510.405</b>

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

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

# NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2018	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018
<b>9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>9 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
<b>114</b>	<b>73</b>	<b>88</b>	<b>139</b>
	<b>Nedskrivninger primo</b>		
5	2 Overført fra nedskrivninger på udlån	2	6
12	19 Periodens nedskrivninger	27	14
-3	-49 Tilbageførte nedskrivninger	-55	-23
-41	-4 Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-10	-46
<b>87</b>	<b>41 Nedskrivninger ultimo</b>	<b>52</b>	<b>90</b>
<p>Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".</p>			
<b>10. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTEDER VIRKSOMHEDER</b>			
1	-1 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2	2
2.234	1.749 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
<b>2.235</b>	<b>1.748 I alt</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

# NOTER

Nykredit Realkredit A/S				Mio. kr.	
31.12.2018	30.06.2019			Nykredit Realkredit-koncernen	
				30.06.2019	31.12.2018
<b>11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>					
509.225	510.405	Realkreditudlån		1.232.135	1.193.667
208	202	Restancer og udlæg		320	308
1.689	968	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre		-	-
712.600	803.355	Funding af realkreditudlån i Totalkredit		-	-
<b>1.223.721</b>	<b>1.314.930</b>	<b>I alt</b>		<b>1.232.455</b>	<b>1.193.975</b>
<b>11 a. Realkreditudlån</b>					
<b>508.622</b>	<b>499.304</b>	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>		<b>1.171.449</b>	<b>1.138.109</b>
65.385	43.574	Nye lån		151.051	206.869
258	139	Indeksregulering		139	258
-823	-762	Valutakursregulering		-762	-823
-14.019	-7.247	Ordinære afdrag		-13.834	-25.942
-60.118	-39.031	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		-111.378	-147.023
<b>499.304</b>	<b>495.977</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>		<b>1.196.664</b>	<b>1.171.449</b>
-50	-13	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme		-22	-72
<b>499.255</b>	<b>495.964</b>	<b>I alt</b>		<b>1.196.643</b>	<b>1.171.376</b>
13.333	17.912	Regulering for renterisiko mv.		40.484	27.167
15	-	- heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje		-	15
<b>Regulering for kreditrisiko</b>					
-3.364	-3.472	Nedskrivninger		-4.991	-4.876
<b>509.225</b>	<b>510.405</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>		<b>1.232.135</b>	<b>1.193.667</b>
<b>Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>					
37.348	50.531	Supplerende garantier på i alt		88.790	74.117
376	429	Garantier for forhåndslån på i alt		22.370	20.554
2.464	3.243	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt		39.566	19.847
<b>11 b. Restancer og udlæg</b>					
277	233	Restancer før nedskrivninger		347	403
61	98	Udlæg før nedskrivninger		135	53
-129	-129	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg		-163	-148
<b>208</b>	<b>202</b>	<b>I alt</b>		<b>320</b>	<b>308</b>
<b>11 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit</b>					
<b>672.888</b>	<b>699.285</b>	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>		-	-
213.245	150.278	Nye lån		-	-
-18.195	-5.356	Ordinære afdrag		-	-
-168.654	-62.942	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		-	-
<b>699.285</b>	<b>781.264</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>		-	-
13.315	22.091	Regulering for renterisiko		-	-
<b>712.600</b>	<b>803.355</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>		-	-

# NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018
<b>12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	66.246	63.333
13	11	-	-
-	-	10	12
-	-	49.147	37.427
217	231	332	305
<b>229</b>	<b>241</b>	<b>115.737</b>	<b>101.078</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>			
-	-	-2.741	-2.767
<b>229</b>	<b>241</b>	<b>112.995</b>	<b>98.311</b>
-	-	-	-
<b>229</b>	<b>241</b>	<b>112.995</b>	<b>98.311</b>
<b>13. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>			
31.369	26.751	94.406	57.145
14.121	14.789	21.675	22.661
-	-	177	175
274	245	245	274
22.948	25.524	94.722	79.174
7.643	9.267	10.981	8.656
3.434	3.577	5.276	5.792
<b>79.789</b>	<b>80.154</b>	<b>227.483</b>	<b>173.878</b>
-31.356	-26.741	-94.395	-57.133
-13	-11	-11	-13
-14.121	-14.789	-21.675	-22.661
-	-	-177	-175
-197	-	-	-197
-77	-245	-245	-77
<b>34.026</b>	<b>38.367</b>	<b>110.979</b>	<b>93.622</b>
<b>Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:</b>			
13.123	17.657	20.553	13.696
<p>Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af</p> <p>Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.</p> <p>Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.</p>			

# NOTER

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.06.2019		30.06.2019	31.12.2018
Mio. kr.				
<b>14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>				
-	-	På anfordring	73.022	66.692
-	-	Med opsigelsesvarsel	77	176
-	-	Tidsindsud	3.722	7.092
-	-	Særlige indlånsformer	3.139	2.986
10.500	12.200	Repoindlån	15.416	16.245
<b>10.500</b>	<b>12.200</b>	<b>I alt</b>	<b>95.376</b>	<b>93.191</b>
<b>15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
139.935	132.867	Realkreditobligationer	139.762	147.490
1.126.449	1.235.334	Særligt dækkede obligationer	1.235.334	1.126.449
4.900	1.152	Sikret seniorgæld	1.152	4.900
3.740	3.735	Usikret seniorgæld	3.735	3.740
<b>1.275.024</b>	<b>1.373.088</b>	<b>I alt</b>	<b>1.379.982</b>	<b>1.282.579</b>
-45.751	-41.776	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-116.315	-86.350
<b>1.229.273</b>	<b>1.331.312</b>	<b>I alt</b>	<b>1.263.666</b>	<b>1.196.229</b>
<b>15 a. Realkreditobligationer</b>				
131.773	123.896	Realkreditobligationer til nominel værdi	130.309	138.809
8.162	8.972	Kursregulering til dagsværdi	9.453	8.681
<b>139.935</b>	<b>132.867</b>	<b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>139.762</b>	<b>147.490</b>
-14.121	-14.789	Egne realkreditobligationer	-21.675	-22.661
<b>125.814</b>	<b>118.078</b>	<b>I alt</b>	<b>118.087</b>	<b>124.828</b>
478	131	Heraf præemitteret	131	478
4.353	11.561	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kredittermin	11.900	4.686
<b>15 b. Særligt dækkede obligationer</b>				
1.107.963	1.204.303	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.204.303	1.107.963
18.486	31.031	Kursregulering til dagsværdi	31.031	18.486
<b>1.126.449</b>	<b>1.235.334</b>	<b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.235.334</b>	<b>1.126.449</b>
-31.356	-26.741	Egne særligt dækkede obligationer	-94.395	-57.133
<b>1.095.093</b>	<b>1.208.593</b>	<b>I alt</b>	<b>1.140.939</b>	<b>1.069.316</b>
5.867	16.916	Heraf præemitteret	16.916	5.867
55.200	91.718	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kredittermin	91.718	55.200

# NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018
<b>15. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>			
<b>15 c. Sikret seniorgæld</b>			
4.704	933	933	4.704
195	219	219	195
<b>4.900</b>	<b>1.152</b>	<b>1.152</b>	<b>4.900</b>
-197	-	-	-197
<b>4.703</b>	<b>1.152</b>	<b>1.152</b>	<b>4.703</b>
-	-	-	-
<b>15 d. Usikret seniorgæld</b>			
3.734	3.732	3.732	3.734
7	3	3	7
<b>3.740</b>	<b>3.735</b>	<b>3.735</b>	<b>3.740</b>
-77	-245	-245	-77
<b>3.663</b>	<b>3.489</b>	<b>3.489</b>	<b>3.663</b>
<b>16. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>			
-	-	5.688	5.585
13	11	11	13
17.152	22.958	22.958	17.152
27	45	45	27
<b>17.192</b>	<b>23.014</b>	<b>28.703</b>	<b>22.777</b>
-	-	-177	-175
-13	-11	-11	-13
<b>17.179</b>	<b>23.004</b>	<b>28.515</b>	<b>22.590</b>
<b>17. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI</b>			
3	719	7.823	5.592
<b>3</b>	<b>719</b>	<b>7.823</b>	<b>5.592</b>

# NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.06.2019	30.06.2019	31.12.2018
Mio. kr.			
<b>18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
<b>Ansvarlig lånekapital</b>			
Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
4.586	4.584	4.584	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	6.120	6.120	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
<b>11.011</b>	<b>11.077</b>	<b>11.077</b>	<b>11.011</b>
<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>			
-	-	-	-
Beholdning af egne obligationer			
<b>11.011</b>	<b>11.077</b>	<b>11.077</b>	<b>11.011</b>
<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>			
10.828	10.822	10.822	10.828
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			

## 19. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 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. 30. juni 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. 30. juni 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 balancen dagen. 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 603 mio. kr. pr. 30. juni 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. 30. juni 2019 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 142 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 194 mio. kr. 30. juni 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 diskonteringsmetoder.

### 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, Nykredit 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 2.545 mio. kr. pr. 30. juni 2019 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.551 mio. kr. pr. 30. juni 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 værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveaet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/-88 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. 30. juni 2019 udgjorde andelen således 0,4% mod 0,4% ultimo 2018. Finansielle forpligtelsers 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 552 mio. kr. pr. 30. juni 2019 (0,68% af egenkapitalen pr. 30. juni 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. 30. juni 2019 er der for finansielle aktiver overført 1,4 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 9,1 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,1 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,2 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. 30. juni 2019 udgjorde dette beløb 0,3 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)

30. juni 2019

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Finansielle aktiver:</b>				
- obligationer til dagsværdi	34.806	76.129	45	110.979
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.819	-	2.852	6.671
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	58	20.729	2.545	23.332
- realkreditudlån samt restancer og udlæg <sup>3</sup>	-	1.232.455	-	1.232.455
- domicilejendomme	-	-	77	77
<b>I alt</b>	<b>38.683</b>	<b>1.329.313</b>	<b>5.519</b>	<b>1.373.515</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>2,8</b>	<b>96,8</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0</b>

**Finansielle forpligtelser:**

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.499	3.324	-	7.823
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	188	13.879	-	14.067
- udstedte obligationer til dagsværdi <sup>3</sup>	1.259.490	4.176	-	1.263.666
<b>I alt</b>	<b>1.264.178</b>	<b>21.380</b>	<b>-</b>	<b>1.285.557</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>98,3</b>	<b>1,7</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>

**Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input**

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>86</b>	<b>65</b>	<b>2.956</b>	<b>1.495</b>	<b>4.601</b>
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-1	1	119	441	560
Periodens køb	0	-	100	-	100
Periodens salg	-	-21	-323	-89	-433
Overført fra Noterede priser og Observerbare input <sup>1</sup>	-	-	-	-777	-777
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	-	1.474	1.474
Reklassifikation til "Andre aktiver"	-7	-	-	-	-7
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>77</b>	<b>45</b>	<b>2.852</b>	<b>2.545</b>	<b>5.519</b>

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

<sup>2</sup> Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsagligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigerer for øget kreditrisiko.

<sup>3</sup> Designeret 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
<b>Finansielle aktiver:</b>				
- obligationer til dagsværdi	8.308	85.250	65	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 <sup>3</sup>	-	1.193.975	-	1.193.975
- domicilejendomme	-	-	86	86
<b>I alt</b>	<b>11.236</b>	<b>1.296.124</b>	<b>4.601</b>	<b>1.311.961</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>0,9</b>	<b>98,8</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0</b>

**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 <sup>3</sup>	1.192.143	4.085	-	1.196.229
<b>I alt</b>	<b>1.194.779</b>	<b>18.772</b>	<b>-</b>	<b>1.213.552</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>98,5</b>	<b>1,5</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>

**Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input**

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>273</b>	<b>22</b>	<b>2.623</b>	<b>1.104</b>	<b>4.022</b>
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 <sup>1</sup>	-	-	-	-493	-493
Overført til Noterede priser og Observerbare input <sup>2</sup>	-	-	-	564	564
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>86</b>	<b>65</b>	<b>2.956</b>	<b>1.495</b>	<b>4.601</b>

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

<sup>2</sup> Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsagligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for, på individuel basis, at korrigeres for øget kreditrisiko.

<sup>3</sup> Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

# NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
<b>21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	5.450	5.445	5.822	5.483	5.959
Netto gebyrindtægter mv.	-114	-115	-37	-18	125
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>5.336</b>	<b>5.330</b>	<b>5.786</b>	<b>5.464</b>	<b>6.084</b>
Kursreguleringer	1.180	786	2.860	-740	658
Andre driftsindtægter	705	439	135	105	92
Udgifter til personale og administration	2.285	2.289	2.177	2.250	2.268
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	136	48	116	103	119
Andre driftsudgifter	71	65	71	82	34
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	433	103	-448	125	449
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	2	4	6	4
<b>Resultat før skat</b>	<b>4.298</b>	<b>4.052</b>	<b>6.868</b>	<b>2.275</b>	<b>3.969</b>
Skat	684	758	1.411	447	868
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.615</b>	<b>3.294</b>	<b>5.457</b>	<b>1.828</b>	<b>3.101</b>
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	125	-157	306
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	43.475	29.002	33.704	43.707	47.410
Realkreditudlån til dagsværdi	1.232.135	1.178.370	1.140.548	1.127.725	1.119.080
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	63.505	58.344	57.544	49.554	49.441
Obligationer og aktier mv.	117.650	96.434	95.088	106.387	109.404
Øvrige aktiver	83.943	60.159	52.815	79.922	81.773
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.540.708</b>	<b>1.422.310</b>	<b>1.379.698</b>	<b>1.407.294</b>	<b>1.407.108</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	26.647	17.541	14.420	28.131	39.322
Indlån og anden gæld	95.376	92.216	69.442	69.547	65.935
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.263.666	1.179.842	1.140.474	1.142.561	1.146.975
Efterstillede kapitalindskud	11.077	10.982	10.956	11.260	4.646
Øvrige passiver	63.370	44.288	67.998	88.778	84.508
Egenkapital	80.573	77.442	76.407	67.017	65.722
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.540.708</b>	<b>1.422.310</b>	<b>1.379.698</b>	<b>1.407.294</b>	<b>1.407.108</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	6.703	6.296	7.224	6.245	8.394
Andre forpligtende aftaler	20.012	8.732	7.664	7.203	5.593
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	24,7	24,8	25,5	24,8	20,3
Kernekapitalprocent	21,5	21,6	22,0	21,3	19,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,4	5,2	9,4	3,2	6,9
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,5	4,2	7,4	2,5	5,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,5	2,6	4,6	1,8	2,5
Valutaposition, %	0,7	0,0	0,3	0,7	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,7	16,4	16,0	18,0	18,2
Periodens udlånsvækst, %	2,3	1,5	0,6	-1,0	-0,5
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,01	-0,04	0,01	0,04
Afkastningsgrad	0,23	0,23	0,39	0,13	0,22

<sup>1</sup> 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. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
<b>21. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Netto renteindtægter	1.974	2.010	2.146	2.393	2.593
Netto gebyrindtægter mv.	351	339	391	442	539
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.325</b>	<b>2.348</b>	<b>2.537</b>	<b>2.834</b>	<b>3.132</b>
Kursreguleringer	1.021	24	623	-186	52
Andre driftsindtægter	642	444	443	483	431
Udgifter til personale og administration	1.332	1.397	1.310	1.452	1.494
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	131	43	103	82	98
Andre driftsudgifter	59	54	60	68	-
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	256	-29	-303	166	224
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.748	2.235	3.577	587	1.918
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.959</b>	<b>3.588</b>	<b>6.008</b>	<b>1.950</b>	<b>3.717</b>
Skat	344	278	426	280	311
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.615</b>	<b>3.310</b>	<b>5.582</b>	<b>1.670</b>	<b>3.406</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	30.06.2019	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52.339	37.420	37.623	23.991	23.934
Realkreditudlån til dagsværdi	510.405	513.601	524.283	538.544	560.350
Funding af realkreditudlån i Totalkredit	803.355	710.703	659.095	611.178	596.145
Obligationer og aktier mv.	44.755	38.166	42.259	51.811	53.417
Øvrige aktiver	61.378	58.580	59.664	58.982	68.030
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.472.231</b>	<b>1.358.470</b>	<b>1.322.924</b>	<b>1.284.506</b>	<b>1.301.876</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.825	1.811	9.976	20.756	20.978
Indlån og anden gæld	12.200	8.000	-	-	-
Udstedte obligationer	1.331.312	1.237.219	1.187.285	1.164.671	1.189.717
Efterstillede kapitalindskud	11.077	10.985	10.957	11.260	4.546
Øvrige passiver	34.240	22.969	38.299	20.807	20.913
Egenkapital	80.577	77.486	76.407	67.013	65.722
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.472.231</b>	<b>1.358.470</b>	<b>1.322.924</b>	<b>1.284.506</b>	<b>1.301.876</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	9.546	1.399	1.360	1.193	1.019
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	20,2	20,5	21,8	21,0	17,7
Kernekapitalprocent	17,8	17,9	19,0	18,1	16,7
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,9	4,6	8,2	2,9	6,0
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,5	4,2	7,4	2,5	5,4
Indtjening pr. omkostningskrone	3,2	3,5	6,2	2,1	3,1
Valutaposition, %	0,5	0,0	0,2	0,7	0,3
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	6,3	6,6	6,9	8,0	8,5
Periodens udlånsvækst, %	-0,7	-1,2	-0,3	-2,8	-3,1
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	-0,00	-0,06	0,03	0,04
Afkastningsgrad	0,25	0,24	0,42	0,13	0,26

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

Nykredit Realkredit-koncernen

**22. KONCERNOVERSIGT**

**Navn og hjemsted**

	Ejerandel i % pr. 30. juni 2019	Periodens resultat 2019	Egenkapital pr. 30. juni 2019	Årets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	3.615	80.577	5.810	79.883
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.202	29.336	2.120	28.229
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	506	21.601	1.660	21.095
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	103	990	163	887
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	50	805	84	755
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	34	102	67	133
Nykredit Ejendomme A/S, København (likvideret i 2018), d)	-	-	-	24	0
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	7	263	25	256
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	5	122	7	117
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	2	136	20	135

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

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

**Geografisk fordeling af aktiviteter**

	Antal ansatte	Omsætning <sup>1</sup>	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.377	15.076	4.301	684	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a) (ophørt i 2018)	1	0	-3	-	-

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

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- 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