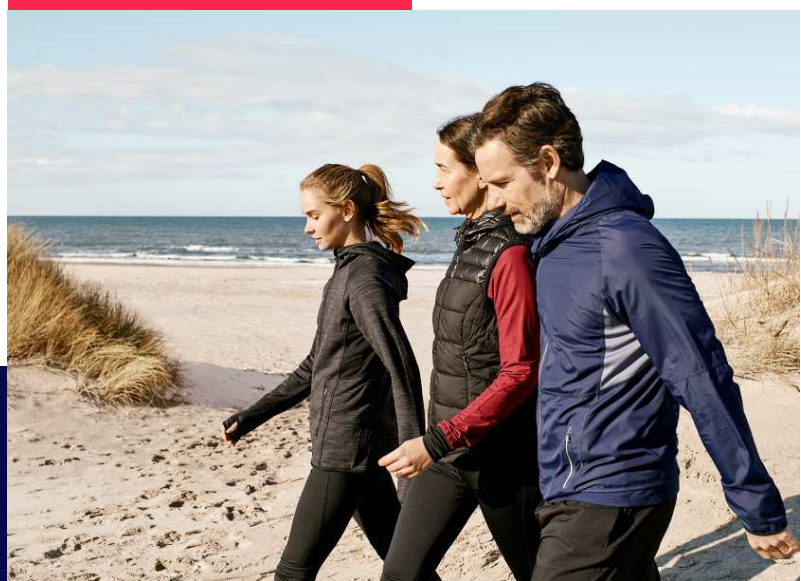


**Nykredit
Realkredit-
koncernen**

**Delårsrapport
1.-3. kvartal 2019**

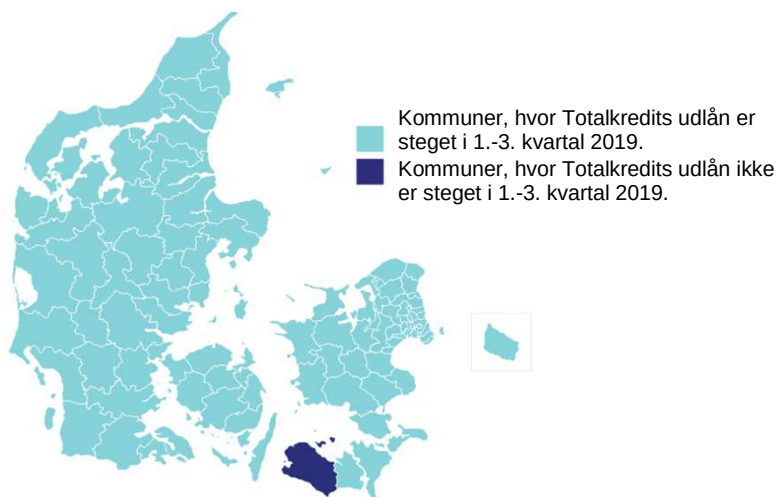


INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

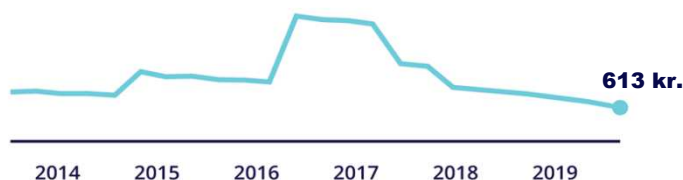
Vi vil gerne fremhæve at,...	3
Hoved- og nøgletal	4
Sammendrag	5
Regnskabsberetning	7
Udvikling i 1.-3. kvartal 2019	7
Resultat for 3. kvartal 2019 i forhold til 2. kvartal 2019	8
Forventninger til 2019	8
Særlige regnskabsmæssige forhold	8
Øvrige forhold	9
Usikkerhed ved indregning og måling	9
Væsentlige risici	9
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	9
Forretningsområder	10
Banking	11
Totalkredit Partnere	13
Wealth Management	15
Koncernposter	17
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	18
Egenkapital og kapitalgrundlag	18
Funding og likviditet	19
Rating	21
Kreditrisiko	22
Realkreditudlån	23
Bankudlån	25
Nykredit Bank	26
Totalkredit A/S	27
Alternative resultatmål	28
PÅTEGNING	29
Ledelsespåtegning	29
REGNSKAB	30
Resultat- og totalindkomstopgørelse	30
Balance	32
Egenkapitalopgørelse	34
Pengestrømsopgørelse	36
Noter	37

VI VIL GERNE FREMHÆVE AT,...



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 delvist ejet af en forening. Vi kan derfor give penge tilbage til kunderne. Vi har udvidet vores program så også kunder med prioritetslån i Totalkredit får penge tilbage i form af KundeKroner. I alt har vores kunder i årets første ni måneder fået mere end 1 mia. 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 613 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 og realkreditlån, som skal være med til at gøre det mere attraktivt for vores store erhvervs-kunder at finansiere energivenlige bygninger. Samtidig tilbyder vi grønne lån til finansiering af el- og hybridbiler.

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.

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	3. kvartal 2019	2. kvartal 2019	1. kvartal 2019	3. kvartal 2018	2018
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	6.929	6.896	2.337	2.310	2.283	2.339	9.226
Netto gebyrindtægter	2.008	1.521	853	671	484	494	1.950
Wealth Management-indtægter	1.116	1.024	397	369	350	355	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-262	-264	-90	-84	-89	-88	-356
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-122	-175	-19	-23	-80	-68	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.164	354	-137	623	679	-14	87
Indtægter	10.833	9.357	3.340	3.865	3.627	3.019	12.023
Omkostninger	3.796	3.599	1.304	1.264	1.228	1.196	4.865
Forretningsresultat før nedskrivninger	7.037	5.758	2.036	2.601	2.399	1.822	7.157
Nedskrivninger på udlån	665	213	232	213	219	110	380
Forretningsresultat	6.372	5.545	1.804	2.388	2.180	1.712	6.777
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-597	384	-328	-50	-219	164	280
Periodens resultat før skat	5.775	5.929	1.477	2.338	1.961	1.877	7.057
Skat	917	1.132	234	354	330	374	1.247
Periodens resultat	4.857	4.797	1.243	1.984	1.631	1.506	5.810
Anden totalindkomst, øvrige poster	-1	-18	2	29	-32	-6	-7
Periodens totalindkomst	4.856	4.779	1.245	2.013	1.599	1.500	5.803
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	174	174	57	59	58	58	233
Minoritetsinteresser	3	-	3	-	-	-	-
BALANCE I SAMMENDRAG							
Aktiver	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	30.09.2018	31.12.2018
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71.304	29.526	71.304	43.475	37.744	29.526	29.691
Realkreditudlån til dagsværdi	1.256.233	1.183.494	1.256.233	1.232.135	1.217.330	1.183.494	1.193.667
Bankudlån eksklusive reverseudlån	63.289	58.749	63.289	63.505	60.723	58.749	60.566
Obligationer og aktier	122.535	92.412	122.535	117.650	105.368	92.412	99.444
Øvrige aktiver	89.235	61.057	89.235	83.943	67.543	61.057	64.624
Aktiver i alt	1.602.597	1.425.238	1.602.597	1.540.708	1.488.708	1.425.238	1.447.991
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23.422	18.498	23.422	26.647	21.653	18.498	15.692
Indlån eksklusive repoindlån	83.466	72.715	83.466	79.959	79.682	72.715	76.946
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.319.545	1.184.320	1.319.545	1.263.666	1.215.506	1.184.320	1.196.229
Efterstillede kapitalindskud	11.084	10.940	11.084	11.077	11.034	10.940	11.011
Øvrige passiver	83.206	59.854	83.206	78.786	82.154	59.854	68.236
Egenkapital	81.873	78.912	81.873	80.573	78.678	78.912	79.878
Passiver i alt	1.602.597	1.425.238	1.602.597	1.540.708	1.488.708	1.425.238	1.447.991
NØGLETAL							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ²	10,9	11,3	8,0	13,2	11,2	10,5	10,2
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ³	8,2	8,4	6,1	10,2	8,3	8,0	7,5
Omkostninger i % af indtægter	35,0	38,5	39,0	32,7	33,8	39,6	40,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.083	8.025	8.083	8.027	7.925	8.025	8.184
Periodens nedskrivningsprocent	0,05	0,02	0,02	0,02	0,01	0,01	0,03
Kapitalprocent	23,5	25,3	23,5	24,7	21,4	25,3	25,4
Egentlig kernekapitalprocent	20,4	20,9	19,4	20,5	20,4	20,9	21,0
Solvensbehov, %	10,1	10,1	10,1	10,1	10,0	10,1	10,0
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.443	3.385	3.573	3.434	3.322	3.403	3.382

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål" på side 28.

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

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

SAMMENDRAG

Nykredit leverede i 1.-3. kvartal 2019 et tilfredsstillende resultat i alle forretningsområder. Perioden var præget af stor konverteringsaktivitet, øget kundetilgang og en stærk beholdningsindtjening, men også negative kursreguleringer på forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Forretningsresultatet steg til 6.372 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 5.545 mio. kr.), og periodens resultat før skat endte på 5.775 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 5.929 mio. kr.).

På baggrund af udviklingen i udlån og formue under forvaltning i 1.-3. kvartal 2019 samt den fortsatte høje konverteringsaktivitet og en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen opjusteres forventningerne til forretningsresultatet for 2019 med yderligere 0,5 mia. kr. Forretningsresultatet i 2019 forventes nu i niveauet 7,75 mia. kr. til 8,25 mia. kr. Forventningerne til resultat før skat fastholdes i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr.

Forenet kan vi mere for kunderne

I Nykredit vil vi skabe muligheder og tryghed for vores kunder. Vi vil engagere os i, hvad de drømmer om, og hvad der bekymrer dem – så vi sammen kan finde de rigtige løsninger. Fordi vi er foreningsejede, kan vi som noget helt særligt give penge tilbage til kunderne, når det går godt. I årets første ni måneder har Nykredit givet over 1.117 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, og fra og med 1. juli 2019 har kunder med prioritetslån fra Totalkredit også fået penge tilbage i form af KundeKroner. ErhvervsKunder 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, 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. Fra 1. juli 2019 har kunder omfattet af fordelsprogrammet MineMål også fået 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. 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.

Sammen er vi stærkere

Det stærke samarbejde mellem Totalkredit og pengeinstitutterne medfører fortsat stigende realkreditudlån, som nominelt udgør 722 mia. kr. pr. 30. september 2019. Væksten svarer til en stigning på 9,3% siden 30. september 2018. Der er nu mere end 814.000 boligejere, der har lån i Totalkredit.

Vi er meget glade for, at vi får nye kunder i hele landet, og Totalkredits udlån er i de første tre kvartaler 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 er blevet styrket yderligere med implementeringen af den ny fælles vurderingsenhed i Totalkredit-samarbejdet. Fælles Vurdering er godt i gang og vil sikre en ensartet fastsættelse af ejendomsværdier, hurtige leveringstider og fokus på kundeoplevelsen.

Fremgang i Nykredit Bank

Nykredits låneportefølje udvikler sig fortsat, og udlånet i banken er vokset med 4,5 mia. kr. til 63,3 mia. kr., svarende til en stigning på 7,7% siden 30. september 2018. Tillægges prioritetslån overført til Totalkredit på 6,7 mia. kr., var stigningen 8,5% siden september 2018. Formuen under forvaltning er også steget i samme periode og udgør 327,0 mia. kr., hvilket understreger den succes, som Wealth Management har i øjeblikket. Værdien af formue under forvaltning i Sparinvest udgjorde 97,1 mia. kr. pr. 30. september 2019.

Købet af Sparinvest er gennemført

Den 30. august overtog Nykredit 75% af aktierne i Sparinvest. Med købet af Sparinvest investerer vi markant i vores fremtidige konkurrencekraft i både Nykredit og i samarbejdet med vores partnerbanker.

Sammenlægningen med Sparinvest øger vores fælles konkurrence- og distributionskraft. Vi 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.

Wealth Management har efter overtagelsen af Sparinvest foretaget en række justeringer af organisationen, hvilket skal understøtte et fortsat stærkt forretningsmæssigt momentum samt sikre, at Nykredit står som en stærk samarbejdspartner for kunder og pengeinstitutter på formueområdet.

Nykredits produkter anerkendes

I august anbefalede Tænk Penge, Forbrugerrådets magasin, Totalkredit, som det realkreditinstitut, der har de billigste realkreditlån i sektoren. Tænk angiver, at der er penge at spare, når man skal vælge realkreditinstitut, og har givet Totalkredit stemplet "anbefalet".

Det stærke produktudbud og de gode kundeoplevelser i Wealth Management er igen i år blevet anerkendt med priser. Senest vandt Private Banking for tredje år i træk førstepladsen som danske private bankkunders foretrukne i Prosperas årlige undersøgelse. Derudover vandt Nykredit Private Banking Elite for tredje år i træk prisen som Best Private Bank in Denmark af PWM/The Banker, to finansmedier af Financial Times, og for andet år prisen som Outstanding Private Banking Customer Relationship Service and Engagement ved prisuddelingen Private Banker International i London. Nykredit Private Banking Elite har desuden vundet prisen som bedste Domestic Clients Team inden for European Private Banking i Wealth Briefing European Awards 2019 og blev tildelt andenpladsen ved kåringen af Bedste Private Banking Service i Danmark af Euromoney.

Forenet kan vi mere for samfundet

I Nykredit tror vi på hele Danmark. Vi er primært ejet af en forening af boligejere og virksomheder, der bor og driver virksomhed i hele landet, og så er vi Danmarks største udlåner. Vi ser det som vores særlige ansvar at være til stede med økonomiske løsninger i by og på land. Til hver en tid.

Vi ønsker 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.

Vores bidrag til den grønne omstilling

Bæredygtighed er blevet en vigtig del af vores arbejde, og vi arbejder på tværs af koncernen med at understøtte samfundets grønne omstilling. Det gør vi bl.a. ved at fremme et ansvarligt og bæredygtigt produktudbud og ved at reducere vores eget ressourceforbrug og CO₂-udledning.

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

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.

Styrket fokus på anti-hvidvask og terrorfinansiering

Nykredit vil ikke bidrage til hvidvaskning af penge eller finansiering af terrorvirksomhed og har således igangsat nye, konkrete tiltag, som skal styrke Nykredits fokus på området.

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 for- eningsejerskab samt forpligtelse til at bidrage til en bæredygtig udvikling af samfundet.

Øget gennemsigtighed om ESG-forhold

I Nykredit er det væsentligt for os, at det er gennemsigtigt, hvilke positive og negative effekter, vi har på samfundet, og tydeligt, hvordan vi arbejder med at håndtere dem. Det giver både os og vores interessenter det bedste grundlag for overvejelser om, hvordan vi mindsker de negative og øger de positive konsekvenser. Derfor arbejder vi kontinuerligt på at forbedre dokumentationen omkring væsentlige sociale, miljømæssige og governance-relaterede temaer.

Denne information kan samtidig bruges i ESG-ratings. Nykredit bliver jævnligt vurderet af ratingbureauer på vores ESG performance (Environmental, Social, og Governance performance), der afspejler, hvordan vi som virksomhed håndterer vores risici med hensyn til miljø, sociale forhold og god selskabsledelse. Vores investorer benytter disse ESG-ratings i deres investeringsbeslutninger.

ESG-ratingbureauernes metoder og rapportering varierer imellem de forskellige udbydere og er oftest alene baseret på offentlig tilgængelig information.

Nykredit har derfor løbende fokus på at løfte rapporteringen og øge gennemsigtigheden. I 2019 har vi fået løftet ESG-rating hos Sustainalytics, som er et af de førende ESG-ratingbureauer. De vurderer Nykredits ESG-risiko som "Low risk", og Nykredit er dermed en af de bedst ratede banker i bureauets univers.

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 for- eningslivet rundt omkring i landet. Vi er selv født af foreningsdanmark og ved derfor, at vi kan komme langt med individuel træning, men at det er holdet, der får os i mål.

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

	Forretningsresultat for 1.-3. kvartal 2019	Resultat for 1.-3. kvartal 2019	Indtægter i 1.-3. kvartal 2019
	6.372 mio. kr.	5.775 mio. kr.	10.833 mio. kr.
	Forretningsresultat	Periodens resultat før skat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	10,9%	8,2%	35,0%
	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1.-3. KVARTAL 2019

Nykredit leverede et tilfredsstillende resultat før skat for 1.-3. kvartal 2019 på 5.775 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 5.929 mio. kr.). Forretningsresultatet udgjorde 6.372 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 5.545 mio. kr.). Resultatet er positivt påvirket af et stigende forretningsomfang, en ekstraordinær høj konverteringsaktivitet og stigninger på bl.a. aktiemarkedene, der har haft en positiv indvirkning på beholdningsindtjeningen. Dog ses negative kursreguleringer af swaps, der var påvirket af det faldende renteniveau.

På baggrund af udviklingen i udlån og formue under forvaltning i 1.-3. kvartal 2019 samt den fortsatte høje konverteringsaktivitet og en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen opjusteres forventningerne til forretningsresultatet for 2019 med yderligere 0,5 mia. kr. Forretningsresultatet i 2019 forventes nu i niveauet 7,75 mia. kr. til 8,25 mia. kr. Forventningerne til resultat før skat fastholdes i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 10.833 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 9.357 mio. kr.).

Netto renteindtægter udgjorde 6.929 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 6.896 mio. kr.). Forsat stigende bank- og realkreditudlån 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 steg til 2.008 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 1.521 mio. kr.). Stigningen skyldes især en markant højere konverteringsaktivitet i 2. og 3. kvartal.

Wealth Management-indtægter udgjorde 1.116 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.024 mio. kr.). Stigningen skyldes primært vækst i formue under forvaltning. Indtægter fra Sparinvest indgår fra og med september.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld, lå stabilt på 262 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 264 mio. kr.).

Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer, der omfatter KundeKroner, ErhvervsKroner og MineMål, udgjorde -122 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: -175 mio. kr.). I beløbet er modregnet modtagne tilskud fra Forenet Kredit.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende swaps, steg til 1.164 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 354 mio. kr.). Beholdningsindtjeningen var markant højere end samme periode sidste år, hvilket skyldes betydelige kursstigninger på beholdningen af bl.a. danske bankaktier i 1. halvår 2019. Stigningen blev delvist modsvaret af negative kursreguleringer på swaps, der var påvirket af det faldende renteniveau.

Omkostninger

Omkostninger i % af indtægter udgjorde 35,0% i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 38,5%) og er reduceret primært på grund af stigende indtægter.

De samlede omkostninger udgjorde 3.796 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 3.599 mio. kr.) og skyldes primært omkostninger i forbindelse med integration af Sparinvest, omkostninger til etablering af den nye fælles vurderingsenhed, hensættelser til fratrædelser i forbindelse med organisationsændring i marts, ekstraordinære udgifter i forbindelse med stigende konverteringsaktivitet samt yderligere investeringer i compliance-relaterede områder.

Det gennemsnitlige medarbejderantal udgjorde 3.443 (1.-3. kvartal 2018: 3.385). Stigningen skyldes dels tilgang af medarbejdere fra Sparinvest, som ultimo september 2019 udgjorde 130, samt til Fælles Vurdering, som ultimo september 2019 udgjorde 115.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 665 mio. kr. for 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 213 mio. kr.). Kreditkvaliteten er fortsat god, og stigningen i nedskrivninger på udlån er således hovedsageligt påvirket af tekniske justeringer i anvendelsen af kreditmodeller m.v.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, udgjorde en negativ værdiregulering på 597 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: en indtægt på 384 mio. kr.). Faldet i forretningsmæssigt udgåede derivattyper var primært drevet af faldende renter. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder og omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 6,9 mia. kr. (ultimo 2018: 5,6 mia. kr.). Porteføljen er ultimo september 2019 nedskrevet til 4,3 mia. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 917 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.132 mio. kr.).

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.221 mia. kr. ultimo september 2019, svarende til en stigning på 50,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og 61,0 mia. kr. i forhold til ultimo september 2018. Der var vækst i samtlige forretningsområder.

Koncernens markedsandele af bestanden af realkreditudlån udgjorde 42,0% ultimo september 2019 (ultimo 2018: 41,3%).

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 70,0 mia. kr. (ultimo 2018: 66,8 mia. kr.). Pr. 30. september 2019 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 6,7 mia. kr. (ultimo 2018: 6,2 mia. kr.).

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

Indlån, eksklusive repoindlån, steg 6,5 mia. kr. til 83,5 mia. kr. (ultimo 2018: 76,9 mia. kr.).

Banken havde ultimo september 2019 et indlånsoverskud på 20,3 mia. kr. (ultimo 2018: 16,6 mia. kr.).

Købet af aktier i Sparinvest har medført optagelse af immaterielle anlægsaktiver til en samlet værdi på 1,8 mia. kr. Aktivet består af goodwill samt kundeaktiver.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 81,9 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 79,9 mia. kr.). Der blev i marts 2019 udbetalt udbytte til selskabets aktionærer på 2,8 mia. kr.

RESULTAT FOR 3. KVARTAL 2019 I FORHOLD TIL 2. KVARTAL 2019

Resultat før skat for 3. kvartal 2019 udgjorde 1.477 mio. kr. (2. kvartal 2019: 2.338 mio. kr.).

Indtægter faldt og udgjorde 3.340 mio. kr. i 3. kvartal (2. kvartal 2019: 3.865 mio. kr.), hvilket hovedsageligt skyldtes markedsuro og faldende renter, som har bevirket tab på beholdningsindtjeningen samt negative kursreguleringer på swaps. Vi ser dog fortsat vækst i den underliggende forretning med stigende nettorente- og Wealth Management-indtægter.

Omkostningerne steg og udgjorde 1.304 mio. kr. i 3. kvartal 2019 (2. kvartal 2019: 1.264 mio. kr.). Stigningen skyldes primært omkostninger i forbindelse med integration af Sparinvest, øgede omkostninger til den ekstraordinære konverteringsaktivitet, til onboarding af medarbejdere til Fælles Vurdering samt til investeringer i compliance.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 232 mio. kr. (2. kvartal 2019: 213 mio. kr.) og ligger på et fortsat lavt niveau.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i en negativ værdiregulering på 328 mio. kr. (2. kvartal 2019: -50 mio. kr.), hvilket skyldtes et fortsat faldende renteniveau og indsnævring af kredit- og fundingspænd.

FORVENTNINGER TIL 2019

Nykredit fastholder forventningerne til resultat før skat for 2019 i niveauet 7,25 mia. kr. til 7,75 mia. kr., men opjusterer forventningerne til forretningsresultatet for 2019 med 0,5 mia. kr. til et niveau på 7,75 mia. kr. til 8,25 mia. kr.

Forretningsresultatet har været bedre end ventet i 1.-3. kvartal 2019, som en konsekvens af høj vækst i udlån og formue under forvaltning, fortsat høj konverteringsaktivitet samt en meget positiv udvikling i beholdningsindtjeningen som følge af betydelige kursstigninger, set over årets første tre kvartaler, på beholdningen af bl.a. danske bankaktier.

Som skrevet i årsrapporten for 2018 har Nykredit ikke specifikke forventninger til udviklingen i forretningsmæssigt udgåede derivattyper. Da effekten fra denne post år til dato har været negativ med ca. 0,5 mia. kr., differentieres forventningerne nu til forretningsresultat henholdsvis resultat før skat.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningerne til 2019 relaterer sig til:

- udviklingen i den lange rente og dermed værdien af forretningsmæssigt udgåede derivattyper samt aktive derivater
- 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 den 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 på virkningen 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 30.

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.

Købet af Sparinvest er gennemført

Nykredit og kapitalforvalteren Sparinvest indgik i marts 2019 en betinget aftale om, at Nykredit overtager 75% af aktierne i Sparinvest.

Købet blev godkendt af Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen i juli, og af finanstilsynet i Luxembourg (CSSF) i august 2019. Den endelige overtagelse skete den 30. august 2019, umiddelbart efter generalforsamling i Sparinvest Holdings SE. Sparinvest er herefter et 75%-ejet 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

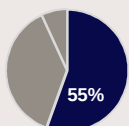
Der er ikke indtruffet begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2019, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.



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 erhvervskunder, herunder landbrug og boligudlejning. Derudover indgår ejendomsmægler- og leasingaktiviteter.

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

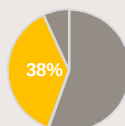
Forretningsresultat på 3.135 mio. kr.

Indtægter på 6.664 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på 781 mio. kr.

Samlet udlån på 665,1 mia. kr.

Totalkredit Partnere



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

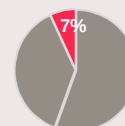
Forretningsresultat på 2.112 mio. kr.

Indtægter på 2.443 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån på -115 mio. kr.

Samlet udlån på 606,5 mia. kr.

Wealth Management



Omfatter aktiviteter inden for kapitalforvaltning og formuepleje til institutionelle, professionelle og private kunder, herunder også formue- og investeringsprodukter til pengeinstitutterne i Sparinvest-samarbejdet.

Forretningsresultat på 383 mio. kr.

Indtægter på 797 mio. kr.

Samlet udlån på 12,9 mia. kr.

Formue under forvaltning 327,0 mia. kr.

Formue under administration 852,8 mia. kr.

Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1.-3. kvartal 2019 eksklusive Koncernposter.

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

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

Resultat, Banking	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	3. kvartal 2019	2. kvartal 2019	1. kvartal 2019	2018
Netto renteindtægter	4.735	4.774	1.581	1.580	1.575	6.354
Netto gebyrindtægter	1.532	1.135	655	491	386	1.485
Wealth Management-indtægter	444	466	152	147	144	630
Nettorente vedrørende kapitalisering	-254	-259	-86	-88	-79	-343
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	207	633	4	145	58	641
Indtægter	6.664	6.748	2.306	2.275	2.084	8.767
Omkostninger	2.748	2.707	881	972	895	3.733
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.916	4.042	1.423	1.303	1.189	5.034
Nedskrivninger på udlån - realkredit	607	126	329	143	135	-11
Nedskrivninger på udlån - bank	174	91	80	58	36	259
Forretningsresultat	3.135	3.824	1.014	1.102	1.018	4.786
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-597	384	-327	-50	-219	280
Resultat før skat	2.538	4.208	687	1.052	799	5.066

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

1.-3. kvartal i hovedtræk

I Banking fortsættes arbejdet med at blive Bedst til kunder. Arbejdet med at styrke kundeoplevelsen for vores kunder har bl.a. resulteret i

- implementering af en helt ny kundeplatform i 3. kvartal, der danner fundamentet til en endnu bedre og mere relevant rådgivning af vores kunder
- erhvervskunder kan benytte nye selvbetjeningsløsninger som giver hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder
- stærke kompetencer inden for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Det løbende fokus på at styrke kundeoplevelsen har resulteret i en fortsat tilfredsstillende tilgang af nye 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 både 2. og 3. kvartal 2019. Efterspørgslen er stor, og det skaber mange muligheder i markedet.

Erhvervskunder 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.

Banking arbejder løbende med at sikre, at Nykredit opfylder alle de skærpede regulatoriske krav om bl.a. behandling af personfølsomme data og anti-hvidvask. Som følge heraf er næste skridt i styrkelsen af anti-hvidvask-procedurer igangsat i 3. kvartal.

Resultat for 1.-3. kvartal 2019 i forhold til 1.-3. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 3.135 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 3.824 mio. kr.).

Stigende bank- og realkreditudlån påvirkede netto renteindtægterne positivt, ligesom den markant højere konverteringsaktivitet i 2. og i starten af 3. kvartal påvirkede netto gebyrindtægter, som steg 35% i forhold til samme periode sidste år. De samlede indtægter udgjorde 6.664 mio. kr., et fald på 84 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2018: 6.748 mio. kr.). Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der var drevet af negative kursreguleringer af swaps.

Omkostninger steg 41 mio. kr. til 2.748 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.707 mio. kr.). Udviklingen skyldes betydelige ressourcer til compliance samt højere udgifter i forbindelse med konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 781 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 217 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 597 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: en indtægt på 384 mio. kr.).

Resultat for 3. kvartal 2019 i forhold til 2. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Banking udgjorde 1.014 mio. kr. i 3. kvartal 2019 (2. kvartal 2019: 1.102 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 2.306 mio. kr. (2. kvartal 2019: 2.275 mio. kr.). Stigningen skyldes primært højere netto gebyrindtægter fra høj konverteringsaktivitet. En del af effekten blev reduceret af negative kursreguleringer på swaps, hvilket bevirkede et fald i handels-, beholdnings- og øvrige indtægter.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 409 mio. kr. (2. kvartal 2019: 201 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en negativ værdiregulering på 327 mio. kr. (2. kvartal 2019: -50 mio. kr.). Udviklingen skyldtes ændringer i renteniveauet og indsnævring af kredit- og fundingspænd.

Udvalgte balancetal, Banking	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018
Retail Privat					
Udlån	185.483	184.406	182.903	183.533	184.391
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	167.652	166.585	165.565	166.635	167.824
- heraf prioritetslån	7.774	7.723	7.451	7.074	6.817
- heraf bankudlån	10.057	10.099	9.886	9.824	9.750
Indlån	33.573	33.185	30.788	30.332	29.055
Retail Erhverv					
Udlån	252.331	250.663	252.345	252.083	252.333
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	229.079	228.097	230.038	230.847	231.477
- heraf bankudlån	23.252	22.565	22.306	21.236	20.856
Indlån	20.933	19.406	18.121	19.055	17.927
Corporates & Institutions					
Udlån	227.332	222.280	219.486	216.702	212.361
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	203.283	197.674	196.971	193.360	190.064
- heraf bankudlån	24.049	24.606	22.515	23.342	22.298
Indlån	10.285	8.585	10.162	11.708	8.908

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

Aktivitet

Den samlede udlånsvolumen udgjorde 665,1 mia. kr. pr. 30. september 2019 (ultimo 2018: 652,3 mia. kr.), heraf udgjorde 7,8 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 3,2 mia. kr. til 33,6 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 2,0 mia. kr. til 23,3 mia. kr. (ultimo 2018: 21,2 mia. kr.).

Bankudlån i Corporates & Institutions udgjorde 24,0 mia. kr. (ultimo 2018: 23,3 mia. kr.).

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,74 mod 0,80 på samme tidspunkt i 2018.



TOTALKREDIT PARTNERE

	Mio. kr.					
Resultat,	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	
Totalkredit Partnere	2019	2018	2019	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	2.097	2.037	725	697	675	2.754
Netto gebyrindtægter	464	380	194	170	100	478
Nettorente vedrørende kapitalisering	-138	-115	-50	-47	-40	-177
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	19	0	8	-6	17	14
Indtægter	2.443	2.302	877	814	752	3.070
Omkostninger	446	405	156	138	152	551
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.997	1.898	720	677	599	2.519
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-115	-22	-173	34	24	122
Forretningsresultat	2.112	1.919	893	643	576	2.397

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

1.-3. kvartal i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket i 1.-3. kvartal 2019 resulterede i

- Totalkredit er stærkest på prisen på realkreditlån – det står klart, efter at Forbrugerrådet Tænk har sammenlignet prisen på en række realkreditlån og kåret Totalkredit som testvinder
- 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.

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 fuldført i 3. kvartal. 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.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. I alt 39 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Resultat for 1.-3. kvartal 2019 i forhold til 1.-3. kvartal 2018

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde 2.112 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.919 mio. kr.).

Indtægterne, der udgjorde 2.443 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.302 mio. kr.) viste en tilfredsstillende udvikling.

Netto renteindtægter var stigende og udgjorde 2.097 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.037 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 84 mio. kr. til 464 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år (1.-3. kvartal 2018: 380 mio. kr.). Udviklingen skyldes især en markant højere konverteringsaktivitet i 2. kvartal og i starten af 3. kvartal, men stigningen blev delvist opvejet af høje refinansieringsmængder i 1. halvår 2018.

Omkostninger steg til 446 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 405 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 en nettotilbageførsel på 115 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 22 mio. kr. i samme periode sidste år.

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

Totalkredit Partneres forretningsresultat udgjorde i 3. kvartal 893 mio. kr. (2. kvartal 2019: 643 mio. kr.).

Indtægter steg 63 mio. kr. til 877 mio. kr. (2. kvartal 2019: 814 mio. kr.). Stigningen skyldes hovedsageligt højere netto renteindtægter og netto gebyrindtægter fra høj konverteringsaktivitet.

Nedskrivninger på udlån udgjorde en nettotilbageførsel på 173 mio. kr. (2. kvartal 2019: nedskrivning på 34 mio. kr.).

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Totalkredit Partnere	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018
Privat					
Udlån	600.948	584.910	571.469	562.459	553.981
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	590.877	574.364	560.664	551.454	542.802
- heraf prioritetslån	10.070	10.545	10.805	11.005	11.180
Erhverv					
Udlån	5.528	4.998	4.322	4.093	3.612
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	5.528	4.998	4.322	4.093	3.612

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

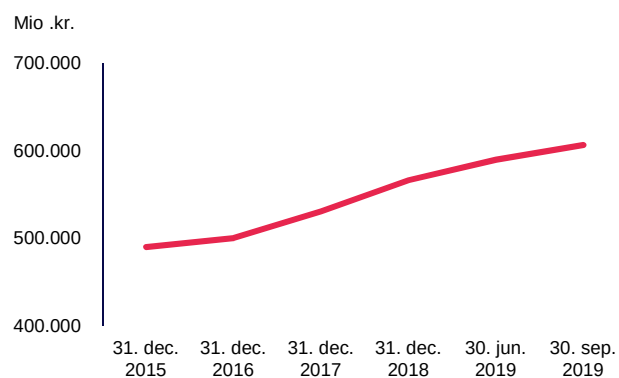
Aktivitet

Totalkredit Partnere har haft en kraftig udlånsvækst i 1.-3. kvartal 2019, og udlån til private udgjorde nominelt 600,9 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 562,5 mia. kr.), svarende til en stigning på 7%. Udlånsbestanden på Erhverv steg 1,4 mia. kr. og udgjorde nominelt 5,5 mia. kr. (ultimo 2018: 4,1 mia. kr.).

Restancer

Ved juniterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,23 mod 0,19 på samme tidspunkt i 2018.

Udlån, Totalkredit Partnere



WEALTH MANAGEMENT

	Mio. kr.					
Resultat,	1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	2. kvartal	1. kvartal	
Wealth Management	2019	2018	2019	2019	2019	2018
Netto renteindtægter	94	88	29	33	33	120
Netto gebyrindtægter	28	19	13	10	5	24
Wealth Management-indtægter	664	548	242	220	203	714
Nettorente vedrørende kapitalisering	-7	-5	-2	-2	-2	-8
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	17	8	5	7	6	13
Indtægter	797	659	286	267	244	863
Omkostninger	415	340	181	116	118	471
Forretningsresultat før nedskrivninger	381	319	105	150	126	392
Nedskrivninger på udlån - realkredit	5	-3	5	0	0	-5
Nedskrivninger på udlån - bank	-6	27	-1	-24	19	24
Forretningsresultat	383	296	101	174	107	373
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-1	0	-1	0	0	0
Resultat før skat	382	296	101	174	107	373

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

1.-3. kvartal i hovedtræk

Wealth Management servicerer de mest formuende privatkunder og udbyder kapitalforvaltning og fondsadministration til institutionelle kunder, fonde, kommuner og erhvervsvirksomheder.

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

- styrke kompetencerne på formueområdet med købet af Sparinvest
- tilbyde en bred palet af investeringsprodukter, herunder bl.a. en Svanemærket fond og andre bæredygtige investeringsmuligheder
- have udvidet forretningsområdet inden for administration af kredit- og lånestrategier i Nykredit Portefølje Administration
- opdatere værditilbuddet til Private Banking Elite-segmentet, som skal sikre relevans og en holistisk tilgang til formuende kunder.

Den 30. august overtog Nykredit 75% af aktierne i Sparinvest. Med købet har vi investeret markant i vores fremtidige konkurrence- og distributionskraft, samlet kompetencer på formueområdet og fået 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.

Efter overtagelsen af Sparinvest er der foretaget en række justeringer af Wealth Management-organisationen med det formål at sikre en god forankring af Sparinvest i Wealth Management, så det stærke forretningsmæssige momentum, der har været i både Sparinvest og Nykredit Wealth Management fastholdes og for at kunne fortsætte som en stærk samarbejdspartner for kunder, for pengeinstitutterne i Sparinvest-samarbejdet og på tværs af hele koncernen.

Nykredit Private Banking er i 2019 fortsat blevet udmærket ved prisuddelinger. Senest vandt Private Banking for tredje år i træk førstepladsen som danske private banking-kunders foretrukne i Prosperas årlige undersøgelse. Derudover vandt Nykredit Private Banking Elite for tredje år i træk prisen som Best Private Bank in Denmark af PWM/The Banker, to finansmedier af Financial Times, og for andet år prisen som 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 blev tildelt andenpladsen ved kåringen af Bedste Private Banking Service i Danmark af Euromoney.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 60,0% leveret afkast over deres respektive benchmark i 2019, hvilket betragtes som tilfredsstillende. Over de seneste tre år har 65,7% leveret afkast over deres respektive benchmark.

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.-3. kvartal 2019 i forhold til 1.-3. kvartal 2018

Forretningsresultatet i Wealth Management lå på et fortsat højt niveau og udgjorde 383 mio. kr. i 1.-3. kvartal 2019 (1.-3. kvartal 2018: 296 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 797 mio. kr. og var stigende i forhold til 1.-3. kvartal sidste år (1.-3. kvartal 2018: 659 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. indregning af Sparinvest i september, samt højere Wealth Management-indtægter fra vækst i formue under forvaltning og formuen placeret i Nykredits investeringsforeninger.

Resultat for 3. kvartal 2019 i forhold til 2. kvartal 2019

Forretningsresultatet i Wealth Management udgjorde 101 mio. kr. i 3. kvartal, hvilket var et fald på 73 mio. kr. i forhold til sidste kvartal (2. kvartal 2019: 174 mio. kr.).

Indtægter udgjorde 286 mio. kr. i 3. kvartal 2019 (2. kvartal 2019: 267 mio. kr.). Stigningen skyldes bl.a. indregning af Sparinvest i september.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 4 mio. kr. (2. kvartal 2019: en netto-tilbageførsel på 24 mio. kr.).

Mio. kr.

Udvalgte balancetal, Wealth Management	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018
Formue under forvaltning	326.984	232.852	230.297	210.623	210.122
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	157.798	78.069	74.837	68.758	70.247
Formue under administration	852.774	755.342	734.513	664.590	696.889
Udlån/indlån					
Udlån	12.932	12.771	12.932	12.619	12.003
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	8.173	7.716	8.104	7.902	7.777
- heraf prioritetslån	1.152	1.172	1.138	1.111	1.061
- heraf bankudlån	3.607	3.883	3.690	3.606	3.165
Indlån	15.575	16.598	13.457	12.090	12.124

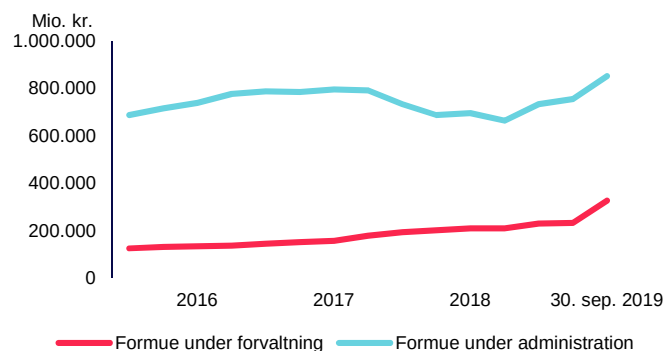
Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

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 116,4 mia. kr. og udgjorde 327,0 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 210,6 mia. kr.). Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 6,8 mia. kr. samt positive kursreguleringer på 13,7 mia. kr. Sparinvest er indregnet pr. 30. august 2019. Formue under forvaltning i Sparinvest udgjorde 97,1 mia. kr. ultimo september 2019.

Formue under administration steg med 188,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2018 og udgjorde i alt 852,8 mia. kr. ultimo september 2019 (ultimo 2018: 664,6 mia. kr.). Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 13,9 mia. kr., drevet af efterspørgsel fra såvel institutionelle kunder som fra koncernens opsparingsprodukter, samt kursreguleringer på 96,3 mia. kr. Formue under administration i Sparinvest udgjorde 79,1 mia. kr. ultimo september 2019.

Formue under forvaltning og formue under administration i Wealth Management



KONCERNPOSTER

	Mio. kr.					
Resultat, Koncernposter	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	3. kvartal 2019	2. kvartal 2019	1. kvartal 2019	2018
Netto renteindtægter	2	-3	2	0	0	-1
Netto gebyrindtægter	-17	-12	-9	-1	-6	-37
Wealth Management-indtægter	8	10	3	2	3	16
Nettorente vedrørende kapitalisering	136	115	49	54	33	173
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-122	-175	-19	-23	-80	-248
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	921	-288	-154	478	598	-579
Indtægter	929	-354	-128	511	546	-679
Omkostninger	186	149	84	39	63	112
Forretningsresultat før nedskrivninger	742	-502	-213	470	485	-789
Nedskrivninger på udlån - realkredit	0	0	0	0	0	0
Nedskrivninger på udlån - bank	0	-7	-8	2	6	-9
Forretningsresultat	742	-496	-205	469	479	-780

	Mio. kr.				
Udvalgte balancetal, Koncernposter	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	31.12.2018	30.09.2018
Udlån/indlån					
Udlån	147	144	142	526	479
- heraf bankudlån	147	144	142	526	479
Indlån	3.235	2.314	7.202	3.787	4.729

¹ "Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer" er nærmere beskrevet i afsnittet "Alternative resultatmål". Sammenligningstal er tilpasset for at afspejle organisationsændringen, som trådte i kraft 21. marts 2019.

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.-3. kvartal 2019 i forhold til 1.-3. kvartal 2018

Koncernposters forretningsresultat steg med 1.238 mio. kr. i forhold til 1.-3. kvartal 2018 og viste et resultat på 742 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.

I 3. kvartal 2019 er omkostningerne steget på grund af periodiseringer på centrale poster.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 81,9 mia. kr. ultimo september 2019, svarende til en stigning på 2,0 mia. kr. siden ultimo 2018. Der blev i marts 2019 udbetalt 2,8 mia. kr. i udbytte til selskabets aktionær.

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

Mio. kr.		
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	30.09.2019	31.12.2018
Egenkapital primo	79.878	78.847
Periodens resultat	4.857	5.759
Andre reguleringer	-2.863	-4.728
Egenkapital ultimo	81.873	79.878

Mio. kr.		
Nykredit Realkredit-koncernen		
Kapital og solvens	30.09.2019	31.12.2018
Kreditrisiko	317.564	291.637
Markedsrisiko	30.866	27.390
Operationel risiko	25.499	25.709
Risikoeksponering i alt	373.929	344.736
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	81.873	79.878
Hybrid kernekapital mv.	-3.821	-3.772
Fradrag vedrørende periodens resultat (eksklusive hybridrente) ¹	-2.984	0
Foreslået udbytte	0	-2.800
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.444	-605
Egentlig kernekapital (CET1)	72.624	72.701
Hybrid kernekapital	3.727	3.729
Fradrag i hybrid kernekapital	-40	-28
Kernekapital	76.311	76.403
Supplerende kapital	10.830	10.828
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	792	453
Kapitalgrundlag	87.933	87.683
Egentlig kernekapitalprocent	19,4	21,0
Kernekapitalprocent	20,4	22,1
Kapitalprocent	23,5	25,4
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,0

¹ Kapital er ultimo september 2019 opgjort eksklusiv resultat for 3. kvartal 2019. Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

Kapital

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 373,9 mia. kr. pr. 30. september 2019 (ultimo 2018: 344,7 mia. kr.). Med et kapitalgrundlag på 87,9 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,5 (ultimo 2018: 25,4). Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 19,4 (ultimo 2018: 21,0).

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgjorde 76,3 mia. kr. pr. 30. september 2019. Egentlig kernekapital udgjorde 72,6 mia. kr. pr. 30. september 2019, og hybrid kernekapital efter fradrag 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. Herudover reserverer Nykredit allerede egentlig kernekapital til de kommende Basel-krav. Nykredit har adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionsselskaber.

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 3. kvartal 2019 indlån svarende til 132% af udlånet (ultimo 2018: 127%).

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.

Nykredits likviditetsberedskab er robust og opfylder kravene fra Finanstilsynet med stor margin. Det er illustreret i følgende tabel, der viser, at LCR-opgørelserne i de forskellige selskaber ligger væsentligt over lovkravet på 100%.

	Mia. kr.		
	1. oktober 2019		
	- 30. september 2020		
Nykredit Realkredit-koncernen	30.09.2019	30.09.2018	31.12.2018
LCR-opgørelse			
Nykredit Realkredit-koncernen*	894	434	660
Nykredit Realkredit-koncernen, LCR-valutakrav i EUR	468	423	566
Nykredit Realkredit og Totalkredit*	509	2.347	1.581
Nykredit Realkredit og Totalkredit inklusive LCR-gulvkrav	159	143	143
Nykredit Bank	146	162	157

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

Nykredit har, som dansk realkreditinstitut, fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme i opgørelsen af LCR, 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.

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 i 1. halvår 2019. Grønne realkreditlån tilbydes til finansiering af energivenlige ejendomme med A- og B-energimærker eller tilsvarende certifikat. Produktet tilbydes meget store erhvervskunder. Der er ultimo 3. kvartal 2019 udstedt grønne obligationer for ca. 5 mia. kr.

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 op til 40 mia. kr. på auktionen i november 2019.

Det samlede årlige forfald 1 år frem udgør 319 mia. kr. Heraf udgør ordinære afdrag, førtidige indfrielse mv. 161 mia. kr. Refinansieringsmængderne forventes således at udgøre 158 mia. kr.

	Mia. kr.
Nykredit Realkredit-koncernen	1. oktober 2019
Refinansiering ¹	- 30. september 2020
Samlet forfald før modregning af egne obligationer	319
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (indbetalt)	121
- ordinære afdrag og kendte ² indfrielse (ej indbetalt)	33
- præmitterede obligationer og renterisiko ²	7
Refinansieringsmængde i alt	158
- præauktionerede beløb solgt på termin	22
Refinansieringsmængde resterende for	
1. oktober 2019 – 30. september 2020	136
- heraf SDO'er og RO'er	136
- heraf øvrige udstedelser	0

¹ Gældende for terminerne oktober 2019, samt januar, april og juli 2020.

² Kendte på opgørelsestidspunktet 30. september 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.	
Nykredit Realkredit-koncernen		
Udstedte obligationer	30.09.2019	31.12.2018
Realkreditobligationer (RO), jf. note 15 a.	129.282	138.809
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 15 b.	1.265.871	1.107.963
Sikret seniorgæld, jf. note 15 c.	933	4.704
Usikret seniorgæld, jf. note 15 d. og usikret seniorgæld i Nykredit Bank A/S	779	5.908
Senior Non-Preferred (SNP), jf. note 16	26.738	17.152
Ansvarlig lånekapital, jf. note 18	11.084	11.011
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.733	3.734
ECP-udstedelser i Nykredit Bank A/S	3.871	3.237

Den 15. juni 2020 vil lovkravet om en gældsbuffer på minimum 2% af realkreditudlånet være fuldt indfaset. Nykredit opfylder allerede det fulde gældsbufferkrav på 2%. Fra og med 2022 justeres gældsbufferen, så den derefter sammen med kapitalgrundlaget og NEP-kravet skal udgøre mindst 8% af koncernbalancen.

I 3. kvartal 2019 har Nykredit udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for 3,7 mia. kr., og der var ved udgangen af 3. kvartal 2019 udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for i alt 26,7 mia. kr.

Gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede yderligere 3-5 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2019. Nykredit forventer ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2019 ud over de løbende ECP-udstedelser. Herudover forventer Nykredit at udstede ca. 20 mia. kr. i 2020 med hovedvægt på nedskrivningsbar seniorgæld.

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. september 2019.

Nykredit Bank A/S		
Tilsynsdiamant	30.09.2019	31.12.2018
Store eksponeringer ¹ (grænseværdi <175%)	106,0%	91,7%
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)	8,1%	8,9%
Ejendommeeksponering (grænseværdi <25%)	10,4%	10,7%
Funding ratio (grænseværdi <1,0)	0,57	0,60
Likviditetspejlemærke ² (grænseværdi >100%)	173,9%	183,8%

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

² Likviditetspejlemærket erstatter det tidligere nøgletal "Likviditetsoverdækning".

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

		Nykredit Realkredit-koncernen 30. september 2019	Nykredit Realkredit A/S 30. september 2019	Begrænsning
Pejlemærke	Definition			
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	6,5%	-16,6%	15,0%
Erhverv med boligformål		7,4%	7,0%	15,0%
Landbrugsejendomme		-1,4%	-1,4%	15,0%
Andet erhverv		3,4%	2,6%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølge.	12,9%	21,6%	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.	7,9%	6,2%	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.	11,8%	15,9%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		3,6%	6,2%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal (efter fradrag) være mindre end egenkapitalen.	36,7%	36,7%	100,0%

¹ 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/kort udstederrating på A/A-1. Outlook på ratingen er positivt.

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

Nedskrivningsbar seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA fra S&P, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Fitch Ratings

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

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

Nedskrivningsbar 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.

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	
	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018	1.-3. kvartal 2019	Året 2018
Realkreditudlån, nominal værdi						
Nykredit Realkredit	499.302	499.304	3.742	3.493	476	-42
Totalkredit	722.108	672.144	1.455	1.532	14	139
I alt	1.221.411	1.171.449	5.198	5.025	490	97
Udlån mv.						
Nykredit Bank	63.289	60.566	2.751	2.767	150	263
I alt	63.289	60.566	2.751	2.767	150	263
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	63.952	20.829	28	21	7	21
Reverseudlån	50.008	37.427	-	-	-	-
Garantier	6.557	5.913	134	117	17	-1
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,75	0,69	0,10	-0,01
Totalkredit	-	-	0,20	0,23	0,00	0,02
I alt	-	-	0,43	0,43	0,04	0,01
Nykredit Bank	-	-	4,15	4,53	0,24	0,26
I alt	-	-	4,15	4,53	0,24	0,26

¹ Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponeering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.221 mia. kr. ultimo september 2019, svarende til en stigning på 50 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 september 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 3. kvartal 2019.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,43% af det samlede realkreditudlån (ultimo 2018: 0,43%). Ultimo september 2019 udgjorde korrektivkontoen 5.198 mio. kr. (ultimo 2018: 5.025 mio. kr.).

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 485 mio. kr. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 143 mio. kr. henføres til ejerboliger, og 342 mio. kr. kan henføres til erhverv.

Realkreditudlån

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr.	LTV (loan-to-value) ²						I alt	LTV-gns. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	498.745	186.827	104.082	8.311	1.975	1.751	801.691	67,2
Privat udlejning ¹	94.091	30.898	13.053	1.106	480	488	140.115	62,1
Industri og håndværk	19.180	3.529	261	18	9	16	23.012	46,2
Kontor og forretning	89.044	24.194	2.375	299	161	188	116.261	52,8
Landbrug	59.546	20.119	7.170	840	387	743	88.805	62,8
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	72.263	-
Øvrige	11.257	2.059	668	38	20	44	14.086	49,9
I alt 1.-3. kvartal 2019	771.863	267.625	127.608	10.611	3.033	3.230	1.256.233	62,3
I alt 2018	737.623	253.159	117.982	8.880	3.477	3.334	1.193.667	62,3

¹ Inklusive andelsboliger.

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

	30.09.2019		31.12.2018	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
Ejerbolig	2.402	143	2.433	163
Privat udlejning	393	98	314	-10
Industri og håndværk	66	6	60	-19
Kontor og forretning	570	155	472	40
Landbrug	1.291	25	1.304	103
Alment byggeri	64	12	53	20
Andelsboliger	349	33	322	-191
Øvrige	62	14	66	-18
I alt	5.198	485	5.025	89

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

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

	Restance af samlet termins- ydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
Termin	%	%	Mia. kr.
2019			
- Juni	0,36	0,28	3,47
- Marts	0,37	0,28	3,36
2018			
- December	0,38	0,23	2,80
- September	0,39	0,23	2,70
- Juni	0,40	0,31	3,60
- Marts	0,42	0,32	3,60

Restancer

Restancer på realkreditudlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter martsterminen faldt restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser til 0,36 (juni 2018: 0,40).

Obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld viste også et fald til 0,28 (juni 2018: 0,31).

Overtagne ejendomme

I 1.-3. kvartal 2019 har koncernen overtaget 23 ejendomme og solgt 36. Beholdningen af ejendomme udgjorde 22 pr. 30. september 2019 (ultimo 2018: 35).

BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 63,3 mia. kr. (ultimo 2018: 60,6 mia. kr.).

Reverseudlån udgjorde 50,0 mia. kr. (ultimo 2018: 37,4 mia. kr.). Afgivne garantier udgjorde 6,6 mia. kr. (ultimo 2018: 5,9 mia. kr.).

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (eksklusive kreditinstitutter og garantier) udgjorde 2.751 mio. kr. (ultimo 2018: 2.767 mio. kr.).

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.557 mio. kr. (ultimo 2018: 5.913 mio. kr.), hvilket var en stigning på 10,9%. Ultimo 3. kvartal 2019 var der foretaget hensættelser på garantier for 134 mio. kr. (ultimo 2018: 117 mio. kr.).

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 168 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 112 mio. kr.).

Nykredit Realkredit-koncernen

Krediteksponering på bankudlån, reverseudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.

	30.09.2019			31.12.2018		
	Udlån ultimo	Korrektiver	Resultateffekt	Udlån ultimo ²	Korrektiver	Resultateffekt
Offentlige	756	3	0	639	3	-1
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	4.254	160	23	3.332	125	1
Industri og råstofindvinding	9.264	291	16	7.482	272	56
Energiforsyning	1.841	27	8	1.372	18	-16
Bygge og anlæg	3.461	180	17	2.620	171	15
Handel	7.779	531	64	5.882	334	129
Transport, hoteller og restauranter	6.109	83	5	6.296	62	-38
Information og kommunikation	3.400	76	21	3.291	45	16
Finansiering og forsikring	55.384	132	2	41.924	243	155
Fast ejendom	14.723	545	31	13.328	475	-197
Øvrige erhverv	8.611	277	3	7.215	447	157
I alt erhverv	114.826	2.303	189	92.742	2.192	279
Private	34.277	579	-22	27.140	689	-14
I alt	149.860	2.884	167	120.520	2.884	265
- heraf hensat til tab på garantier		134	23		117	-3
Nedskrivninger på kreditinstitutter		12	0		12	9
- heraf koncerninterne garantier samt i alt	30.005	2.897	168	16.614	2.896	274

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

² 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.

Mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	3. kvartal 2019	2. kvartal 2019	1. kvartal 2019	3. kvartal 2018	2018
Forretningsresultat og periodens resultat							
Netto renteindtægter	1.117	1.159	375	373	369	408	1.533
Netto gebyrindtægter	405	396	138	139	128	123	521
Wealth Management-indtægter	1.116	1.024	397	369	350	355	1.361
Nettorente vedrørende kapitalisering	-22	-22	-7	-7	-7	-8	-30
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	394	739	46	220	129	216	756
Indtægter	3.010	3.297	948	1.093	969	1.094	4.141
Omkostninger	1.599	1.468	551	528	520	480	2.029
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.411	1.828	397	565	448	614	2.112
Nedskrivninger på udlån	168	112	71	36	61	-17	274
Forretningsresultat	1.244	1.717	327	529	387	631	1.838
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-597	384	-328	-50	-219	164	280
Periodens resultat før skat	646	2.101	-1	479	168	795	2.118
Skat	139	454	-2	104	37	173	458
Periodens resultat	507	1.647	1	375	131	623	1.660
Minoritetsinteresser	3	-	3	-	-	-	-
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	30.09.2018	31.12.2018
Reverseudlån	50.008	32.669	50.008	49.147	36.548	32.669	37.427
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	63.289	58.749	63.289	63.505	60.723	58.749	60.566
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	92.481	43.484	92.481	77.760	49.098	43.484	54.620
Repoindlån	2.673	4.952	2.673	3.216	10.475	4.952	5.745
Indlån og anden gæld	83.601	72.780	83.601	80.088	79.856	72.780	77.119
Egenkapital	23.663	21.083	23.663	21.601	21.226	21.095	21.095
UDVALGTE NØGLETAL							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	3,1	10,8	0,0	7,0	2,5	12,0	8,1
Omkostninger i % af indtægter	53,1	44,5	58,1	48,3	53,7	43,9	49,0
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	865	837	908	856	830	851	837

1.-3. kvartal i hovedtræk

Forretningsresultatet i Nykredit Bank udgjorde 1.244 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.717 mio. kr.), og periodens resultat før skat for 1.-3. kvartal 2019 udgjorde 646 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.101 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 3,1% (1.-3. kvartal 2018: 10,8%).

Den 30. august overtog Nykredit 75% af aktierne i Sparinvest, der derefter indgår som et datterselskab i Nykredit Bank pr. 30. august 2019.

Indtægter udgjorde 3.010 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 3.297 mio. kr.). Der ses et stigende bankudlån, men netto renteindtægter påvirkes negativt af fald i marginalerne, bl.a. på indlån. Ligeledes påvirkes handels-, beholdnings- og øvrige indtægter negativt af kursreguleringer på swaps.

Omkostningerne udgjorde 1.599 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 1.468 mio. kr.). Der fokuseres fortsat på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance og i implementering af nye regulatoriske krav samt udvidelse af samarbejdet med BEC.

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 168 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 112 mio. kr.).

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde -597 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 384 mio. kr.). Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder. Den faldende indtjening var primært drevet af faldende renter.

Stigningen i den samlede balance skyldes øget likviditetsplacering fra Totalkredit.

Udlån til amortiseret kostpris steg til 63,3 mia. kr. (ultimo 2018: 60,6 mia. kr.).

Beholdningen af obligationer og aktier udgjorde 53,1 mia. kr. (ultimo 2018: 49,3 mia. kr.). Obligationsbeholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i sammenhæng med bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer.

Indlån og anden gæld udgjorde 83,6 mia. kr. (ultimo 2018: 77,1 mia. kr.). Udviklingen skyldes primært en stigning i anfordrings- og aftaleindlån.

Indlånsoverskuddet udgjorde 20,3 mia. kr. (ultimo 2018: 16,6 mia. kr.) målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris.

TOTALKREDIT A/S

	Mio. kr.						
Totalkredit A/S	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	3. kvartal 2019	2. kvartal 2019	1. kvartal 2019	3. kvartal 2018	2018
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT							
Netto renteindtægter	2.485	2.415	863	825	797	803	3.253
Netto gebyrindtægter	534	392	225	200	109	122	489
Nettorente vedrørende kapitalisering	-92	-23	-33	-35	-23	-7	-123
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-78	-154	-13	-10	-55	-51	-209
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-50	-104	-72	0	22	-19	-152
Indtægter	2.800	2.526	969	981	849	847	3.259
Omkostninger	555	494	191	184	180	155	672
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.245	2.032	778	797	669	692	2.587
Nedskrivninger på udlån	14	16	-61	29	46	17	135
Periodens resultat før skat	2.231	2.017	840	768	623	675	2.452
Skat	307	290	118	105	84	107	332
Periodens resultat	1.924	1.727	721	663	539	568	2.120
UDVALGTE HOVEDTAL FRA BALANCEN							
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.06.2019	31.03.2019	30.09.2018	31.12.2018
Realkreditudlån til dagsværdi	741.549	673.878	741.549	721.848	705.081	673.878	684.542
Obligationer og aktier	93.450	66.721	93.450	100.643	65.471	66.721	53.107
Gæld til kreditinstitutter	834.998	709.518	834.998	804.548	736.643	709.518	714.551
Udstedte obligationer til dagsværdi	6.470	7.834	6.470	6.832	7.139	7.834	7.486
Egenkapital	30.010	27.884	30.010	29.336	28.720	27.884	28.229
UDVALGTE NØGLETAL							
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	9,5	9,0	10,8	10,3	8,0	9,1	8,3
Omkostninger i % af indtægter	19,8	19,5	19,7	18,7	21,2	18,3	20,6
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede	184	107	217	187	149	109	108

1.-3. kvartal i hovedtræk

Resultat før skat for 1.-3. kvartal 2019 i Totalkredit A/S udgjorde 2.231 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.107 mio. kr.). Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital udgjorde 9,5% (1.-3. kvartal 2018: 9,0%).

Realkreditudlån til dagsværdi steg i forhold til ultimo 2018 til 741,5 mia. kr. (ultimo 2018: 684,5 mia. kr.). Opgjort til nominel værdi udgjorde udlånsbestanden 722,1 mia. kr. pr. 30. september 2019 (ultimo 2018: 672,1 mia. kr.)

Indtægter udgjorde 2.800 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 2.526 mio. kr.). Indtægterne steg primært grundet udlånsvækst og høj konverteringsaktivitet. Modsattrettet blev indtægterne påvirket af den fortsatte omlægning til flere fastforrentede lån samt lån med længere refinansieringsperioder, der har lavere bidragssatser.

Omkostningerne udgjorde 555 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 494 mio. kr.). Omkostninger i % af indtægter udgjorde således 19,8% i 1.-3. kvartal 2019. Stigningen i omkostninger skyldes et stigende antal fuldtidsbeskæftigede på grund af tilførsel af medarbejdere fra pengeinstitutter til den nye vurderingsenhed Fælles Vurdering. Ultimo september 2019 udgjorde antallet af medarbejdere i Fælles Vurdering 115.

Nedskrivninger på udlån viste en nedskrivning på 14 mio. kr. (1.-3. kvartal 2018: 16 mio. kr.). Ejendomsmarkedet viste generelt en positiv udvikling, hvilket afspejlede sig i et lavt nedskrivningsniveau.

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 poster, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtalene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabs resultatopgørelse (side 30) omfatter samtlige renter.

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

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

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

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

Resultatopgørelsen og balancen på side 30-33 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. september 2019 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit-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. september 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar - 30. september 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.

København, 5. november 2019

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Tonny Thierry Andersen
koncerndirektør

David Helleman
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit Realkredit-koncernen		1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	Note	2019	2018	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		17.708	17.785	5.841	5.834
Renteindtægter baseret på den effektive rentes metode		1.475	1.517	486	520
Renteudgifter		10.972	11.144	3.566	3.641
Netto renteindtægter	6	8.210	8.157	2.761	2.713
Udbytte af aktier mv.	6	164	138	14	37
Gebyrer og provisionsindtægter	5	2.543	1.935	1.027	657
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		2.776	2.267	995	773
Netto rente- og gebyrindtægter		8.142	7.963	2.807	2.633
Kursreguleringer	6, 7	982	1.054	-198	268
Andre driftsindtægter		1.110	722	405	282
Udgifter til personale og administration		3.485	3.419	1.200	1.130
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		205	83	69	35
Andre driftsudgifter		106	97	35	32
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	8	665	213	232	110
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	1	2	-1	1
Resultat før skat		5.775	5.929	1.477	1.877
Skat		917	1.132	234	374
Periodens resultat		4.857	4.797	1.243	1.503
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		4.680	4.623	1.185	1.445
Minoritetsinteresser		3	-	-	-
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	58	58
Periodens resultat		4.857	4.797	1.243	1.503
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		4.857	4.797	1.243	1.503
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-1	-23	2	-7
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		0	5	-1	2
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-1	-18	2	-6
Anden totalindkomst		-1	-18	2	-6
Periodens totalindkomst		4.857	4.779	1.245	1.497
Fordeling af totalindkomst					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		4.680	4.605	1.186	1.439
Minoritetsinteresser		3	-	3	-
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	58	59
Periodens totalindkomst		4.857	4.779	1.245	1.497

RESULTAT- OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

		Mio. kr.			
Nykredit Realkredit A/S		1.-3. kvartal	1.-3. kvartal	3. kvartal	3. kvartal
	Note	2019	2018	2019	2018
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter		13.803	14.006	4.490	4.570
Renteudgifter		10.871	11.034	3.531	3.608
Netto renteindtægter		2.933	2.971	958	962
Udbytte af aktier mv.		158	132	12	36
Gebyrer og provisionsindtægter		595	561	236	206
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		223	172	69	59
Netto rente- og gebyrindtægter		3.463	3.492	1.137	1.144
Kursreguleringer	7	1.156	-139	134	-163
Andre driftsindtægter		974	707	332	263
Udgifter til personale og administration		2.021	2.096	689	699
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		195	76	65	32
Andre driftsudgifter		88	79	29	26
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	9	477	78	221	108
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	2.504	3.457	756	1.222
Resultat før skat		5.314	5.189	1.355	1.601
Skat		456	376	112	98
Periodens resultat		4.857	4.813	1.243	1.503
Fordeling af periodens resultat					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		4.683	4.638	1.185	1.445
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	58	58
Periodens resultat		4.857	4.813	1.243	1.503
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		4.857	4.813	1.243	1.503
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-1	-23	2	-7
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		0	5	-1	2
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-1	-18	2	-6
Anden totalindkomst		-1	-18	2	-6
Periodens totalindkomst		4.857	4.795	1.245	1.497
Fordeling af totalindkomst					
Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		4.682	4.621	1.186	1.439
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		174	174	58	59
Periodens totalindkomst		4.857	4.795	1.245	1.497

BALANCE

		Mio. kr.		
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2018	30.09.2019	Note	30.09.2019	31.12.2018
AKTIVER				
276	49	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	7.352	8.861
37.485	66.490	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	63.952	20.829
1.223.721	1.349.699	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	11 1.256.523	1.193.975
229	244	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	12 113.643	98.311
34.026	33.158	Obligationer til dagsværdi	13 115.489	93.622
5.587	6.264	Aktier mv.	7.046	5.821
32	29	Kapitalandele i associerede virksomheder	34	38
49.714	54.425	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
257	294	Immaterielle aktiver	2.173	281
Grunde og bygninger				
21	16	Domicilejendomme	78	86
-	703	Leasede ejendomme	726	-
21	719	I alt	804	86
101	108	Øvrige materielle aktiver	120	108
90	-0	Aktuelle skatteaktiver	220	343
-	-	Udsudte skatteaktiver	117	125
141	44	Aktiver i midlertidig besiddelse	56	160
6.481	6.635	Andre aktiver	34.252	24.966
378	502	Periodeafgrænsningsposter	816	463
1.358.540	1.518.659	Aktiver i alt	1.602.597	1.447.991

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.09.2019		Note	30.09.2019	31.12.2018
		PASSIVER			
1.094	2.662	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		23.422	15.692
10.500	12.200	Indlån og anden gæld	14	98.340	93.191
1.229.273	1.373.632	Udstedte obligationer til dagsværdi	15	1.319.545	1.196.229
17.179	26.612	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	16	31.082	22.590
3	731	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	17	8.848	5.592
-	62	Aktuelle skatteforpligtelser		183	47
9.177	9.333	Andre passiver		27.350	23.020
-	-	Periodeafgrænsningsposter		13	10
1.267.226	1.425.232	Gæld i alt		1.508.783	1.356.371
		Hensatte forpligtelser			
129	74	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		76	130
183	256	Hensættelser til udskudt skat		410	338
47	45	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		45	47
-	-	Hensættelser til tab på garantier		134	117
62	146	Andre hensatte forpligtelser		192	100
420	522	Hensatte forpligtelser i alt		858	731
11.011	11.084	Efterstillede kapitalindskud	18	11.084	11.011
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshænlæggelser		5	5
		Andre reserver			
18.526	20.820	- lovpligtige reserver		-	-
36.575	36.575	- reserver i serier		36.575	36.575
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
17.023	19.411	- overført overskud		38.580	33.898
2.800	-	- foreslået udbytte		-	2.800
76.106	77.988	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		77.988	76.106
-	-	Minoritetsinteresser		64	-
3.777	3.834	Indehavere af hybrid kernekapital		3.821	3.772
79.883	81.822	Egenkapital i alt		81.873	79.878
1.358.540	1.518.659	Passiver i alt		1.602.597	1.447.991
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
-	-	Eventualforpligtelser		6.557	5.913
7.392	11.809	Andre forpligtende aftaler		25.093	16.948
7.392	11.809	I alt		31.650	22.861

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

2019	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
Egenkapital 1. januar	1.182	5	-	36.575	1.646	33.898	2.800	76.106	-	3.772	79.878
Periodens resultat	-	-	-	-	-	4.680	-	4.680	3	174	4.857
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	4.680	-	4.680	3	174	4.857
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	0	-	0	-	-0	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-0	-	-0	-	-	-0
Tilgang ved køb af tilknyttet virksomhed	-	-	-	-	-	-	-	-	61	-	61
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-	-	-2.800
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-9	-9
Egenkapital 30. september	1.182	5	-	36.575	1.646	38.580	-	77.988	64	3.821	81.873
2018											
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	19	973	38.038	1.646	29.124	4.100	75.082	-	3.765	78.847
Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-	-	-973	-	-	973	-	-	-	-	-
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	-566	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	125	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	19	-	38.038	1.646	29.655	4.100	74.641	-	3.765	78.406
Periodens resultat ⁴	-	-	-	-	-	4.623	-	4.623	-	174	4.797
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-18	-	-18	-	-	-18
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	4.605	-	4.605	-	174	4.779
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-6	-	-6	-	6	-
Skat på hybrid kernekapital ⁴	-	-	-	-	-	-8	-	-8	-	-	-8
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-	-4.100
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-49	-49
Egenkapital 30. september	1.182	5	-	38.038	1.646	34.260	-	75.132	-	3.780	78.912

¹ 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.

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

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

⁴ Periodens resultat er i forhold til delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2018 ændret med 38,3 mio. kr., idet skat vedrørende renteudgifter af den hybride kernekapital skal indgå i resultatet som følge af ændringen til IAS 12. Tilsvarende er "Skat på hybrid kernekapital" korrigeret. Der er alene tale om en reklassifikation af skatten, hvorfor egenkapitalen i alt er uændret.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2019								
Egenkapital 1. januar	1.182	18.526	36.575	17.023	2.800	76.106	3.777	79.883
Periodens resultat	-	2.504	-	2.179	-	4.683	174	4.857
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Totalindkomst i alt	-	2.504	-	2.179	-	4.682	174	4.857
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-117	-117
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	0	-	0	-0	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-0	-	-0	-	-0
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-2.800	-2.800	-	-2.800
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-210	-	210	-	-	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	20.820	36.575	19.411	-	77.988	3.834	81.822
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	15.239	38.038	16.523	4.100	75.082	3.765	78.847
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-566	-	-	-	-566	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	125	-	-	-	125	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	14.797	38.038	16.523	4.100	74.641	3.765	78.406
Periodens resultat ⁴	-	3.457	-	1.181	-	4.638	174	4.813
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-18	-	-18	-	-18
Totalindkomst i alt	-	3.457	-	1.163	-	4.621	174	4.795
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-6	-	-6	6	-
Skat på hybrid kernekapital ⁴	-	-	-	-8	-	-8	-	-8
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-4.100
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-5	-	5	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-366	-	366	-	-	-	-
Andre bevægelser vedrørende kapitalandele	-	-42	-	42	-	-	-	-
Øvrige reserver overført til overført overskud	-	309	-	-309	-	-	-	-
Egenkapital 30. september	1.182	18.151	38.038	17.776	-	75.147	3.829	78.976

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

² Lovpligtige reserver omfatter bunden fondsreserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

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

⁴ Periodens resultat er i forhold til delårsrapporten for 1.-3. kvartal 2018 ændret med 38,3 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.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018
Periodens resultat		4.857	4.797
Reguleringer			
Netto renteindtægter		-8.210	-8.157
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		204	82
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		-1	-2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.		665	213
Periodeafgrænsningsposter, netto		-350	-18
Beregnet skat af periodens resultat		917	1.132
Reguleringer i øvrigt		-945	178
I alt		-2.863	-1.776
Ændring af driftskapital			
Udlån og andre tilgodehavender		-78.545	-27.732
Indlån og gæld til kreditinstitutter		12.879	14.932
Udstedte obligationer		131.809	3.346
Anden driftskapital		-2.536	-18.867
I alt		60.745	-30.096
Renteindtægter modtaget		20.127	20.385
Renteudgifter betalt		-11.632	-12.824
Betalt selskabsskat, netto		-587	-1.341
Pengestrømme fra driftsaktivitet		68.652	-23.877
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		5	5
Køb og salg af obligationer og aktier, netto		-22.274	9.491
Køb af immaterielle aktiver		-1.942	-78
Køb af materielle aktiver		-60	-16
Salg af materielle aktiver		4	51
I alt		-24.268	9.453
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Udbetalt udbytte		-2.850	-4.100
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud		0	-1
I alt		-2.850	-4.101
Periodens pengestrømme i alt		41.534	-18.525
Likvider primo		29.690	48.031
Valutakursregulering af likvide beholdninger		80	20
Periodens pengestrømme i alt		41.534	-18.525
Likvider ultimo		71.304	29.526
Likvider ultimo sammensættes af:			
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		7.352	4.364
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		63.952	25.162
I alt		71.304	29.526

1. Anvendt regnskabspraksis	38
2. Kapital og solvens	39
3. Forretningsområder	40
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	42
5. Indtægter	43
6. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	44
7. Kursreguleringer	45
8. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (koncern)	46
9. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv. (moderselskab)	49
10. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	52
11. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	53
12. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	54
13. Obligationer til dagsværdi	54
14. Indlån og anden gæld	55
15. Udstedte obligationer til dagsværdi	55
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	56
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	56
18. Efterstillede kapitalindskud	57
19. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	58
20. Oplysninger om dagsværdi	59
21. Erhvervelse af tilknyttet virksomhed samt immaterielle aktiver	63
22. Hoved- og nøgletal i fem år	64
23. Koncernoversigt	66

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet for 1.-3. kvartal 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1.-3. kvartal 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. ("Regnskabsbekendtgørelsen").

Udover implementering af

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

er anvendt regnskabspraksis for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen uændret i forhold til årsrapporten for 2018 (note 1), og sammenlignet med oplysningerne i årsrapporten for 2018 er der ikke udstedt eller godkendt yderligere nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag eller ændringer i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse, der har haft indflydelse på rapporten for 1.-3. kvartal 2019.

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

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

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

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

For Nykredit har implementeringen medført en beregnet forpligtelse svarende til nutidsværdien af forventede huslejer samt aktivering af et leasingaktiv svarende til forpligtelsen. Leasingperioden, der ligger til grund for opgørelsen af lejeforpligtelsen, svarer til den periode, hvor Nykredit som leasingtager har ret til og forventer at anvende de underliggende aktiver. Perioden udgør i gennemsnit 7 år. For lejemål, der er opsagt eller forventes opsagt, udgør perioden ca. 3 år. Implementeringen har medført en forøgelse af Nykredits aktiver henholdsvis passiver med 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.-3. kvartal 2019 og er implementeret pr. 1. januar 2019. For Nykredit betyder ændringen af IAS 12 "Indkomstskatter", at skat vedrørende renteudgifter til hybrid kernekapital fra og med 1. januar 2019 føres i resultatet. Tidligere blev skatteeffekten ført direkte på egenkapitalen sammen med renteudgiften.

Periodens skat, resultat og totalindkomst er for 1.-3. kvartal 2019 og 1.-3. kvartal 2018 påvirket positivt med henholdsvis 38 mio. kr. og 38 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 noterede finansielle instrumenter, jf. omtalen i årsrapporten for 2018.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.09.2019		30.09.2019	31.12.2018
2. KAPITAL OG SOLVENS				
79.883	81.822	Regnskabsmæssig egenkapital	81.873	79.878
-3.777	-3.834	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.821	-3.772
-	-2.920	Løbende resultat for 3. kvartal 2019 ikke medregnet	-2.984	-
76.106	75.068	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital og minoritetsinteresser	75.068	76.106
-2.800	-	Foreslået udbytte	-	-2.800
-24	-35	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-70	-57
-	-	Minoritetsinteresser	41	-
-200	-229	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.108	-221
-98	-	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-	-
-327	-307	Øvrige tillæg/fradrag	-307	-327
-3.449	-571	Fradrag i den egentlige kernekapital	-2.444	-3.405
72.657	74.497	Egentlig kernekapital (CET1)	72.624	72.701
3.734	3.733	Hybrid kernekapital	3.727	3.729
-25	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-40	-28
3.709	3.733	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.687	3.702
76.365	78.230	Kernekapital	76.311	76.403
10.828	10.826	Supplerende kapital	10.830	10.828
-44	22	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	792	453
87.149	89.078	Kapitalgrundlag	87.933	87.683
389.503	432.085	Kreditrisiko	317.564	291.637
12.762	14.189	Markedsrisiko	30.866	27.390
12.910	12.175	Operationel risiko	25.499	25.709
415.175	458.448	Risikoeksponeringer i alt	373.929	344.736
Nøgletal				
17,5	16,2	Egentlig kernekapitalprocent	19,4	21,0
18,3	17,0	Kernekapitalprocent	20,4	22,1
20,9	19,4	Kapitalprocent	23,5	25,4

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

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen gælder et særligt SIFI-bufferkrav på 2%, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Hertil kommer den permanente buffer på 2,5% og den konracykliske buffer på 1% i Danmark, som ligeledes skal opfyldes med egentlig kernekapital.

Nykredit har indgået en betinget aftale om køb af LR Realkredit A/S og afventer myndighedernes godkendelse.

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 erhvervskunder. Dertil kommer Corporates & Institutions, der omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
Resultat									
1.-3. kvartal 2019									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.389	2.136	3.525	1.210	4.735	2.097	94	2	6.929
Netto gebyrindtægter	517	553	1.071	462	1.532	464	28	-17	2.008
Wealth Management-indtægter	255	110	365	79	444	-	664	8	1.116
Nettorente vedrørende kapitalisering	-50	-115	-165	-89	-254	-138	-7	136	-262
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-122	-122
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	18	45	63	144	207	19	17	921	1.164
Indtægter	2.130	2.729	4.859	1.806	6.664	2.443	797	929	10.833
Omkostninger	1.480	825	2.305	443	2.748	446	415	186	3.796
Forretningsresultat før nedskrivninger	649	1.904	2.553	1.363	3.916	1.997	381	742	7.037
Nedskrivninger på udlån	211	533	744	37	781	-115	-1	-0	665
Forretningsresultat	439	1.371	1.809	1.325	3.135	2.112	383	742	6.372
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-4	-325	-329	-268	-597	-	-1	-	-597
Resultat før skat	434	1.046	1.480	1.058	2.538	2.112	382	742	5.775
BALANCE PR. 30.09.2019									
Aktiver									
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	178.539	235.610	414.150	209.079	623.229	623.766	9.239	-	1.256.233
Reverseudlån								50.008	50.008
Udlån til amortiseret kostpris	11.958	23.379	35.337	24.181	59.518	-	3.970	147	63.636
Aktiver fordelt på forretningsområder	190.497	258.989	449.487	233.260	682.746	623.766	13.209	50.155	1.369.877
Ikke-fordelte aktiver									232.720
Aktiver i alt									1.602.597
Passiver									
Repoindlån								14.873	14.873
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	33.519	20.899	54.418	10.268	64.686	-	15.550	3.230	83.466
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	33.519	20.899	54.418	10.268	64.686	-	15.550	18.104	98.340
Ikke-fordelte forpligtelser									1.422.384
Egenkapital									81.873
Passiver i alt									1.602.597

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

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Corporates & Institutions	Banking	Totalkredit Partnere	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1.-3. kvartal 2018									
Resultat af forretningsområder									
Netto renteindtægter	1.440	2.176	3.617	1.157	4.774	2.037	88	-3	6.897
Netto gebyrindtægter	444	365	809	326	1.135	380	19	-12	1.521
Wealth Management-indtægter	273	111	383	82	466	-	548	10	1.024
Nettorente vedrørende kapitalisering	-53	-131	-184	-75	-259	-115	-5	115	-264
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer ¹	-	-	-	-	-	-	-	-175	-175
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	23	326	349	283	633	0	8	-288	354
Indtægter	2.128	2.847	4.974	1.774	6.748	2.302	659	-353	9.357
Omkostninger	1.480	787	2.267	440	2.707	405	340	148	3.599
Forretningsresultat før nedskrivninger	648	2.060	2.708	1.334	4.042	1.898	319	-501	5.758
Nedskrivninger på udlån	116	76	192	25	217	-22	24	-7	213
Forretningsresultat	531	1.984	2.516	1.309	3.824	1.919	296	-495	5.545
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	1	237	238	146	384	-	-0	-	384
Resultat før skat	532	2.222	2.754	1.455	4.208	1.919	296	-495	5.929

BALANCE PR. 30.09.2018

Aktiver

Realkreditudlån mv. til dagsværdi	176.971	235.393	412.364	193.839	606.203	568.669	8.622	-	1.183.494
Reverseudlån								32.669	32.669
Udlån til amortiseret kostpris	11.872	20.856	32.728	22.298	55.026	-	3.549	479	59.054
Aktiver fordelt på forretningsområder	188.843	256.249	445.092	216.137	661.230	568.669	12.171	33.148	1.275.217
Ikke-fordelte aktiver									150.021
Aktiver i alt									1.425.238

Passiver

Repoindlån								12.952	12.952
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	29.055	17.927	46.981	8.908	55.888	-	12.124	4.702	72.715
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	29.055	17.927	46.981	8.908	55.888	-	12.124	17.654	85.667
Ikke-fordelte forpligtelser									1.260.660
Egenkapital									78.912
Passiver i alt									1.425.238

¹ Posten omfatter tilskud samt rabatter vedrørende Nykredits fordelsprogrammer, jf. omtalen i afsnittet "Alternative resultatmål". Sammenligningstal for indtægter og resultat i forretningsområderne for 1.-3. kvartal 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.

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1.-3. kvartal 2019			1.-3. kvartal 2018		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	6.929	1.281	8.210	6.897	1.261	8.157
Udbytte af aktier mv.		164	164		138	138
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	2.008	-2.240	-232	1.521	-1.853	-332
Netto rente- og gebyrindtægter		-795	8.142		-455	7.963
Wealth Management-indtægter	1.116	-1.116	-	1.024	-1.024	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-262	262	-	-264	264	-
Nettoindtægter vedrørende fordelsprogrammer	-122	122	-	-175	175	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1.164	-1.164	-	354	-354	-
Kursreguleringer		982	982		1.054	1.054
Andre driftsindtægter		1.110	1.110		722	722
Indtægter	10.833			9.357		
Omkostninger	3.796	-	3.796	3.599	-	3.599
Forretningsresultat før nedskrivninger	7.037			5.758		
Nedskrivning på udlån mv.	665	-	665	213	-	213
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder		1	1		2	2
Forretningsresultat	6.372			5.545		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-597	597	-	384	-384	-
Resultat før skat	5.775	-	5.775	5.929	-	5.929

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.

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018
5. INDTÆGTER		
Omsætning med kunder (IFRS 15)		
Gebyrer, netto:		
I alt	2.543	1.935
Andre ordinære indtægter		
Andre indtægter	1.110	722
Omsætning med kunder (IFRS 15) fordelt på forretningsområder		
Retail	550	650
Corporates & Institutions	231	234
Totalkredit Partnere	682	340
Wealth Management	1.035	668
Koncernposter	45	43
I alt	2.543	1.935

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 primært 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.

6. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1.-3. kvartal 2019	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-13	51	-64	-	-	-64
Udlån og indlån	1.456	-7	1.464	-	7	1.470
Repoforretninger og reverseudlån	-172	-82	-90	-	-	-90
Efterstillede kapitalindskud	-	269	-269	-	-	-269
Andre finansielle instrumenter	100	77	23	-	-	23
I alt	1.372	308	1.064	-	7	1.071

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	17.503	10.664	6.838	-	-24	6.814
- heraf bidrag	6.708	-79	6.787	-	-	
Obligationer	328	-	328	-	1.333	1.661
Aktier mv.	-	-	-	164	821	986
Afledte finansielle instrumenter	-21	-	-21	-	-1.227	-1.248
I alt	17.810	10.664	7.146	164	903	8.213
Valutakursreguleringer					72	72
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	19.182	10.972	8.210	164	982	9.356

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden

982

1.-3. kvartal 2018

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-7	35	-42	-	-	-42
Udlån og indlån	1.500	-19	1.519	-	-	1.519
Repoforretninger og reverseudlån	-124	-102	-21	-	11	-10
Efterstillede kapitalindskud	-	266	-266	-	-	-266
Andre finansielle instrumenter	67	59	8	-	-	8
I alt	1.437	240	1.197	-	11	1.208

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer ¹	17.662	10.904	6.758	-	92	6.850
- heraf bidrag	6.737	-117	6.854	-	-	
Obligationer	359	-	359	-	144	503
Aktier mv.	-	-	-	138	-219	-81
Afledte finansielle instrumenter	-157	-	-157	-	939	782
I alt	17.865	10.904	6.960	138	956	8.054
Valutakursreguleringer					86	86
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	19.301	11.144	8.157	138	1.054	9.349

KundeKroner og ErhvervsKroner er modregnet i renteindtægter og udgjorde for perioden

783

¹ Designeret til dagsværdi via dagsværdioptionen.

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2019		1.-3. kv. 2019	1.-3. kv. 2018
7. KURSREGULERINGER				
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
-1.216	5.650	Realkreditudlån	14.828	-2.310
-1.044	9.235	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-14	-6	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	7	11
-73	1.103	Obligationer	1.333	144
-246	753	Aktier mv.	821	-219
16	-20	Valuta	72	86
85	-650	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-1.258	933
-	-	Øvrige aktiver	31	6
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
1.308	-5.673	Udstedte obligationer	-14.852	2.403
1.044	-9.235	Øvrige forpligtelser	-	-
-139	1.156	I alt	982	1.054

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

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

8 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Udlån, amortiseret kostpris	Udlån, amortiseret kostpris	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	Garantier mv. ²	Garantier mv. ²	I alt	I alt
Korrektiver	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Primo	5.025	5.567	2.767	2.290	21	-	117	58	7.930	7.916
Effekt som følge af IFRS 9-implementering		-		506		3		62	-	571
Saldo pr. 1. januar	5.025	5.567	2.767	2.796	21	3	117	120	7.930	8.486
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.342	2.897	855	939	7	28	75	79	3.280	3.944
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.907	2.745	756	846	0	3	58	83	2.722	3.677
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	260	517	159	193	-	-	-	-	419	709
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	44	-	-	-	-	-	44	-
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	2	-11	-	-	-	-	-	-	2	-11
Nedskrivninger i alt	5.198	5.213	2.751	2.697	28	30	134	115	8.111	8.055
Resultateffekt										
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	435	152	99	93	7	25	17	-4	558	267
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	320	130	101	47	-	-	-	-	421	178
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-71	-59	-38	-36	-	-	-	-	-110	-95
I alt	683	223	162	104	7	25	17	-4	869	349
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-40	-0	-	-	-	-	-	-	-40	-0
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-39	1	-11	2	-	-	-	-	-50	3
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale ¹	-115	-138	-	-	-	-	-	-	-115	-138
Resultateffekt	490	86	150	106	7	25	17	-4	665	213

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

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

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

8 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier	Udlån til dagsværdi			Udlån, amortiseret kostpris			Garantier mv.			I alt
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	
I alt primo	953	1.626	2.447	326	187	2.274	36	29	53	7.930
Overførsel til stadie 1	545	-518	-26	147	-99	-47	21	-10	-11	-
Overførsel til stadie 2	-20	191	-171	-7	116	-109	-3	8	-5	-
Overførsel til stadie 3	-2	-175	178	-2	-17	19	-0	-1	2	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	81	115	71	45	32	58	7	4	1	415
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	336	792	946	150	94	483	14	22	27	2.865
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.035	476	397	231	132	394	29	10	19	2.722
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	262	-	-	159	-	-	-	421
Renter af nedskrevne faciliteter	-	-	-	-	-	44	-	-	-	44
Nedskrivninger i alt ultimo	858	1.554	2.786	428	181	2.170	47	41	47	8.111
Total ultimo		5.198			2.779			134		8.111
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				28	-	-				28
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2019	-617	431	621	-37	-5	148	-7	15	9	558

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	
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper	975	1.791	2.801	463	177	2.160	36	25	59	8.486
Overførsel til stadie 1	432	-201	-231	33	-21	-12	0	-0	-0	-
Overførsel til stadie 2	-85	254	-169	-50	167	-117	-4	12	-8	-
Overførsel til stadie 3	-26	-289	315	-11	-30	41	-0	-0	0	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	126	53	106	50	9	65	4	2	10	423
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	687	830	1.096	193	92	560	28	23	14	3.520
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.081	776	887	291	244	314	25	23	35	3.677
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	506	-	-	192	-	-	-	698
Nedskrivninger i alt ultimo	1.027	1.662	2.524	388	148	2.190	39	38	39	8.055
Total ultimo		5.213			2.726			115		8.055
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:										
Kreditinstitutter				30	-	-				30
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2018	-269	107	315	-48	-144	310	7	1	-11	267

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. september 2019

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.222.138	28.554	11.029	1.261.720
Korrektiver ultimo	858	1.554	2.786	5.198
Værdi ultimo	1.221.280	27.000	8.243	1.256.523
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter mv., brutto				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	110.672	2.723	2.999	116.394
Korrektiver ultimo	399	181	2.170	2.751
Værdi ultimo	110.273	2.541	830	113.643
Garantier mv.				
Garantier mv.	28.513	720	209	29.442
Korrektiver ultimo	47	41	47	134
Værdi ultimo	28.466	679	162	29.308

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

	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	1.155.517	32.947	10.536	1.199.000
Korrektiver ultimo	953	1.626	2.447	5.025
Værdi ultimo	1.154.564	31.322	8.089	1.193.975
Udlån til amortiseret kostpris eksklusive kreditinstitutter mv., brutto				
Udlån til amortiseret kostpris mv., brutto	94.215	3.853	3.009	101.077
Korrektiver ultimo	305	187	2.274	2.767
Værdi ultimo	93.911	3.666	735	98.311
Garantier mv.				
Garantier mv.	39.923	481	218	40.622
Korrektiver ultimo	36	29	53	117
Værdi ultimo	39.887	452	165	40.505

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

9 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

	Udlån, dagsværdi	Udlån, dagsværdi	Kreditinstitutter	Kreditinstitutter	I alt	I alt
Korrektiver	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saldo pr. 1. januar 2019	3.493	4.004	5	-	3.498	4.004
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.441	2.010	1	10	1.442	2.020
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.051	1.954	-	-	1.051	1.954
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	139	321	-	-	139	321
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	1	-12	-	-	1	-12
Nedskrivninger i alt	3.742	3.751	6	10	3.748	3.761
Resultateffekt						
Forskydning i nedskrivninger på udlån (stadie 1-3)	390	56	1	10	391	66
Årets konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	191	19	-	-	191	19
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-46	-41	-	-	-46	-41
I alt	535	33	1	10	536	43
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-34	17	-	-	-34	17
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-24	19	-	-	-24	19
Resultateffekt	476	68	1	10	477	78

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

9 b. 2019: Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
I alt pr. 1. januar 2019	589	673	2.236	3.498
Overførsel til stadie 1	114	-94	-20	-
Overførsel til stadie 2	-14	171	-158	-
Overførsel til stadie 3	-2	-74	76	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	40	95	56	192
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	105	381	764	1.250
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	486	263	303	1.051
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	140	140
Nedskrivninger i alt ultimo	347	890	2.511	3.748
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:				
Kreditinstitutter	6	-	-	6
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2019	-340	214	517	391

9 b. 2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Udlån			
	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9-principper	528	951	2.524	4.004
Overførsel til stadie 1	349	-118	-231	-
Overførsel til stadie 2	-51	206	-155	-
Overførsel til stadie 3	-26	-247	273	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	113	37	40	190
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	486	380	964	1.830
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	736	437	780	1.954
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	309	309
Nedskrivninger i alt ultimo	663	772	2.327	3.761
Nedskrivninger ultimo kan desuden henføres til:				
Kreditinstitutter	10	-	-	10
Resultateffekt for 1.-3. kvartal 2018	-138	-21	225	66

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

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

9 c.: Udlån mv. fordelt på stadier, pr. 30. september 2019	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	491.470	18.102	9.143	518.716
Korrektiver ultimo	341	890	2.511	3.742
Udlån, regnskabsmæssig værdi	491.129	17.213	6.632	514.974

9 c.: Udlån mv. fordelt på stadier, ultimo 2018	Stadie 1	Stadie 2	Stadie 3	I alt
Udlån til dagsværdi, brutto				
Udlån til dagsværdi, brutto	485.411	17.945	9.569	512.925
Korrektiver ultimo	584	673	2.236	3.493
Udlån, regnskabsmæssig værdi	484.828	17.273	7.332	509.433

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1.-3. kv. 2018	1.-3. kv. 2019	1.-3. kv. 2019	1.-3. kv. 2018
9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT			
9 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
114	73	Nedskrivninger primo	88 139
-12	1	Overført fra nedskrivninger på udlån	2 -11
19	18	Periodens nedskrivninger	22 21
-2	-52	Tilbageførte nedskrivninger	-62 -21
-51	-5	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-12 -57
68	35	Nedskrivninger ultimo	38 71
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
10. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
0	-1	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1 2
3.457	2.505	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
3.457	2.504	I alt	1 2

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.09.2019		30.09.2019	31.12.2018
11. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
509.225	514.775	Realkreditudlån	1.256.233	1.193.667
208	198	Restancer og udlæg	289	308
1.689	963	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
712.600	833.762	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.223.721	1.349.699	I alt	1.256.523	1.193.975
11 a. Realkreditudlån				
508.622	499.304	Saldo primo – nominel værdi	1.171.449	1.138.109
65.385	80.204	Nye lån	293.616	206.869
258	148	Indeksregulering	148	258
-823	-1.076	Valutakursregulering	-1.076	-823
-14.019	-10.685	Ordinære afdrag	-21.147	-25.942
-60.118	-68.592	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-221.578	-147.023
499.304	499.302	Saldo ultimo – nominel værdi	1.221.411	1.171.449
-50	-9	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-12	-72
499.255	499.294	I alt	1.221.399	1.171.376
13.333	19.110	Regulering for renterisiko mv.	39.861	27.167
15	-	- heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje	-	15
Regulering for kreditrisiko				
-3.364	-3.629	Nedskrivninger	-5.026	-4.876
509.225	514.775	Saldo ultimo – dagsværdi	1.256.233	1.193.667
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
37.348	47.325	Supplerende garantier på i alt	85.474	74.117
376	383	Garantier for forhåndslån på i alt	23.311	20.554
2.464	3.443	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	68.167	19.847
11 b. Restancer og udlæg				
277	229	Restancer før nedskrivninger	346	403
61	82	Udlæg før nedskrivninger	115	53
-129	-114	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-172	-148
208	198	I alt	289	308
11 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit				
672.888	699.285	Saldo primo – nominel værdi	-	-
213.245	265.120	Nye lån	-	-
-18.195	-8.143	Ordinære afdrag	-	-
-168.654	-142.791	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
699.285	813.472	Saldo ultimo – nominel værdi	-	-
13.315	20.290	Regulering for renterisiko	-	-
712.600	833.762	Saldo ultimo – dagsværdi	-	-

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.09.2019		30.09.2019	31.12.2018
12. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Bankudlån	66.040	63.333
13	10	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	10	12
-	-	Reverseudlån	50.008	37.427
217	234	Andre udlån	336	305
229	244	Saldo ultimo	116.394	101.078
Regulering for kreditrisiko				
-	-	Nedskrivninger	-2.751	-2.767
229	244	Saldo ultimo efter nedskrivninger	113.643	98.311
-	-	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-	-
229	244	I alt	113.643	98.311
13. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
31.369	46.047	Egne særligt dækkede obligationer	100.958	57.145
14.121	9.979	Egne realkreditobligationer	15.682	22.661
-	-	Egne virksomhedsobligationer	180	175
274	170	Egen seniorgæld	170	274
22.948	24.394	Andre realkreditobligationer	99.559	79.174
7.643	5.488	Statsobligationer	10.416	8.656
3.434	3.277	Øvrige obligationer	5.514	5.792
79.789	89.355	I alt	232.480	173.878
-31.356	-46.037	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-100.948	-57.133
-13	-10	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-10	-13
-14.121	-9.979	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-15.682	-22.661
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 16	-180	-175
-197	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-	-197
-77	-	Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 15	-	-77
-	-170	Egen usikret seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris"	-170	-
34.026	33.158	I alt	115.489	93.622
Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør:				
3.488	1.443	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depoteret obligationer til en samlet kursværdi af	4.589	4.061
Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.				
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.				

NOTER

			Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.09.2019		30.09.2019	31.12.2018
		14. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	76.637	66.692
-	-	Med opsigelsesvarsel	18	176
-	-	Tidsindsud	3.651	7.092
-	-	Særlige indlånsformer	3.161	2.986
10.500	12.200	Repoindlån	14.873	16.245
10.500	12.200	I alt	98.340	93.191
		15. USTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
139.935	133.523	Realkreditobligationer	140.050	147.490
1.126.449	1.294.964	Særligt dækkede obligationer	1.294.964	1.126.449
4.900	1.162	Sikret seniorgæld	1.162	4.900
3.740	-	Usikret seniorgæld	-	3.740
1.275.024	1.429.648	I alt	1.436.176	1.282.579
-45.751	-56.016	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-116.630	-86.350
1.229.273	1.373.632	I alt	1.319.545	1.196.229
		15 a. Realkreditobligationer		
131.773	123.215	Realkreditobligationer til nominel værdi	129.282	138.809
8.162	10.308	Kursregulering til dagsværdi	10.768	8.681
139.935	133.523	Realkreditobligationer til dagsværdi	140.050	147.490
-14.121	-9.979	Egne realkreditobligationer	-15.682	-22.661
125.814	123.543	I alt	124.368	124.828
478	78	Heraf præemitteret	78	478
4.353	3.123	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	3.123	4.686
		15 b. Særligt dækkede obligationer		
1.107.963	1.265.871	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.265.871	1.107.963
18.486	29.092	Kursregulering til dagsværdi	29.092	18.486
1.126.449	1.294.964	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.294.964	1.126.449
-31.356	-46.037	Egne særligt dækkede obligationer	-100.948	-57.133
1.095.093	1.248.927	I alt	1.194.016	1.069.316
5.867	9.366	Heraf præemitteret	9.366	5.867
55.200	128.357	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kredittermin	128.357	55.200

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2018	30.09.2019	30.09.2019	31.12.2018
15. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat			
15 c. Sikret seniorgæld			
4.704	933	Sikret seniorgæld til nominel værdi	933 4.704
195	229	Kursregulering til dagsværdi	229 195
4.900	1.162	Sikret seniorgæld til dagsværdi	1.162 4.900
-197	-	Egen sikret seniorgæld	- -197
4.703	1.162	I alt	1.162 4.703
-	-	Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermi	- -
15 d. Usikret seniorgæld			
3.734	-	Usikret seniorgæld til nominel værdi	- 3.734
7	-	Kursregulering til dagsværdi	- 7
3.740	-	I alt	- 3.740
-77	-	Egen usikret seniorgæld	- -77
3.663	-	I alt	- 3.663
16. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris			
-	-	Virksomhedsobligationer	4.650 5.585
13	11	Særligt dækkede obligationer	11 13
17.152	26.738	Usikret seniorgæld	26.738 17.152
27	43	Andre værdipapirer	43 27
17.192	26.792	I alt	31.442 22.777
-	-	Egne virksomhedsobligationer	-180 -175
-13	-180	Egne særligt dækkede obligationer	-180 -13
17.179	26.612	I alt	31.082 22.590
17. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			
3	731	Negative værdipapirbeholdninger	8.848 5.592
3	731	I alt	8.848 5.592

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		Mio. kr.
31.12.2018	30.09.2019		30.09.2019	31.12.2018
		18. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
		Ansvarlig lånekapital		
		Nominelt 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet		
4.586	4.577		4.577	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	6.134		6.134	6.052
		Nominelt 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller		
373	373		373	373
11.011	11.084	Ansvarlig lånekapital i alt	11.084	11.011
-	-	Beholdning af egne obligationer	-	-
11.011	11.084	Efterstillede kapitalindskud i alt	11.084	11.011
10.828	10.826	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	10.830	10.828

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.-3. kvartal 2019 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået pr. 30. september 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. september 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.

Nykredit Realkredit har i 3. kvartal 2019 foretaget et egenkapitalindskud på 2 mia. kr. i Nykredit Bank A/S.

20. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

Endvidere inkluderes en såkaldt Funding Valuation Adjustment (FVA-regulering) ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har 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 776 mio. kr. pr. 30. september 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. september 2019 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 141 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 191 mio. kr. 30. september 2019 og 201 mio. kr. ultimo 2018. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, 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 2.812 mio. kr. pr. 30. september 2019 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.760 mio. kr. pr. 30. september 2019 (2018: 2.308 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdi-reguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveaueet 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. september 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 5,9 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 589 mio. kr. pr. 30. september 2019 (0,72% af egenkapitalen pr. 30. september 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. september 2019 er der for finansielle aktiver overført 1,6 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 19,6 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,7 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,8 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. september 2019 udgjorde dette beløb 0,3 mia. kr. mod 0,4 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. september 2019

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	58.083	57.405	1	115.489
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	4.040	-	3.006	7.046
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	50	23.131	2.812	25.993
- realkreditudlån samt restancer og udlæg ³	-	1.256.523	-	1.256.523
- domicilejendomme	-	-	76	76
I alt	62.174	1.337.058	5.894	1.405.126
Procentuel andel	4,4	95,2	0,4	100,0

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.177	671	-	8.848
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	121	14.870	-	14.991
- udstedte obligationer til dagsværdi ³	1.315.255	4.290	-	1.319.545
I alt	1.323.554	19.831	-	1.343.384
Procentuel andel	98,5	1,5	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	86	65	2.956	1.495	4.601
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-1	-0	201	683	882
Periodens køb	1	-	87	-	88
Periodens salg	-3	-64	-238	-124	-429
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-849	-849
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	1.608	1.608
Reklassifikation til "Andre aktiver"	-7	-	-	-	-7
Dagsværdi ultimo, aktiver	76	1	3.006	2.812	5.894

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

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

³ 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
Finansielle aktiver:				
- 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 ³	-	1.193.975	-	1.193.975
- domicilejendomme	-	-	86	86
I alt	11.236	1.296.124	4.601	1.311.961
Procentuel andel	0,9	98,8	0,4	100,0

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

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

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

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

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

³ Designet til dagsværdi via dagsværdioptionen.

21. ERHVERVELSE AF TILKNYTTET VIRKSOMHED SAMT IMMATERIELLE AKTIVER

	Balance pr. 30. august 2019	Regulering af overtagelsesbalance pr. 30. august 2019	Reguleret overtagelsesbalance pr. 30. august 2019
Sparinvest A/S			
Aktiver			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter	321	-	321
Tilgodehavender	-	-	-
Obligationer	39	-0	39
Aktier	54	3	57
Immaterielle anlægsaktiver	8	-	8
Domicilejendomme, inklusive leasede ejendomme	1	24	25
Øvrige materielle aktiver	5	-	5
Andre aktiver og periodeafgrænsningsposter mv.	156	-	156
Aktiver i alt	584	27	611
Passiver			
Bankgæld mv.	-	-	-
Anden gæld	138	24	162
Hensatte forpligtelser	-	2	2
Passiver i alt	138	25	164
Egenkapital (netto aktiver)	446	1	447
Minoriteters andel af egenkapital (24,77%)			111
Egenkapital eksklusive minoriteter (Nykredit Banks andel)			336
Kontant købesum inklusive tidligere beholdning på ca. 0,2%			2.184
Forskelsværdi (goodwill og andre immaterielle aktiver)			1.848

Købesummen er indbetalt kontant. I forbindelse med overtagelsen tilføres Nykredit-koncernen kontante midler for 321 mio. kr.

Dattervirksomheden Nykredit Bank A/S har pr. 30. august 2019 erhvervet ca. 75% af kapitalen og stemmerne i Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, og samtidig opnået bestemmende indflydelse. Med købet af Sparinvest øges konkurrencekraften i såvel Nykredit som i Totalkredit-samarbejdet.

Overtagelsesbalancen før dagsværdireguleringer svarer til balancen for Sparinvest Holdings SE pr. 30. august 2019. Der er foretaget enkelte reguleringer hertil, herunder er aktiebeholdningen reguleret til dagsværdi, mens domicilejendomme og anden gæld er forøget med 24 mio. kr. vedrørende især leasede ejendomme jf. IFRS 16. Reguleringen af hensatte forpligtelser vedrører skat. Værdien af goodwill er ikke fradragsberettiget og overtagelsen har ikke medført nævneværdig regulering af selskabsskat. Den bogførte værdi af likvider, kortfristede tilgodehavender og gæld antages at svare til dagsværdien.

Selskabets resultat indgår i Nykredit Bank-koncernens regnskab for 3. kvartal med 10 mio. kr. svarende til resultatet for 31. august til 30. september 2019. Sparinvests resultat frem til overtagelsesdatoen har udgjort 100 mio. kr. Dette beløb er ikke indregnet i regnskabet. Bankens omkostninger til rådgivere mv. er udgiftsført.

Forskelsværdien mellem Nykredits ejerandel i selskabet og købesummen er beregnet til 1.848 mio. kr. Efter regnskabsreglerne skal denne værdi indledningsvis henføres til immaterielle aktiver – fx kunderelationer og distributionsnetværk – i det omfang disse aktiver kan udskilles eller er kontraktligt/juridisk baserede. Disse immaterielle aktiver skal løbende afskrives og eventuelt nedskrives. En resterende værdi udgøres af goodwill tilknyttet overtagelsen, der indregnes til kostpris. Goodwill testes årligt for at afdække et nedskrivningsbehov og nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den bogførte værdi. Genindvindingsværdien svarer til nutidsværdien af estimerede fremtidige pengestrømme fra den eller de pengestrømsfrembringende enheder, goodwill er allokeret til.

Der pågår i øjeblikket et arbejde med at identificere og værdiansætte eventuelle immaterielle aktiver, der kan udskilles, samt allokering af goodwill til pengestrømsfrembringende enheder. Dette arbejde er ikke afsluttet, hvorfor den samlede forskelsværdi er præsenteret som kapitalandele i tilknyttede virksomheder i moderselskabets balance. Jf. regnskabsbekendtgørelsen skal goodwill præsenteres som et immaterielt aktiv i moderselskabets balance. Resultatet af disse vurderinger forventes at foreligge inden udgangen af 2019 og vil indgå i årsrapporten for 2019. IFRS 3 indeholder endvidere bestemmelse om, at overtagelsesbalancen i visse tilfælde kan reguleres i en periode på op til 12 måneder efter overtagelsestidspunktet. Der er på tidspunktet for offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. -3. kvartal 2019 ikke identificeret områder, der vil påvirke balancen væsentligt.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015
22. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	8.210	8.157	8.607	8.383	8.990
Netto gebyrindtægter mv.	-68	-194	-107	-145	53
Netto rente- og gebyrindtægter	8.142	7.963	8.500	8.238	9.044
Kursreguleringer	982	1.054	3.691	45	175
Andre driftsindtægter	1.110	722	327	149	136
Udgifter til personale og administration	3.485	3.419	3.255	3.403	3.388
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	205	83	183	156	2.074
Andre driftsudgifter	106	97	108	124	94
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	665	213	-550	385	693
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	2	18	7	6
Resultat før skat	5.775	5.929	9.541	4.370	3.111
Skat	917	1.132	1.907	869	1.087
Periodens resultat	4.857	4.797	7.633	3.501	2.023
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-	72	38	254
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	71.304	29.526	40.064	41.685	36.732
Realkreditudlån til dagsværdi	1.256.233	1.183.494	1.155.047	1.127.516	1.118.029
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	63.289	58.749	57.270	53.115	47.506
Obligationer og aktier mv.	122.535	92.412	95.531	108.574	102.786
Øvrige aktiver	89.235	61.057	51.638	74.910	83.371
Aktiver i alt	1.602.597	1.425.238	1.399.550	1.405.800	1.388.425
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23.422	18.498	13.233	19.362	35.117
Indlån og anden gæld	98.340	85.667	69.001	64.897	61.581
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.319.545	1.184.320	1.161.855	1.151.669	1.134.618
Efterstillede kapitalindskud	11.084	10.940	10.985	11.276	4.684
Øvrige passiver	68.333	46.902	65.951	89.720	87.847
Egenkapital	81.873	78.912	78.525	68.877	64.577
Passiver i alt	1.602.597	1.425.238	1.399.550	1.405.800	1.388.425
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.557	6.074	7.488	6.720	7.568
Andre forpligtende aftaler	25.093	9.351	8.241	6.965	6.132
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,5	25,3	25,8	22,0	21,7
Kernekapitalprocent	20,4	22,0	22,4	18,9	20,4
Egenkapitalforrentning før skat, %	7,1	7,5	12,9	6,5	5,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,0	6,0	10,3	5,2	3,6
Indtjening pr. omkostningskrone	2,3	2,6	4,2	2,1	1,5
Valutaposition, %	0,2	0,0	0,2	0,4	0,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,7	16,2	15,7	17,5	18,6
Periodens udlånsvækst, %	4,3	2,5	1,1	-1,5	-0,3
Periodens nedskrivningsprocent	0,05	0,02	-0,04	0,03	0,06
Afkastningsgrad	0,30	0,33	0,54	0,25	0,14

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit A/S	1.-3. kvartal 2019	1.-3. kvartal 2018	1.-3. kvartal 2017	1.-3. kvartal 2016	1.-3. kvartal 2015
22. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.933	2.971	3.151	3.469	3.813
Netto gebyrindtægter mv.	530	521	518	642	721
Netto rente- og gebyrindtægter	3.463	3.492	3.670	4.111	4.533
Kursreguleringer	1.156	-139	1.140	486	-140
Andre driftsindtægter	974	707	716	750	662
Udgifter til personale og administration	2.021	2.096	1.989	2.222	2.234
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	195	76	163	125	2.043
Andre driftsudgifter	88	79	91	103	23
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	477	78	-384	377	366
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	2.504	3.457	4.685	1.480	2.303
Resultat før skat	5.314	5.189	8.353	4.000	2.692
Skat	456	376	647	462	414
Periodens resultat	4.857	4.813	7.705	3.537	2.278
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2015
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	66.538	38.944	48.097	35.880	23.617
Realkreditudlån til dagsværdi	514.775	509.687	522.299	531.547	554.374
Funding af realkreditudlån i Totalkredit	833.762	707.654	668.837	648.650	611.664
Obligationer og aktier mv.	39.423	42.616	43.022	49.056	49.535
Øvrige aktiver	64.162	59.880	60.641	61.027	61.890
Aktiver i alt	1.518.659	1.358.781	1.342.897	1.326.160	1.301.080
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	2.662	3.811	7.844	20.344	20.658
Indlån og anden gæld	12.200	8.000	-	-	-
Udstedte obligationer	1.373.632	1.230.424	1.208.759	1.199.193	1.189.974
Efterstillede kapitalindskud	11.084	10.941	10.985	11.277	4.600
Øvrige passiver	37.260	26.629	36.785	26.473	21.271
Egenkapital	81.822	78.976	78.525	68.872	64.577
Passiver i alt	1.518.659	1.358.781	1.342.897	1.326.160	1.301.080
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	11.809	1.369	1.303	1.120	1.210
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	19,4	20,6	21,6	20,3	18,1
Kernekapitalprocent	17,0	18,0	18,9	17,5	17,0
Egenkapitalforrentning før skat, %	6,6	6,6	11,2	6,0	4,4
Egenkapitalforrentning efter skat, %	6,0	6,1	10,3	5,3	3,6
Indtjening pr. omkostningskrone	2,9	3,2	5,5	2,4	1,6
Valutaposition, %	0,3	0,0	0,1	0,3	0,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	6,3	6,5	6,7	7,7	8,6
Periodens udlånsvækst, %	0,0	-1,8	-1,1	-4,3	-4,0
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,02	-0,07	0,07	0,07
Afkastningsgrad	0,32	0,35	0,57	0,26	0,17

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

23. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30. september 2019	Periodens resultat 2019	Egenkapital pr. 30. september 2019	Årets resultat 2018	Egenkapital pr. 31. december 2018
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	4.857	81.822	5.810	79.883
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.924	30.010	2.120	28.229
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	507	23.666	1.660	21.095
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	148	1.035	163	887
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	76	831	84	755
Sparinvest Holdings SE, Luxembourg, h)	75	10	257	145	507
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	53	121	67	133
Nykredit Ejendomme A/S, København (likvideret i 2018), d)	-	-	-	24	0
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	21	691	25	256
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	7	547	7	117
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	4	139	20	135

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning ²	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.442	22.836	5.775	917	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a) (ophørt i 2018)	1	0	-1	-	-

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

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