

Til Nasdaq Copenhagen  
og pressen

13. maj 2015

## KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN

### 1. JANUAR – 31. MARTS 2015

#### Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om 1. kvartalsrapport 2015

– Vi har øget indtægterne, sænket omkostningerne og dermed forbedret resultatet af kerneforretningen med 740 mio. kr. sammenlignet med samme periode sidste år. Jeg konstaterer derfor med tilfredshed, at vi fortsætter bevægelsen mod et mere kundeorienteret, effektivt og rentabelt Nykredit.

– I marts lancerede vi Nykredit BoligBank, som er kommet godt fra start med rådgivning og produkter særligt udviklet til at imødekomme boligejernes behov og ønsker. Det er første skridt på vejen i vores bestræbelser om at blive boligejernes foretrukne samarbejdspartner.

– Totalkredit har i årets første tre måneder oplevet det største aktivitetsniveau nogensinde. Vi arbejder intenst videre på at udvikle samarbejdet med vores mere end 60 partnere for at styrke hinandens konkurrencekraft.

– Trods forbedringer i kerneforretningen lander det samlede resultat før skat på niveau med samme periode sidste år. Det skyldes negative regnskabsmæssige værdireguleringer på renteswaps, der er et resultat af det faldende renteniveau, som vi så over hele Europa i 1. kvartal.

#### Udvalgte tal fra kvartalsrapporten

- Resultat før skat steg 740 mio. kr. til 1.499 mio. kr. fra 759 mio. kr. i 1. kvartal 2014, ekskl. værdireguleringer af renteswaps og beholdningsindtjening.
- Basisindtægter af forretningsdrift steg med 20 pct. til 3.290 mio. kr. forhold til 1. kvartal i 2014.
- Driftsomkostninger faldt med 4 pct. til 1.224 mio. kr. i forhold til 1. kvartal i 2014.
- Omkostningsprocenten blev reduceret til 37,2 fra 46,4 for 1. kvartal 2014.
- Nedskrivninger på udlån faldt med 36% og udgjorde 329 mio. kr.
- Værdiregulering af renteswaps blev en udgift på 1.061 mio. kr. mod 230 mio. kr. i 1. kvartal 2014.
- Nykredit-koncernens samlede resultat før skat udgjorde 883 mio. kr. mod 878 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

#### Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt pressechef Jens Theil, Kommunikation, på telefon 44 55 14 50.

Nykredit Realkredit A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Tlf. 44 55 10 00  
www.nykredit.dk  
CVR-nr. 12 71 92 80

## HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2015	1. kvartal 2014	Året 2014
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>			
<b>Basisindtægter af</b>			
- forretningsdrift	3.290	2.743	11.509
- værdiregulering af derivater som følge af renteændringer	-992	-181	-1.229
- øvrige værdireguleringer af derivater	-69	-49	-2.133
- seniorgæld	-92	-110	-408
- fonds	14	30	130
<b>I alt</b>	<b>2.151</b>	<b>2.433</b>	<b>7.869</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	1.224	1.272	5.037
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer <sup>1</sup>	0	3	66
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>927</b>	<b>1.158</b>	<b>2.766</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	348	475	2.132
Nedskrivninger på udlån – bank	-19	40	219
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>598</b>	<b>643</b>	<b>416</b>
Beholdningsindtjening	445	349	779
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>1.043</b>	<b>992</b>	<b>1.194</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-161	-114	-528
<b>Resultat før skat</b>	<b>883</b>	<b>878</b>	<b>666</b>
Skat	197	200	90
<b>Periodens resultat</b>	<b>686</b>	<b>678</b>	<b>576</b>
Heraf resultatandel vedrørende renteudgifter til indehavere af hybrid kernekapital	22	-	-
<b>Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>238</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>			
	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
<b>Aktiver</b>			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	70.932	38.690	42.288
Realkreditudlån til dagsværdi	1.137.834	1.142.380	1.137.099
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	49.405	48.078	50.494
Obligationer og aktier	104.795	110.300	131.383
Øvrige aktiver	98.534	88.302	96.889
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.461.500</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.458.153</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	38.860	49.174	44.863
Indlån	67.733	68.598	65.232
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.181.483	1.130.708	1.167.163
Efterstillede kapitalindskud	11.417	10.913	11.394
Øvrige passiver	97.952	108.804	109.998
Egenkapital	64.055	59.553	59.502
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.461.500</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.458.153</b>
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a. <sup>2</sup>	4,4	4,6	1,0
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a. <sup>2</sup>	6,2	7,8	4,7
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a. <sup>2</sup>	4,0	4,4	0,7
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	37,2	46,4	43,8
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	5.686	4.602	5.506
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	3.590	3.932	3.666
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,03	0,04	0,19
Periodens nedskrivningsprocent – bank	-0,04	0,04	0,22
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	18,9	18,3	18,2
Egentlig kernekapitalprocent	16,6	16,0	15,4
Solvensbehov, %	12,0	10,3	11,3
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.827	4.027	3.971

<sup>1</sup> Særlige værdireguleringer omfatter værdiregulering af visse personaleydelse mv. og domicilejendomme, samt effekt af "Nykredit 2015".

<sup>2</sup> I beregningen af egenkapitalforrentningen mv. er den nye hybride kernekapital betraget som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og periodens regnskabsmæssige udbytte indgår som en renteudgift af efterstillet kapitalindskud i periodens resultat.

# 1. KVARTALSRAPPORT 2015

## NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2014

Nykredits resultat før skat udgjorde 883 mio. kr. mod 878 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Eksklusive værdiregulering af renteswaps steg resultatet fra 1.108 mio. kr. til 1.944 mio. kr.

Den grundlæggende drift viser en positiv udvikling. Basisindtægter af forretningsdrift er øget med 547 mio. kr. (20%), driftsomkostninger er reduceret med 51 mio. kr., mens nedskrivninger viser et fald på 186 mio. kr., svarende til en samlet fremgang på 784 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2014.

Værdireguleringer af renteswaps påvirkede resultatet negativt med 1.061 mio. kr. mod en udgift på 230 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Udgiften vedrører primært reservationer til eventuelle fremtidige tab, og var i 2015 fortrinsvis en effekt af kvartalets rentefald. Værdireguleringen af renteswaps vedrører især økonomiske og juridiske risici på andelsboligområdet.

Nedskrivninger på udlån blev på 329 mio. kr. mod 515 mio. kr. i 1. kvartal 2014 som følge af lavere nedskrivninger på såvel realkreditudlån som bankudlån.

Nykredits resultat efter skat blev på 686 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 64.055 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2015 inklusive ny hybrid kernekapital på 3.731 mio. kr. (500 mio. euro), der regnskabsmæssigt betragtes som egenkapital. Eksklusive den ny hybride kernekapital udgjorde egenkapitalen 60.324 mio. kr. mod 59.502 mio. kr. ultimo 2014.

### Basisindtjening

#### *Basisindtægter af forretningsdrift*

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 547 mio. kr., eller 20%, til 3.290 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 313 mio. kr. og udgjorde 2.223 mio. kr., svarende til en stigning på 16%, som følge af øgede bidrags- og aktivitetsindtægter. Såvel Nykredit Realkredit som Totalkredit viste en fremgang, blandt andet som følge af usædvanlig høj omlægningsaktivitet.

Realkreditudlån, opgjort til nominel værdi, udgjorde 1.110 mia. kr. mod 1.112 mia. kr. ultimo 2014. Retail voksede med 1,4 mia. kr. og Totalkredit partnere med 0,5 mia. kr., mens Storkunder faldt med 2,5 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.004 mio. kr. og lå dermed på det højeste niveau i de seneste ni kvartaler. Indtægterne udgjorde 780 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Fremgangen i forhold til 1. kvartal 2014 kunne især henføres til Wholesale, der viste en stigning fra 373 mio. kr. i 1. kvartal 2014 til 590 mio. kr., hvoraf Nykredit Markets' aktiviteter tegnede sig for en stigning på 154 mio. kr. til 225 mio. kr. CIB's og Nykredit Asset Managements aktiviteter steg med henholdsvis 47 mio. kr. og 16 mio. kr.

Bankudlån til amortiseret kostpris faldt i forhold til ultimo 2014 med 1,1 mia. kr. til 49,4 mia. kr. pr. 31. marts 2015, mens indlån steg med 2,5 mia. kr. fra 65,2 mia. kr. ultimo 2014 til 67,7 mia. kr. Stigningen kunne især henføres til Wholesale. Banken havde ultimo 1. kvartal 2015 et indlånsoverskud på 18,3 mia. kr. mod 14,7 mia. kr. primo året.

### Værdiregulering af derivater

Periodens værdiregulering udgjorde -1.061 mio. kr. mod -230 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Heraf udgjorde konstaterede tab (terminerede forretninger) 48 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Udgiften var i 1. kvartal 2015 primært påvirket af et lavere renteniveau, svarende til en udgift på 992 mio. kr., som følge af et markant fald i den lange swaprente – især i januar og marts – fra ca. 1,7% ultimo 2014 til ca. 1,1% pr. 31. marts 2015.

Januar måned var præget af et generelt faldende renteniveau, effekten af udmeldingen om ECB's opkøbsprogram og presset på den danske krone, der satte ind, efter den schweiziske centralbank opgav kursloftet i forhold til euroen – begge forhold, der pressede den danske rente ned.

I marts fulgte endvidere ECB's opkøb af obligationer, herunder betydelige opkøb i lange tyske statsobligationer, hvilket pressede renten yderligere ned i såvel Tyskland som Danmark.

Banken har ingen direkte renterisiko på beholdningen af renteswaps, idet renterisikoen er afdækket ved indgåelse af hedgeforretninger med større inden- og udenlandske banker.

Værdireguleringerne skal derfor især ses i lyset af de reservationer, der er foretaget som følge af usikkerheden tilknyttet de juridiske forhold på andelsboligområdet og kundernes økonomiske situation. Størrelsen heraf påvirkes blandt andet af udviklingen i den 30-årige swaprente, der pr. 31. marts 2015 udgjorde ca. 1,1% mod ca. 1,7% ved udgangen af 2014.

En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil påvirke bankens indtjening i såvel positiv som negativ retning med 1,5-2,3 mia. kr. Niveauet er sammensat af en ændring på 1,5 mia. kr. tilknyttet forretninger med kunder i laveste ratingkategori, mens den øvrige rentefølsomhed vedrører forretninger, hvor værdireguleringerne i høj grad også afhænger af udviklingen på andelsboligområdet, herunder juridiske forhold.

Værdireguleringerne skal betragtes som en reservation til dækning af eventuelle fremtidige tab. Samtidig er værdiansættelsen baseret på en forsigtig vurdering, og for renteswaps med kunder i laveste rating kategori værdireguleres hele markedsværdien til 0 kr.

Det skal bemærkes, at reservationen i betydeligt omfang er foretaget for at dække økonomiske og juridiske risici på andelsboligområdet, herunder spørgsmålet om de juridiske risici vedrørende foreningernes mulighed for at gå konkurs og praksis for den fremtidige husleje fastsættelse. Det er forventningen, at usikkerheden vil falde ud til Nykredits fordel. På længere sigt er det forventningen, at størstedelen af reservationen kan indtægtsføres.

De konstaterede tab på renteswaps har siden 2012 udgjort ca. 350 mio. kr. og forventes fortsat at ligge på et relativt lavt niveau set i forhold til den samlede reservation på ca. 6,4 mia. kr. Den relativt høje reservation skyldes blandt andet, at værdiansættelsen af swaps med kunder i laveste ratingklasse foretages til 0 kr. Reservationen er således større end det forventede tab beregnet ud fra en sandsynlighedsvægtning af mulige tabsscenerier.

Der har i 1. kvartal 2015 ikke været retsafgørelser på andelsboligområdet, der har påvirket værdiansættelsen af renteswaps.

### **Seniorgæld**

Nykredits udstedelser af seniorgæld udgjorde 29,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod 32,2 mia. kr. primo året, og nettorenteudgiften udgjorde 92 mio. kr. mod 110 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Seniorgæld anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

### **Basisindtægter af fonds**

Den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,20% til 0,08%, hvilket medførte en reduktion i indtægterne fra 30 mio. kr. i 1. kvartal 2014 til 14 mio. kr.

### **Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.**

Nykredits omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer faldt med 4% til 1.224 mio. kr.

Udgifter til lønninger mv. faldt med 55 mio. kr. (7%) til 706 mio. kr. Udviklingen skal blandt andet ses i lyset af, at det gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med 200 personer (5%) til 3.827 i forhold til 1. kvartal 2014.

Øvrige omkostninger er under ét nogenlunde uændret og udgjorde 517 mio. kr.

Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 46,4 ultimo 2014 til 37,2.

### **Nedskrivninger på udlån**

Nedskrivninger på udlån faldt med 186 mio. kr. og udgjorde 329 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,03 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,04 på bankområdet.

Nykredits nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 127 mio. kr. og udgjorde 348 mio. kr.

Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 77 mio. kr. og udgjorde 149 mio. kr., svarende til 0,04% af udlånet. Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs-kunder faldt med 53 mio. kr. til 199 mio. kr.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån udviklede sig positivt fra en udgift på 40 mio. kr. i 1. kvartal 2014 til en indtægt på 19 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Nedskrivninger i Retail faldt med 48 mio. kr. til 16 mio. kr., mens nedskrivninger i Storkunder gav en indtægt på 35 mio. kr. mod en indtægt på 28 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Nykredits samlede korrektiver til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 9,2 mia. kr., hvilket var uændret i forhold til primo året. Hertil kommer reservationer på 6,4 mia. kr. vedrørende værdireguleringer af renteswaps mod 5,5 mia. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 267 mio. kr. mod 426 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Konstaterede tab på renteswaps udgjorde 48 mio. kr. mod 27 mio. kr. i samme periode året før.

### **Beholdningsindtjening**

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 445 mio. kr. mod 349 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 356 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 89 mio. kr.

Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde 157 mio. kr.

Markedet var påvirket af starten på ECB's opkøbsprogram og presset på den danske krone, umiddelbart efter at den schweiziske nationalbank opgav kursloftet i forhold til euroen. Begge forhold medførte faldende renter i Danmark. Yderligere var markedet påvirket af kursstigninger på såvel aktier som kreditobligationer og en positiv indtjening på rentespændrisiko på realkredit- og kreditobligationer.

Nykredits fondsbeholdning er primært investeret i højtratede danske og andre europæiske realkreditobligationer og kreditobligationer med kort løbetid.

Renterisikoen på obligationsbeholdningen er i vid udstrækning elimineret ved modgående salg af statsobligationer eller ved brug af rentederivater.

### **Nettorente af efterstillede kapitalindskud**

Nykredit har optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,4 mia. kr. Nettorenteudgiften blev 161 mio. kr.

### **Skat**

Skat af periodens resultat er beregnet til 197 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 22,3.

### **Hybrid kernekapital**

Nykredit udstedte i 1. kvartal 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro. Udstedelsen er uden forfald og med frivillig tilbagebetaling af renter og hovedstol, hvorfor udstedelsen regnskabsmæssigt indgår i egenkapitalen. Tilsvarende betragtes de til udstedelsen tilknyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte.

Den periodiserede rente for 1. kvartal 2015 udgjorde 22 mio. kr.

## **FORVENTNINGER TIL 2015**

Forventningen til basisindtjeningen efter nedskrivninger, men eksklusive værdireguleringer af renteswaps, for 2015 blev i årsrapporten for 2014 oplyst i niveauet 3,8 mia. kr. til 4,3 mia. kr.

1. kvartal 2015 viste på flere områder en positiv udvikling, der lå noget over forventningen til kvartalet.

Ledelsen har valgt at fastholde forventningen til 2015 i niveauet 3,8 mia. kr. til 4,3 mia. kr. som følge af, at udviklingen på rentemarkedet og nedskrivninger på udlån fortsat må vurderes med nogen usikkerhed.

# FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

- Retail, der omfatter Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Heri indgår realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder.
- Wholesale, der består af Totalkredit Partnere og Storkunder. Totalkredit Partnere omfatter koncernens realkreditudlån til privatkunder formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter. Storkunder består af Corporate & Institutional Banking (CIB) mv. samt forretningsenhederne Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

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

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår de forretningsområder, der er leverandør af de bagvedliggende produkter (Nykredit Markets og Nykredit Asset Management). Bruttoindtægterne bliver herefter fordelt til Retail og CIB mv. i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til disse forretningsenheders salgsaktiviteter. Retail og CIB mv. afholder tilsvarende en andel af de driftsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

Nykredits basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 598 mio. kr. mod 643 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Reduktionen på 45 mio. kr. kan især henføres til Retail, der viste en stigning på 218 mio. kr. som følge af øgede indtægter og et fald i nedskrivninger på udlån. Modsat viste værdireguleringer af renteswaps en merudgift på 261 mio. kr.

Basisindtjeningen i Storkunder faldt med 292 mio. kr. som følge af øgede indtægter af forretningsdrift med 235 mio. kr. og øgede værdireguleringer på renteswaps med -570 mio. kr.

Totalkredit Partnere viste en reduktion på 24 mio. kr., der primært var sammensat af øgede indtægter med 130 mio. kr., mens driftsomkostninger og nedskrivninger steg med 154 mio. kr.

Resultat før skat i Koncernposter steg med 102 mio. kr., der primært var en effekt af faldende driftsomkostninger og nedskrivninger med henholdsvis 37 mio. kr. og 15 mio. kr. samt en stigende beholdningsindtjening på 96 mio. kr.

Nykredits markedsandel på bestanden af realkreditudlån blev 42,4% mod 42,3% primo året. Markedsandelen for udlån til ejerboliger udgjorde 46,7% og for erhvervsområdet 38,0% mod henholdsvis 46,2% og 37,1% primo året. Totalkredits markedsandel på privatområdet, ekskl. udlån formidlet af Jyske Bank, er øget fra 41,9% primo året til 42,1%.

## Resultat af forretningsområder<sup>1</sup>

Mio. kr.	Wholesale			Koncernposter	I alt
	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder		
<b>1. kvartal 2015</b>					
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	1.541	723	1.015	11	3.290
- aflønning for distribution mv.	154	-	-154	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>1.695</b>	<b>723</b>	<b>861</b>	<b>11</b>	<b>3.290</b>
- værdiregulering af derivater	-568	-	-493	-	-1.061
- seniorgæld	-31	-45	-3	-13	-92
- fonds	-	-	-	14	14
<b>I alt</b>	<b>1.096</b>	<b>678</b>	<b>365</b>	<b>12</b>	<b>2.151</b>
Driftsomkostninger	731	118	196	179	1.224
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>365</b>	<b>560</b>	<b>169</b>	<b>-167</b>	<b>927</b>
Nedskrivninger på udlån	197	146	-14	0	329
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>168</b>	<b>414</b>	<b>183</b>	<b>-167</b>	<b>598</b>
Beholdningsindtjening	-	-	-	445	445
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>168</b>	<b>414</b>	<b>183</b>	<b>279</b>	<b>1.043</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-161	-161
<b>Resultat før skat</b>	<b>168</b>	<b>414</b>	<b>183</b>	<b>117</b>	<b>883</b>
<b>Eksklusive værdiregulering af derivater</b>	<b>736</b>	<b>414</b>	<b>676</b>	<b>117</b>	<b>1.943</b>
<b>Afkast</b>					
Gnsn. egenkapitalbehov i mio. kr. <sup>2</sup>	23.672	11.235	12.790	6.785	54.481
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapitalbehov	2,8	14,7	5,7	-	4,4

<sup>1</sup> Der henvises til note 4 i kvartalsregnskabet for et samlet forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

<sup>2</sup> Egenkapitalbehov er baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

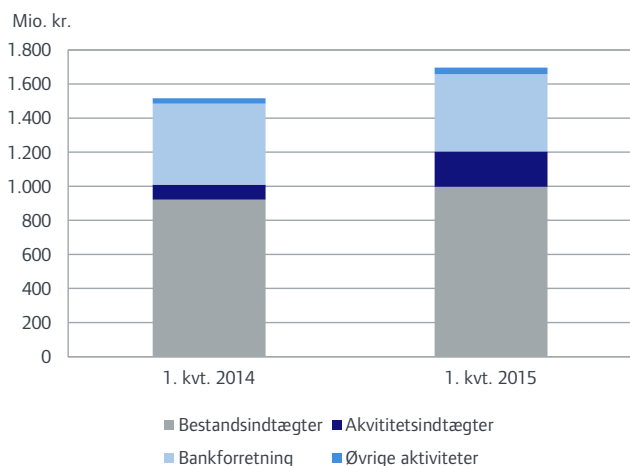
**Resultat for Retail**

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.695	1.517
- værdiregulering af derivater	-568	-307
- seniorgæld	-31	-35
<b>I alt</b>	<b>1.096</b>	<b>1.175</b>
Driftsomkostninger	731	736
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>365</b>	<b>438</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	181	425
Nedskrivninger på udlån – bank	16	64
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>168</b>	<b>-50</b>
<b>- eksklusive værdiregulering af derivater</b>	<b>736</b>	<b>257</b>

**Aktivitet, Retail**

Mio. kr.	31.03.2015	2014
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån*	30.036	8.686
Udlån til nominel værdi – ultimo	442.852	442.147
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,04	0,09
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	3.700	3.694
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,83	0,84
<b>Bank</b>		
Udlån – ultimo	25.225	25.533
Indlån – ultimo	40.725	40.637
Periodens nedskrivninger i procent af udlån	0,04	0,26
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	1.945	1.978
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	7,16	7,19
Garantier mv. – ultimo	4.789	4.357
Hensættelser på garantier – ultimo	50	51

\* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2015 og 1. kvartal 2014.  
Øvrige oplysninger er ultimo 1. kvartal 2015 og ultimo året 2014.

**Basisindtægter af forretningsdrift****RETAIL**

Forretningsområdet Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugskunder, mindre andelsboligforeninger og privat boligudlejning. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår i forretningsområdet Retail. Herudover indgår aktiviteten i Nykredit Mægler A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 54 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte. Andre distributivkanaler er ejendomsmæglerbutikkerne i Nybolig og Estate. Forsikringer formidles i samarbejde med Gjensidige Forsikring.

Kunderne i Retail tilbydes produkter inden for bank, realkredit, forsikring, pension, investering og gældspleje.

**Aktivitet**

Retail havde i 1. kvartal 2015 et meget højt aktivitetsniveau, hvor bruttonyudlånet fra realkreditaktiviteten steg med 21,4 mia. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 30,0 mia. kr., der var fordelt på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 11,4 mia. kr. og 18,6 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi steg med 0,8 mia. kr. til 442,9 mia. kr. i forhold til primo året. Af stigningen kan 1,2 mia. kr. henføres til områdets erhvervs-kunder. Udlånene fordeler sig på privat- og erhvervs-kunder med henholdsvis 196,6 mia. kr. og 246,3 mia. kr.

Bankudlån og -indlån var stort set uændret i forhold til primo året og udgjorde hhv. 25,2 mia. kr. og 40,7 mia. kr.

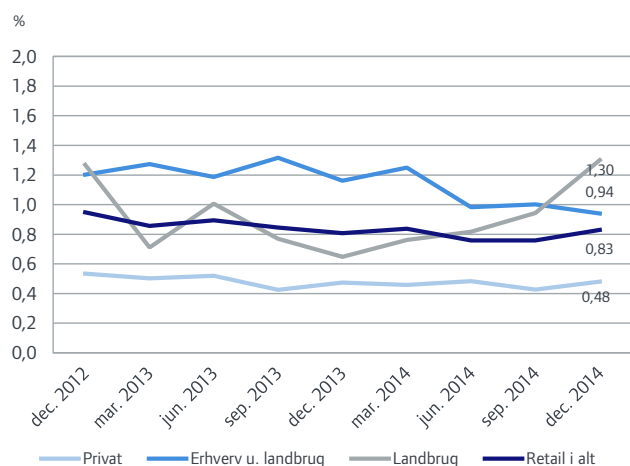
**Resultat mv.**

Basisindtjening efter nedskrivninger steg med 218 mio. kr. til 168 mio. kr. Eksklusive værdiregulering af renteswaps udgjorde resultatet 736 mio. kr. svarende til en stigning på 479 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2014.

Indtægter af forretningsdrift steg med 178 mio. kr. (12%) til 1.695 mio. kr., mens nedskrivninger blev reduceret med 292 mio. kr. til 197 mio. kr. som følge af især færre udgifter på realkreditudlån. Modsat steg negative værdireguleringer af renteswaps med 261 mio. kr. til i alt 568 mio. kr.

Driftsomkostninger faldt med 5 mio. kr. og udgjorde 731 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

### Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter termin



Nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 244 mio. kr. og udgjorde 181 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån udviste et fald på 48 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,04 af realkreditudlånet og 0,04 af bankudlånet.

Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervs kunder udviste samlet et fald på 36 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, mens nedskrivninger på bankudlån til erhvervs kunder steg med 2 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder blev samlet reduceret med 257 mio. kr. og kan henføres til lavere nedskrivninger på realkreditudlån med 207 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån faldt med 50 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2015 udgjorde 5.645 mio. kr., hvilket var uændret sammenlignet med 5.672 mio. kr. primo året.

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser for Retail 0,83 mod 0,81 på samme tidspunkt i 2014.

**Resultat for Wholesale**

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.584	1.232
- værdiregulering af derivater	-493	78
- seniorgæld	-48	-63
<b>I alt</b>	<b>1.043</b>	<b>1.246</b>
Driftsomkostninger	314	323
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>729</b>	<b>923</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	167	38
Nedskrivninger på udlån – bank	-35	-27
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>597</b>	<b>912</b>
<b>- eksklusive værdiregulering af derivater</b>	<b>1.090</b>	<b>835</b>

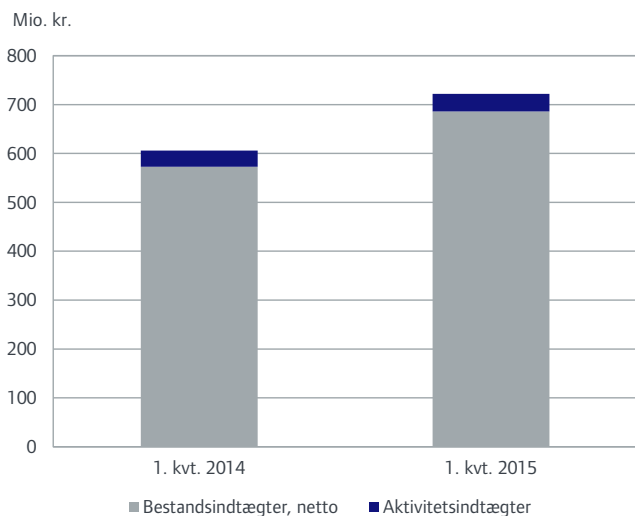
**Resultat for Totalkredit Partnere**

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	723	606
- seniorgæld	-45	-58
<b>I alt</b>	<b>678</b>	<b>548</b>
Driftsomkostninger	118	95
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>560</b>	<b>453</b>
Nedskrivninger på udlån	146	15
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>414</b>	<b>438</b>

**Aktivitet, Totalkredit Partnere**

Mio. kr.	31.03.2015	2014
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån*	54.056	9.889
Udlån til nominel værdi – ultimo	485.136	484.596
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,03	0,00
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	1.219	1.152
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,25	0,24

\* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2015 og 1. kvartal 2014.  
Øvrige oplysninger er ultimo 1. kvartal 2015 og ultimo året 2014.

**Basisindtægter af forretningsdrift, Totalkredit Partnere****WHOLESALE**

Wholesale omfatter forretningsenhederne Totalkredit Partnere og Storkunder, der består af CIB mv., Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

**TOTALKREDIT PARTNERE**

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem godt 60 lokale og regionale pengeinstitutter.

Totalkredit udvikler i samarbejde med de lokale og regionale pengeinstitutter løbende produktudbuddet og har blandt andet indført et nyt Prioritetslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde funde udlånene.

Samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter indebærer, at de lokale og regionale pengeinstitutter som betaling for formidling af lånene modtager en andel af bidragsindtægten fra de pågældende lån. Til gengæld har Totalkredit en ret til, såfremt Totalkredit realiserer et tab på et udlån, at modregne en del af tabet i formidlingsprovisionen til pengeinstitutterne.

Realiserede tab, svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på låneudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

**Aktivitet**

Perioden var præget af en meget høj aktivitet, og bruttonyudlånet steg fra 9,9 mia. kr. til 54,1 mia. kr. Realkreditudlånet til nominel værdi var stort set uændret med 485,1 mia. kr. Udlån, registreret som formidlet af Jyske Bank, udgjorde 55 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod ca. 87 mia. kr. ultimo 2013. Der er således i denne periode omlagt ca. 32 mia. kr. Heraf er ca. 7 mia. kr. efterfølgende formidlet af de øvrige pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet og Totalkredit, svarende til 22% af det omlagte beløb.

**Resultat mv.**

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 414 mio. kr. mod 438 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Resultatet afspejler en stigning i basisindtægter af forretningsdrift på 117 mio. kr., eller 19%, kombineret med øgede driftsomkostninger og nedskrivninger på henholdsvis 23 mio. kr. og 131 mio. kr.

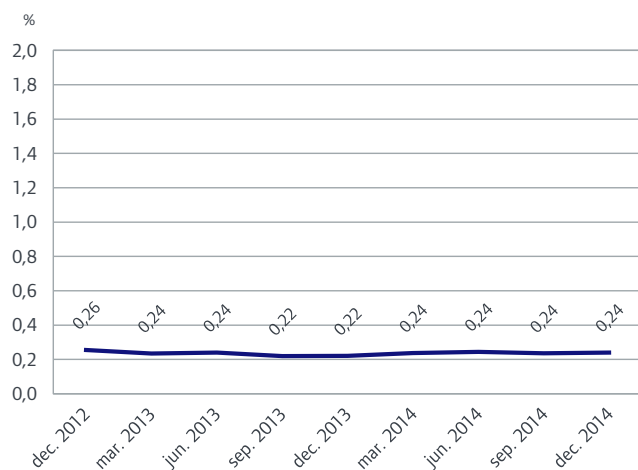
Stigningen i basisindtægter af forretningsdrift var en effekt af såvel øgede bidragsindtægter som aktivitetsindtægter.

Nettoudgiften vedrørende sikret seniorgæld blev 45 mio. kr. mod 58 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Faldet kan henføres til en lavere volumen af sikret seniorgæld, samt at nettorenten har været faldende.

Omkostningerne viste sammenlignet med 1. kvartal 2014 en ventet stigning på 23 mio. kr. til 118 mio. kr. Udviklingen var primært en effekt af stigende it-omkostninger.



### Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere 75 dage efter termin



Nedskrivninger på udlån steg med 131 mio. kr. i forhold til samme periode året før og blev en nettoudgift på 146 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2015 udgjorde 1.219 mio. kr. mod 1.152 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen kan henføres til et fald i de gruppevise nedskrivninger.

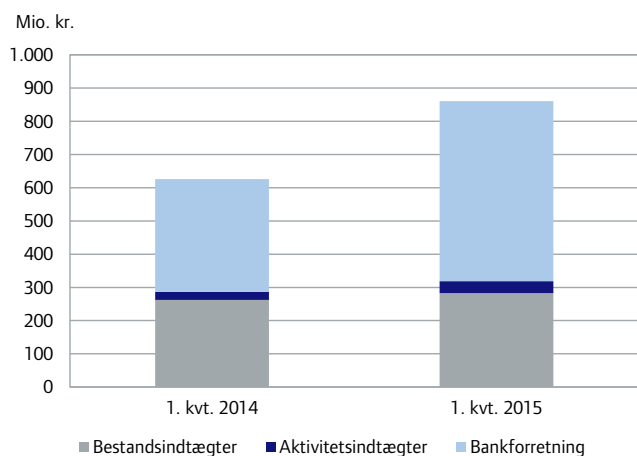
Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,24% mod 0,22% på samme tidspunkt i 2014.

**Resultat for Storkunder**

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	861	626
- værdiregulering af derivater	-493	78
- seniorgæld	-3	-5
<b>I alt</b>	<b>365</b>	<b>699</b>
Driftsomkostninger	196	228
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>169</b>	<b>471</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit	21	23
Nedskrivninger på udlån – bank	-35	-27
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>183</b>	<b>476</b>
<b>- eksklusive værdiregulering af derivater</b>	<b>676</b>	<b>397</b>

**Indtægter fra kundeaktivitet**

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014
Kundeaktivitet, brutto		
Nykredit Markets	326	137
Nykredit Asset Management	210	194
CIB mv.	479	468
<b>I alt</b>	<b>1.015</b>	<b>799</b>
Distributionsafregning		
Nykredit Markets	-101	-66
Nykredit Asset Management	-120	-120
CIB mv.	67	13
<b>I alt</b>	<b>-154</b>	<b>-173</b>
Basisindtægter		
Nykredit Markets	225	71
Nykredit Asset Management	90	74
CIB mv.	546	481
<b>I alt</b>	<b>861</b>	<b>626</b>

**Basisindtægter af forretningsdrift****STORKUNDER**

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med Nykredits største og mest komplekse erhvervs kunder, alment boligbyggeri, store andelsboligforeninger samt erhvervs kunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Forretningsområdet Storkunder varetager herudover Nykredits forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter samt kapitalforvaltning og formuepleje. Storkunder består af forretningsenhederne CIB mv., Nykredit Markets og Nykredit Asset Management samt aktiviteten i Nykredit Leasing A/S.

**Resultat mv.**

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 183 mio. kr. mod 476 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Udviklingen var i betydeligt omfang påvirket af værdiregulering af renteswaps, og eksklusive effekten herfra steg basisindtjeningen efter nedskrivninger med 279 mio. kr. til 676 mio. kr.

Bruttoindtægter fra kundeaktivitet udgjorde 1.015 mio. kr. mod 799 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Nykredit Markets' bruttoindtægter udgjorde 326 mio. kr., svarende til en stigning på 189 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2014. Indtjeningen i Nykredit Markets, der omfatter handel med institutionelle kunder, viste fremgang som følge af såvel øget markedsaktivitet på handel med obligationer som indtjening på handelsbeholdningen som følge af rentefaldet. Nykredit Asset Managements bruttoindtægter steg med 16 mio. kr. og udgjorde 210 mio. kr. CIB mv. viste en vækst på 11 mio. kr. til i alt 479 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning steg med 154 mio. kr. og udgjorde 225 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Nykredit Asset Managements indtægter efter distributionsafregning blev øget med 16 mio. kr. til 90 mio. kr., mens CIB mv. viste en stigning fra 481 mio. kr. til 546 mio. kr.

Værdiregulering af renteswaps blev en udgift på 493 mio. kr. mod en indtægt på 78 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Driftsomkostninger faldt med 32 mio. kr., svarende til et fald på 14%, og blev en udgift på 196 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 21 mio. kr. mod 23 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Nedskrivninger i banken viste en indtægt på 35 mio. kr. mod en indtægt på 27 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,12 af realkreditudlånet og -0,12 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2015 udgjorde 2.254 mio. kr. mod 2.187 mio. kr. primo året.

**Aktivitet, Storkunder**

Mio. kr.	31.03.2015	2014
<b>Realkredit</b>		
Bruttonyudlån*	15.592	9.957
Udlån til nominal værdi – ultimo	182.462	185.002
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,01	0,01
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	770	661
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,40	0,36
<b>Bank</b>		
Udlån – ultimo	24.157	24.929
Indlån – ultimo	26.645	23.287
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,12	-0,18
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	1.484	1.526
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,79	5,77
Garantier mv. – ultimo	3.079	1.913
Hensættelser på garantier – ultimo	56	55
<b>Formue under forvaltning</b>	<b>140.470</b>	<b>133.484</b>
<b>Formue under administration</b>		
<b>Nykredit Portefølje Administration A/S</b>	<b>723.379</b>	<b>669.112</b>
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	66.171	60.165

\* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2015 og 1. kvartal 2014.  
Øvrige oplysninger er ultimo 1. kvartal 2015 og ultimo året 2014.

**Aktivitet**

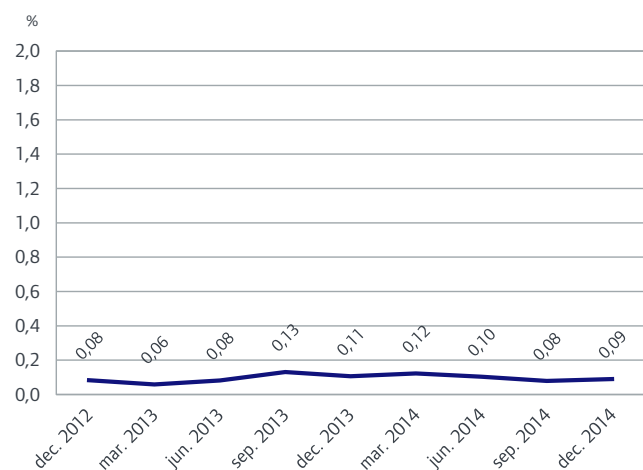
Det samlede realkreditudlån til nominal værdi faldt med 2,5 mia. kr. til 182,5 mia. kr. i forhold til primo året. Bruttonyudlån på realkreditaktiviteten var positivt påvirket af et øget aktivitetsniveau og steg med 5,6 mia. kr. til 15,6 mia. kr.

Bankudlånet var uændret i forhold til primo året og udgjorde 24,2 mia. kr., mens bankindlånet steg med 3,4 mia. kr. og udgjorde 26,6 mia. kr.

Formue under forvaltning i Nykredit Asset Management steg med 7 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 140 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015. Udviklingen var fortrinsvis en effekt af kursstigninger. Formue under administration steg med 54 mia. kr. og udgjorde 723 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015.

**Restancer**

Ved decemberterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,09 og ligger dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2014 udgjorde restanceprocenten 0,11.

**Restanceprocent på realkreditudlån  
75 dage efter termin**

## KONCERNPOSTER

En række resultat- og balanceposter allokeres ikke til forretningsområderne. Disse medregnes under Koncernposter og omfatter omkostninger til enkelte stabsfunktioner samt it-udviklingsomkostninger. Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening". Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

### Resultat mv.

Resultatet før skat blev et overskud på 117 mio. kr. mod 15 mio. kr. i samme periode året før.

### Basisindtægter af fonds

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 14 mio. kr. mod 30 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Udviklingen kan især henføres til faldet i den gennemsnitlige risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, fra 0,20% til 0,08%.

Basisindtægter af fonds er det afkast, der kunne være opnået ved placering af koncernens investeringsbeholdninger til den risikofri rente. Derudover indeholder basisindtægterne af fonds nettorenteudgifter vedrørende supplerende kapital.

### Driftsomkostninger

Ikke-allokerede udgifter udgjorde 118 mio. kr. mod 167 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Omkostningerne bestod fortrinsvis af udgifter til it-udvikling.

### Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån udgjorde 0 mio. kr. mod en udgift på 15 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

### Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 445 mio. kr. mod 349 mio. kr. ekskl. porteføljen af strategiske aktier, der værdireguleres over egenkapitalen.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 356 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 89 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen er den merindtjening, der opnås ved investering i aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter ud over den risikofri rente. Hertil kommer realisation af aktier klassificeret som disponible for salg. Kurs- og rentemarginer i tilknytning til realkreditforretningen i Nykredit Realkredit og Totalkredit samt handelsaktiviteterne i Nykredit Markets medregnes ikke i beholdningsindtjeningen, men føres under basisindtægter af forretningsdrift.

### Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1. kv. 2015	1. kv. 2014
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	11	-6
- seniorgæld	-13	-12
- fonds	14	30
<b>I alt</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Driftsomkostninger	118	167
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	61	49
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>-167</b>	<b>-204</b>
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	0	11
Nedskrivninger på udlån – bank	0	4
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-167</b>	<b>-219</b>
Beholdningsindtjening	445	349
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>278</b>	<b>130</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-161	-114
<b>Resultat før skat</b>	<b>117</b>	<b>15</b>

### Aktivitet, Koncernposter

Mio. kr.	31.03.2015	2014
<b>Bank</b>		
Udlån – ultimo	23	32
Indlån – ultimo	462	308
<b>Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto</b>		
Korrektivkonto	54	55
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	70	63
Garantier mv. – ultimo	900	1.276
Hensættelser på garantier – ultimo	-	-

# KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

## NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

### Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 64,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015, svarende til en stigning på 4,6 mia. kr. siden årets begyndelse. Eksklusive ny hybrid kernekapital udgjorde egenkapitalen 60,3 mia. kr.

Nykredit har i 1. kvartal 2015 optaget ny hybrid kernekapital på 3,7 mia. kr., der regnskabsmæssigt betragtes som egenkapital. Solvensmæssigt indgår denne hybride kernekapital dog ikke i den egentlige kernekapital, men i kernekapitalen.

Egenkapitalen er yderligere forøget med periodens resultat på 0,7 mia. kr. samt en positiv værdiregulering af de strategiske aktier på 0,2 mia. kr.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via egenkapita-

### Nykredit Realkredit-koncernen Egenkapital (inkl. ny hybrid kernekapital)

Mio. kr.	31.03.2015	31.12.2014
<b>Egenkapital primo</b>	<b>59.502</b>	<b>58.716</b>
Periodens resultat	686	576
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	157	238
Optagelse af hybrid kernekapital	3.731	-
Andre reguleringer	-21	-28
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>64.055</b>	<b>59.502</b>

### Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Kreditrisiko	290.305	305.321	302.474
Markedsrisiko	27.511	35.335	29.261
Operationel risiko	18.397	17.933	17.933
<b>Risikoeksponeringer i alt<sup>1</sup></b>	<b>336.211</b>	<b>358.589</b>	<b>349.668</b>
Egenkapital (inkl. ny hybrid kernekapital)	64.055	59.502	59.553
Hybrid kernekapital mv.	-3.757	-	-
Fradrag i egentlig kernekapital	-4.346	-3.944	-3.742
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>55.953</b>	<b>55.559</b>	<b>55.811</b>
Hybrid kernekapital	3.735	6.746	8.556
Fradrag i hybrid kernekapital	-228	-588	-304
<b>Kernekapital</b>	<b>59.459</b>	<b>61.717</b>	<b>64.063</b>
Supplerende kapital	4.482	4.463	-
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-330	-573	-
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>63.612</b>	<b>65.606</b>	<b>64.063</b>
Egentlig kernekapitalprocent	16,6	15,4	16,0
Kernekapitalprocent	17,6	17,2	18,3
Kapitalprocent	18,9	18,2	18,3
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	12,0	11,3	10,3

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i note 2.

<sup>1</sup> Solvensopgørelsen er underlagt en overgangsregel i henhold til CRR's overgangsbestemmelser. Risikoeksponeringerne skal som minimum udgøre 80% af risikoeksponeringerne opgjort under Basel I. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel er 774 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015, svarende til en kapitalprocent på 14,7.

len, mens kursreguleringer som følge af et salg vil medføre en regulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 2.203 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2015.

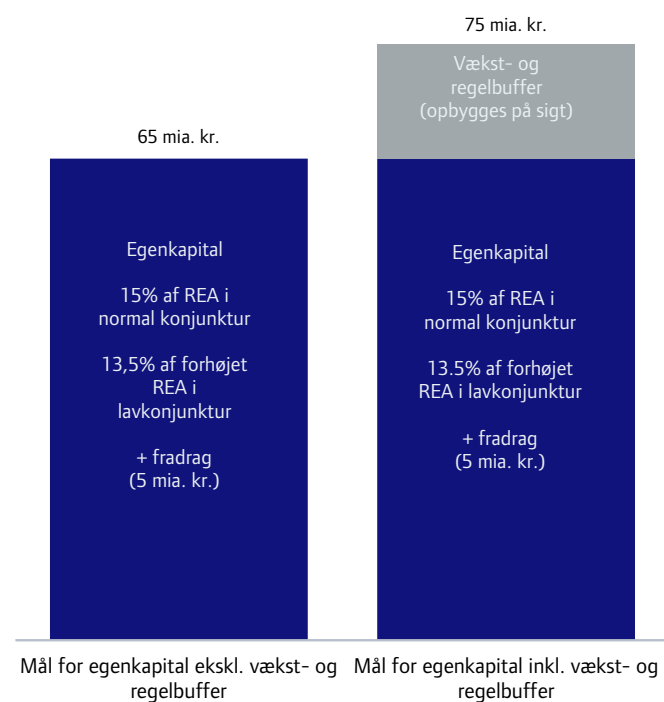
### Kapital og solvens

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag. For at opfylde de nye kapitalkrav med en sikker margin udstedte Nykredit i 1. kvartal 2015 hybrid kernekapital for 500 mio. euro, der solvensmæssigt indgår i opgørelsen af kernekapitalen.

Kapitalgrundlaget faldt med 2,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2014 og udgjorde 63,6 mia. kr. Risikoeksponeringerne (risk exposure amount, REA) faldt med 22,4 mia. kr. i forhold til pr. 31. december 2014 og udgjorde 336,2 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015, svarende til en kapitalprocent på 18,9 mod 18,2 ultimo 2014. Den medregnede hybride kernekapital udgjorde 3,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015. Kernekapitalprocenten udgjorde 17,6, og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 16,6 ultimo 1. kvartal 2015.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 12,0% ultimo 1. kvartal 2015, mod 11,3% ultimo 2014.

Nykredit er af Finanstilsynet udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2% vil blive gradvist indført i 2015-2019.

**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Kapitalmålsætninger 2019**

**NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNINGER 2019**

Nykredits kapitalmålsætning frem mod 2019 er en egenkapital på minimum 15% af risikoeksponeringerne, hvortil kommer det solvensmæssige fradrag i egenkapitalen på ca. 5 mia. kr. Et egenkapitalniveau på 15% ligger over det formelle krav, men vurderes markedsmæssigt at være det nødvendige niveau for en stor obligationsudsteder som Nykredit.

Det er målet at opbygge en egenkapital-buffer på ca. 10 mia. kr., eller 2-3% af risikoeksponeringerne til forventede ændringer i kapitalreglerne, ændret kapitaldækning i perioder med lavkonjunktur og til sikring af vækstmuligheder. En sådan buffer vil være medvirkende til at sikre kunderne en stabil og aktiv udlånspolitik.

Nykredit har en målsætning om en samlet kapitalprocent på op mod 20% af risikoeksponeringerne. Også her er niveauet over det formelle krav, men vurderes at være det nødvendige niveau.

Nykredit har herudover mulighed for at udstede stemmeløse aktier som en del af kapitalberedskabet.

Kapitalbehovet varierer i takt med konjunkturerne og stiger alt andet lige i perioder med høj arbejdsløshed og høje renter. Dette opvejes af to forhold. For det første ved, at Nykredit løbende styrer kapitalforbruget i de enkelte forretningsenheder. For det andet må det forventes, at markedets krav til egenkapital målt i procent af risikoeksponeringerne formentligt falder til et niveau på 13-14% i den situation.

Nykredits egenkapitalbehov frem til 2019 medfører i både en normal konjunktur og en højkonjunktur en egenkapital på 65 mia. kr. eksklusive vækst- og regelbuffer (15% af 400 mia. kr. plus solvensmæssige fradrag på 5 mia. kr.). Inklusive en vækst- og regelbuffer ligger egenkapitalbehovet i niveauet 75 mia. kr.

**FUNDING OG LIKVIDITET**

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom. Disse lån fundes ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). SDO- og RO-obligationerne udstedes ved daglig tapemission kombineret med fire årlige refinansieringsauktioner. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed ved at udstede sikret seniorgæld.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. 31. marts 2015 et indlånsoverskud på 18,4 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2014 udgjorde indlånsoverskuddet 14,7 mia. kr.

**Likviditet**

Realkreditselskabernes balance er struktureret på en måde, som sikrer en høj likviditet, da kunderne indbetaler terminsindbetalinger før eller senest samtidig med, at Nykredit skal udbetale midlerne til obligati- onsejerne.

Likviditet opgøres som beholdningen af meget likvide obligationer og kontantbeholdninger. Nykredits likviditetsbeholdning fundes af indlån, sikret seniorgæld (JCB), usikret seniorgæld (EMTN og ECP), efterstillet gæld og egenkapital.

Likviditetsbeholdningen skal sikre, at Nykredit har en betydelig buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af kapitalmarkedsfinansie- ring. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig koncernens overholdelse af lovgivningens likviditetskrav.

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsagelig placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i et likvidt repomarked mellem banker samt i Nationalbanken eller i andre europæiske centralbanker og kan derfor umiddelbart veksles til likviditet. Hertil kommer en mindre beholdning af pengemarkedsindskud, aktier, kreditobligationer og lignende.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inkl. midler fra udstedelse af sikret seniorgæld udgjorde 85 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2015 mod 91 mia. kr. ultimo 2014.

Ultimo 1. kvartal 2015 udgjorde Nykredit Banks likviditetsbeholdning 93,5 mia. kr. mod 92,3 mia. kr. ultimo 2014 opgjort efter § 152 i lov om finansiel virksomhed.

### Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Den 10. oktober 2014 offentliggjorde EU-Kommissionen den endelige forordning for LCR, som skal overholdes pr. 1. oktober 2015. For danske SIFI-institutter forventes et krav på 100% pr. 1. oktober 2015. LCR angiver den mængde likvide høj kvalitetsaktiver, som et institut skal holde for at være i stand til at honorere de nettoudbetalinger, der forekommer under et kortvarigt likviditetsstress.

Nykredit forventer, at en række betalingsforpligtelser relateret til det matchfundede realkreditudlån vil blive undtaget fra LCR-reglerne.

LCR for koncernens selskaber uden medregning af egne obligationer i likviditetsbeholdningen var ved udgangen af 1. kvartal 2015:

Nykredit Realkredit-koncernen	239%
Nykredits realkreditselskaber	>1.000%
Nykredit Bank A/S	122%

Den betydelige ratio i Nykredits realkreditselskaber kan henføres til, at selskaberne har et nettolikviditetsinflow. Koncernen og de enkelte koncernselskaber overholder alle kravet om en LCR over 100%.

### Udstedelsesplan for 2015

Nykredit Realkredit-koncernens udstedelsesplan for SDO'er og RO'er, seniorgæld samt Nykredit Banks EMTN- og ECP-program for 2015 er uændret i forhold til udmeldingen i koncernens årsrapport for 2014.

Nykredit Realkredit har i 1. kvartal 2015 udstedt 500 mio. euro i hybrid kernekapital som en delvis erstatning for den udestående hybride kernekapital på 900 mio. euro, som blev førtidigt indfriet pr. 1. april 2015.

## RATING

Hos Standard & Poor's har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S en lang usikret rating på A+ og en kort usikret rating på A-1. Ratingen er pr. 12. maj 2015 sat på CreditWatch med negativ implikation.

Sikret seniorgæld har ratingen A+. Ratingen forventes sat på CreditWatch med negativ implikation.

Nykredit forventer at kunne forbedre ratingen hos Standard & Poor's via udstedelse af særlig seniorgæld mv. i henhold til det såkaldte ALAC-koncept (Additional Loss-Absorbing Capacity).

I ratede kapitalcentre har SDO'er og RO'er alle ratingen AAA fra S&P. Outlook på ratingen er stabilt.

Hos Fitch har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1. Outlook på ratingen er stabilt.

Moody's har fortsat valgt at offentliggøre visse ratings for selskaber i koncernen, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

## ØVRIGE FORHOLD

### Jyske Bank og Nykredit enes om løsning i voldgiftssag

Jyske Bank og Nykredit/Totalkredit indgik i februar aftale om at forlige den mellem parterne verserende voldgiftssag. Forliget indeholder de nærmere vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet, ligesom parterne samtidig har afklaret en række udestående spørgsmål på øvrige områder, hvor parterne har samarbejdsrelationer.

Som led i forliget modtager Jyske Bank i år en engangsprovision på 83,6 mio. kr., hvilket svarer til 3-4 måneders provision efter den nu ophørte samarbejdsaftale. Derudover køber Nykredit-koncernen de aktier, Jyske Bank har i PRAS A/S, der er det selskab, der blev stiftet i forbindelse med Nykredits overtagelse af Totalkredit, og som ejer 2,25% af aktierne i Nykredit Holding A/S og godt 6% i DLR Kredit A/S. Aktieposten udgør ca. 22% af aktiekapitalen i PRAS og beløber sig til ca. 420 mio. kr.

Parterne fortsætter uændret samarbejdet på de områder, hvor der er fælles interesser – fx JN Data.

### Nykredit støtter Totalkredit-partnere

I forbindelse med fusionen mellem Nordjyske Bank og Nørresundby Bank, der blev endelig godkendt den 31. marts 2015, gav Nykredit tilsagn om at overtage en aktiepost fra Spar Nord i den nye bank.

Nykredit har i forbindelse med fusionen erhvervet en aktiepost på 85 mio. kr., hvorefter Nykredits beholdning udgør ca. 90 mio. kr.

### BoligBank

I marts præsenterede Nykredit en BoligBank med nye, konkurrencedygtige tilbud til kunderne. BoligBanken er målrettet boligejere og tilbyder enkle produkter og faste, attraktive priser. Nykredit BoligBank handler om enkelhed, gennemsigtighed og valgfrihed. Målet er, at det skal være enkelt og overskueligt at være kunde i Nykredit BoligBank.

BoligBanken består af tre forskellige – valgfri – tilbud med stigende kundefordele: BoligBank, BoligBank 360 og BoligBank 365. Hvor BoligBank er til alle boligejere, er BoligBank 360 til de kunder, der også har deres daglige økonomi i banken. Kunder med en formue på over 500.000 kr. har adgang til BoligBank 365.

BoligBank tilbyder både boligfinansiering, daglig bank, opsparing, pension og formuepleje.

### Ny direktør for Nykredit Markets og ændring i bankens direktion

Nykredit Markets står foran en fornyelsesproces og har i den forbindelse udnævnt Jeannette Kiirdal Madsen til ny direktør for Nykredit Markets. Nykredit Markets skal tilpasse sig de nye markedsvilkår, spille tættere sammen med den øvrige Wholesale-division og i højere grad fokusere på at møde behovene hos erhvervs- og retailkunder som supplement til den eksisterende institutionelle kundebase.

Samtidig fratrådte den hidtidige direktør for Nykredit Markets, bankdirektør Georg Andersen, sin stilling i Nykredit Bank. Bankens direktion består herefter af Bjørn Mortensen og Jesper Berg.

## 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, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i Årsrapport 2014.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i koncernens regnskabspraksis (note 1 i Årsrapport 2014), hvortil der henvises.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Erhvervs- og Vækstministeriet har i april udsendt en rapport om negative renter på realkreditlån. Nykredit støtter op om rapportens konklusioner, og vil i maj kunne tilbyde udlån baseret på variabelt forrentede realkreditobligationer med mulighed for negative renter.

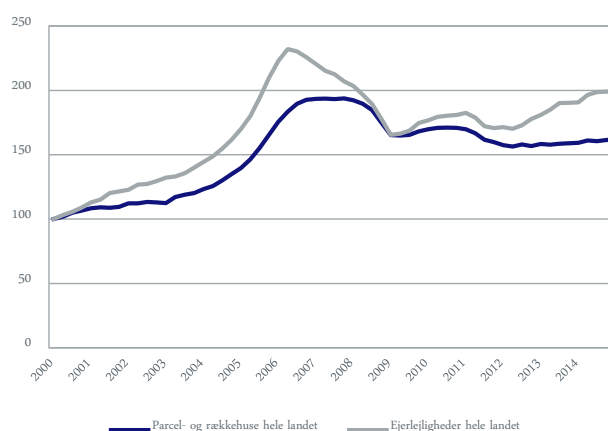
I perioden frem til offentliggørelsen af 1. kvartalsrapport 2015 er der herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.



# UDLÅN

## Nykredit Realkredit-koncernen Boligprisudviklingen i Danmark

Indeks 100 = 1. kvartal 2000



Kilde: Realkreditrådet

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, ekskl. reverseudlån, udgjorde 1.160 mia. kr. mod 1.162 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.138 mia. kr. mod 1.137 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominal værdi udgjorde 1.110 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 49,4 mia. kr. mod 50,5 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 1,1 mia. kr. Niveaulet afspejlede til dels en behersket låneefterspørgsel. Reverseudlån udgjorde 29,6 mia. kr. mod 35,2 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 9,2 mia. kr. mod 9,1 mia. kr. primo året. I forhold til ultimo 2014 er der uændret foretaget nedskrivninger på tilgodehaver hos kreditinstitutter på 44 mio. kr.

Garantier udgjorde 8,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod 7,5 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 267 mio. kr. i 1. kvartal 2015, som fordeler sig med 197 mio. kr. på realkreditudlån og 70 mio. kr. på bankudlån.

## 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	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014	1. kvartal 2015	Året 2014
<b>Realkreditudlån</b>						
Nykredit Realkredit	560.862	570.029	4.375	4.270	190	1.712
Totalkredit	549.588	541.715	1.310	1.236	158	409
<b>I alt</b>	<b>1.110.450</b>	<b>1.111.744</b>	<b>5.686</b>	<b>5.506</b>	<b>348</b>	<b>2.121</b>
<b>Bankudlån</b>						
Nykredit Bank	49.404	50.494	3.483	3.560	-19	211
<b>I alt</b>	<b>49.404</b>	<b>50.494</b>	<b>3.483</b>	<b>3.560</b>	<b>-19</b>	<b>211</b>
<b>Tilgodehaver hos kreditinstitutter</b>						
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>15</b>
Reverseudlån	29.569	35.228	-	-	-	-
Garantier	8.768	7.546	107	107	-	4
<b>Nedskrivningsprocenter<sup>1</sup></b>						
Nykredit Realkredit	-	-	0,78	0,75	0,03	0,30
Totalkredit	-	-	0,24	0,23	0,03	0,08
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,51</b>	<b>0,50</b>	<b>0,03</b>	<b>0,19</b>
Nykredit Bank	-	-	6,58	6,59	-0,04	0,39
<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,58</b>	<b>6,59</b>	<b>-0,04</b>	<b>0,39</b>

<sup>1</sup> Nedskrivningsprocenter er ekskl. tilgodehaver hos kreditinstitutter, reverseforretninger og garantier.

Note: Realkreditudlån opgjort til nominal værdi. Der er korrigeret for koncerninterne udlån samt koncernintern modregning.

## REALKREDITUDLÅN

Kreditesponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.110 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015 mod 1.112 mia. kr. primo året.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler, der betyder, at Totalkredit over for pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet kan modregne en del af de realiserede tab på realkreditudlån i fremtidige provisionsbetalinger til de pengeinstitutter, der har formidlet lånene.

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. kvartal 2015.

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån steg med 180 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.686 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2015. Af stigningen kan 51 mio. kr. henføres til privat udlejning, herunder andelsboligforeninger, 62 mio. kr. til kontor og forretning og 109 mio. kr. til landbrug.

Stigningen i 1. kvartal 2015 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 2 mio. kr. og 178 mio. kr.

De samlede nedskrivninger udgør 0,51% af det samlede realkreditudlån mod 0,50% primo året.

## Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev 348 mio. kr. mod 464 mio. kr. i 1. kvartal 2014. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 132 mio. kr. eller 38% henføres til ejerboliger, mens 102 mio. kr. eller 29% henføres til landbrug. I 1. kvartal 2014 blev der endvidere udgiftsført 11 mio. kr. vedrørende udlån til kreditinstitutter.

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

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. %
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	392.612	156.611	103.626	18.767	8.675	8.353	688.645	75
Privat udlejning	77.008	28.139	14.891	2.311	1.166	1.476	124.992	69
Industri og håndværk	18.796	3.815	762	215	171	658	24.417	54
Kontor og forretning	84.186	22.887	3.658	607	350	664	112.352	55
Landbrug	69.960	19.075	7.561	1.277	639	931	99.443	60
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	70.560	-
Øvrige	13.754	3.194	1.166	61	36	96	18.305	54
<b>I alt ultimo 1. kvartal 2015</b>	<b>656.316</b>	<b>233.721</b>	<b>131.664</b>	<b>23.238</b>	<b>11.037</b>	<b>12.178</b>	<b>1.138.714</b>	<b>68</b>
I alt ultimo 2014	653.815	235.800	134.014	23.945	10.883	10.648	1.137.983	69

<sup>1</sup> 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. Derfor giver LTV-tal for alment byggeri ikke relevant risikoinformation.

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 Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier<sup>1</sup>

Mio. kr.	31.03.2015		31.12.2014	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	2.166	132	2.164	554
Privat udlejning	1.551	70	1.500	856
Industri og håndværk	244	5	257	98
Kontor og forretning	568	68	506	91
Landbrug	965	102	856	441
Alment byggeri	70	-27	97	55
Øvrige	122	-2	126	26
<b>I alt</b>	<b>5.686</b>	<b>348</b>	<b>5.506</b>	<b>2.121</b>

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

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

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
<b>2014</b>			
- December	0,42	0,50	5,6
- September	0,42	0,42	4,7
- Juni	0,41	0,43	4,8
- Marts	0,46	0,47	5,2
<b>2013</b>			
- December	0,43	0,50	5,6
- September	0,47	0,46	5,2

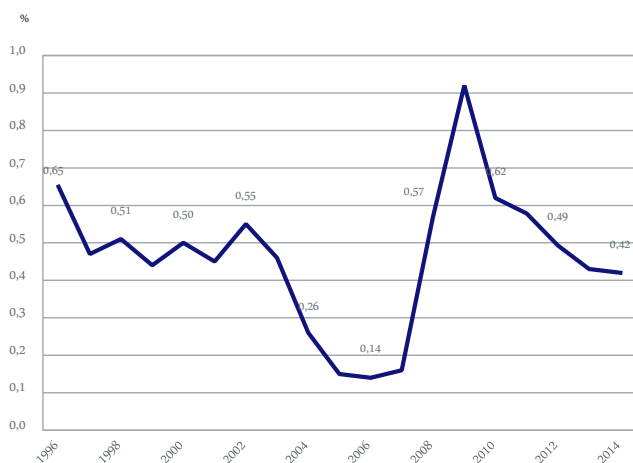
**Restancer**

Ved decemberterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,42 mod 0,43 på samme tidspunkt året før.

Koncernens obligationsgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsgæld udgjorde 0,50, hvilket er uændret i forhold til samme tidspunkt året før.

**Overtagne ejendomme**

I 1. kvartal 2015 har koncernen overtaget 64 ejendomme og solgt 85. Beholdningen af ejendomme udgjorde 217 ved udgangen af 1. kvartal 2015 mod 238 ejendomme primo året. Ejerboliger udgjorde 104 mod 117 ultimo 2014.

**Nykredit Realkredit-koncernen**  
**Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter decembertermin**


## BANKUDLÅN

Udlån og garantier udgjorde 87,7 mia. kr. mod 93,3 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 5,6 mia. kr. Faldet kan primært henføres til reverseudlån, der faldt med 5,7 mia. kr. til 29,6 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 49,4 mia. kr. mod 50,5 mia. kr. primo året. Niveauet afspejlede til dels en fortsat behersket låneefterspørgsel. Bankudlånet før nedskrivninger udgjorde 52,9 mia. kr. mod 54,1 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst -2,3% eksklusive reverseudlån.

### Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 3.483 mio. kr. mod 3.560 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2015, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2014.

### Garantier

Banken udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 8,8 mia. kr. mod 7,5 mia. kr. ultimo 2014.

Ultimo 1. kvartal 2015 var der foretaget hensættelser på garantier for 107 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

### Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde en tilbageførsel på 19 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en udgift på 36 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Hertil kommer nedskrivninger på kreditinstitutter, der i 1. kvartal 2015 udgjorde 0 mio. kr. mod 4 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

### Nykredit Realkredit-koncernen

#### Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher<sup>1</sup>

Mio. kr.	31.03.2015		31.12.2014	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt
<b>Offentlige</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	101	-1	138	-10
Industri og råstofindvinding	280	15	269	26
Energiforsyning	9	0	9	2
Bygge og anlæg	237	0	236	11
Handel	104	-1	119	-30
Transport, hoteller og restauranter	118	10	91	-19
Information og kommunikation	61	-3	62	1
Finansiering og forsikring	288	-5	305	-85
Fast ejendom	1.494	-48	1.540	303
Øvrige erhverv	293	-7	305	-77
<b>I alt erhverv</b>	<b>2.985</b>	<b>-42</b>	<b>3.074</b>	<b>122</b>
<b>Private</b>	<b>604</b>	<b>23</b>	<b>592</b>	<b>101</b>
<b>I alt</b>	<b>3.589</b>	<b>-19</b>	<b>3.666</b>	<b>215</b>
- heraf hensat til tab på garantier	107	0	107	4
Nedskrivninger på kreditinstitutter	23	0	23	4
<b>I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter</b>	<b>3.612</b>	<b>-19</b>	<b>3.689</b>	<b>219</b>

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

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2015 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2015.

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

Kvartalsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 13. maj 2015

### Direktion

Michael Rasmussen  
koncernchef

Kim Duus  
koncerndirektør

Søren Holm  
koncerndirektør

Anders Jensen  
koncerndirektør

Bente Overgaard  
koncerndirektør

### Bestyrelse

Steen E. Christensen  
formand

Hans Bang-Hansen  
næstformand

Steffen Kragh  
næstformand

Kristian Benggaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

## Resultatopgørelse og anden totalindkomst for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
1. kv. 2014	1. kv. 2015		Note	1. kv. 2015	1. kv. 2014
7.217	7.140	Renteindtægter	5	8.958	9.285
-	-2	Negative renter	5a	0	-
6.060	5.802	Renteudgifter	6	5.904	6.426
1.156	1.337	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>3.054</b>	<b>2.859</b>
2	14	Udbytte af aktier mv.		14	4
173	289	Gebyrer og provisionsindtægter		772	447
38	40	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		728	533
1.294	1.599	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>3.111</b>	<b>2.778</b>
320	107	Kursreguleringer	7	-724	-153
2	2	Andre driftsindtægter		47	43
587	534	Udgifter til personale og administration	8	1.139	1.195
44	56	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	66	53
11	-1	Andre driftsudgifter		18	27
456	190	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	329	515
382	94	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	-0	-0
901	1.022	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>883</b>	<b>878</b>
66	180	Skat	12	197	200
834	842	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>686</b>	<b>678</b>
		<b>FORDELING AF PERIODENS RESULTAT</b>			
834	821	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		664	678
-	22	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		22	-
834	842	<b>Periodens resultat</b>		<b>686</b>	<b>678</b>
		<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>			
		<b>POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:</b>			
2	8	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		8	2
2	8	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		8	2
		<b>POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:</b>			
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		168	155
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-11	2
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		157	157
2	8	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		<b>164</b>	<b>159</b>
837	850	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		<b>850</b>	<b>837</b>
		<b>FORDELING AF TOTALINDKOMST</b>			
837	828	Aktionærer i Nykredit Realkredit A/S		828	837
-	22	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		22	-
837	850	<b>Periodens resultat</b>		<b>850</b>	<b>837</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2014	31.03.2015		Note	31.03.2015	31.12.2014
<b>AKTIVER</b>					
227	7.695	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		25.161	4.644
29.570	41.726	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	45.771	37.644
1.192.558	1.229.134	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.167.889	1.172.805
448	455	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	49.875	50.958
47.745	46.695	Obligationer til dagsværdi	16	101.004	127.972
<b>Aktier mv.</b>					
3.069	3.379	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.588	1.376
-	-	Aktier disponible for salg		2.203	2.035
<b>3.069</b>	<b>3.379</b>	<b>I alt</b>		<b>3.791</b>	<b>3.411</b>
119	118	Kapitalandele i associerede virksomheder		121	123
30.456	32.515	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.027	3.000	Immaterielle aktiver		3.073	3.104
<b>Grunde og bygninger</b>					
-	-	Investeringsejendomme		283	283
16	17	Domicilejendomme		1.482	1.484
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>I alt</b>		<b>1.765</b>	<b>1.767</b>
235	223	Øvrige materielle aktiver		257	273
13	0	Aktuelle skatteaktiver		741	632
126	108	Udskudte skatteaktiver		108	128
476	502	Aktiver i midlertidig besiddelse		570	552
14.642	14.544	Andre aktiver	17	61.029	53.914
190	255	Periodeafgrænsningsposter		344	226
<b>1.322.918</b>	<b>1.380.366</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.461.500</b>	<b>1.458.153</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2014	31.03.2015		Note	31.03.2015	31.12.2014
<b>PASSIVER</b>					
22.811	23.383	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	38.860	44.863
-	-	Indlån og anden gæld	19	67.733	65.232
1.204.487	1.256.513	Udstedte obligationer til dagsværdi	20	1.181.483	1.167.163
3.826	3.803	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	27.979	29.457
1.188	1.403	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	4.481	18.451
-	79	Aktuelle skatteforpligtelser		323	146
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
19.268	19.246	Andre passiver	23	64.376	61.161
-	-	Periodeafgrænsningsposter		4	3
<b>1.251.580</b>	<b>1.304.427</b>	<b>Gæld i alt</b>		<b>1.385.270</b>	<b>1.386.506</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
198	200	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		205	203
126	176	Hensættelser til udskudt skat		241	198
74	73	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		73	74
-	-	Hensættelser til tab på garantier		106	107
87	65	Andre hensatte forpligtelser		132	169
<b>485</b>	<b>515</b>	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>758</b>	<b>751</b>
<b>11.350</b>	<b>11.369</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud</b>	24	<b>11.417</b>	<b>11.394</b>
<b>Egenkapital</b>					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
<b>Akkumulerede værdiændringer</b>					
2	1	- opskrivningshænlæggelser		150	151
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		797	641
<b>Andre reserver</b>					
3.147	3.205	- lovpligtige reserver		-	-
30.975	30.975	- reserver i serier		30.975	30.975
24.197	24.936	Overført overskud		27.194	26.553
-	3.757	Indehavere af hybrid kernekapital		3.757	-
<b>59.502</b>	<b>64.055</b>	<b>Egenkapital i alt</b>		<b>64.055</b>	<b>59.502</b>
<b>1.322.918</b>	<b>1.380.366</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.461.500</b>	<b>1.458.153</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
-	-	Eventualforpligtelser	25	8.768	7.546
1.121	1.060	Andre forpligtende aftaler		5.580	5.843
<b>1.121</b>	<b>1.060</b>	<b>I ALT</b>		<b>14.348</b>	<b>13.389</b>



## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver <sup>2</sup>	Reserver i serier	Overført overskud	Hybrid kernekapital <sup>1</sup>	I alt
<b>2015</b>							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.147	30.975	24.197	-	59.502
Periodens resultat	-	-	94	-	726	22	842
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	8	-	8
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	94	-	734	22	850
<i>Transaktioner med ejere</i>							
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-38	-	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-4	4	-
Skat	-	-	-	-	10	-	10
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-35	-	35	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-1	-	1	-	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	1	-	-
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>1.182</b>	<b>1</b>	<b>3.205</b>	<b>30.975</b>	<b>24.936</b>	<b>3.757</b>	<b>64.055</b>
<b>2014</b>							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.554	32.402	21.576	-	58.716
Periodens resultat	-	-	382	-	453	-	834
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	2	-	2
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	382	-	455	-	837
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-2	-	2	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-125	-	125	-	-
<b>Egenkapital 31. marts</b>	<b>1.182</b>	<b>2</b>	<b>3.809</b>	<b>32.402</b>	<b>22.158</b>	<b>-</b>	<b>59.553</b>

<sup>1</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 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. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

<sup>2</sup> Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

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

## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Hybrid kernekapital <sup>1</sup>	I alt
<b>2015</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1.182	151	641	30.975	26.553	-	59.502
Periodens resultat	-	-	-	-	664	22	686
Anden totalindkomst i alt	-	-	157	-	8	-	164
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	-	157	-	672	22	850
<i>Transaktioner med ejere</i>							
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-38	-	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-4	4	-
Skat	-	-	-	-	10	-	10
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	1	-	-
<b>Egenkapital 31. marts</b>	1.182	150	797	30.975	27.194	3.757	64.055
<b>2014</b>							
<b>Egenkapital 1. januar</b>	1.182	205	403	32.402	24.525	-	58.716
Periodens resultat	-	-	-	-	678	-	678
Anden totalindkomst i alt	-	-	157	-	2	-	159
<b>Totalindkomst i alt for perioden</b>	-	-	157	-	680	-	837
<b>Egenkapital 31. marts</b>	1.182	205	559	32.402	25.205	-	59.553

<sup>1</sup> Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nom. 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. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver*	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	I alt
<b>Nykredit Realkredit A/S</b>							
2014							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.554	-	32.402	21.576	58.716
Årets resultat	-	-	-225	-	-	1.040	815
Anden totalindkomst i alt	-	-	-53	-	-	22	-32
Totalindkomst i alt for året	-	-	-279	-	-	1.062	783
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-4	-	-	4	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-125	-	-	125	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-1.427	1.427	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	3	3
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.182</b>	<b>2</b>	<b>3.147</b>	<b>-</b>	<b>30.975</b>	<b>24.197</b>	<b>59.502</b>
<b>Nykredit Realkredit-koncernen</b>							
2014							
Egenkapital 1. januar	1.182	205	-	403	32.402	24.525	58.716
Årets resultat	-	-	-	-	-	576	576
Anden totalindkomst i alt	-	-53	-	238	-	22	207
Totalindkomst i alt for året	-	-53	-	238	-	598	783
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-1.427	1.427	0
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	3	3
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	1	1
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.182</b>	<b>151</b>	<b>-</b>	<b>641</b>	<b>30.975</b>	<b>26.553</b>	<b>59.502</b>

\* Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

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

## Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	1. kv. 2015	1. kv. 2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>686</b>	<b>678</b>
<b>Ikke-kontante driftsposter</b>		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	66	53
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	329	515
Periodeafgrænsningsposter, netto	-116	-81
Beregnet skat af periodens resultat	197	200
Reguleringer i øvrigt	78	440
<b>I alt</b>	<b>533</b>	<b>1.127</b>
<b>Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>1.239</b>	<b>1.804</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	5.670	8.728
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-3.502	8.207
Udstedte obligationer	12.843	-2.163
Anden driftskapital	-17.925	3.875
<b>I alt</b>	<b>-2.915</b>	<b>18.647</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-65</b>	<b>-84</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-1.741</b>	<b>20.367</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Modtaget udbytte	1	2
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	26.588	-17.339
Køb af immaterielle aktiver	-6	-25
Køb af materielle aktiver	-13	-18
Salg af materielle aktiver	3	191
<b>I alt</b>	<b>26.573</b>	<b>-17.189</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Udstedelse af hybrid kernekapital	3.731	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	4	12
<b>I alt</b>	<b>3.735</b>	<b>12</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>28.567</b>	<b>3.190</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>42.288</b>	<b>35.758</b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	77	-258
<b>Likvider ultimo</b>	<b>70.932</b>	<b>38.690</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	25.161	7.502
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	45.771	31.188
<b>I alt</b>	<b>70.932</b>	<b>38.690</b>

# Noter

## OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	30
2.	Kapital og solvens	31
3.	Basis- og beholdningsindtjening	32
4.	Resultat af forretningsområder	33
5.	Renteindtægter	34
6.	Renteudgifter	34
7.	Kursreguleringer	35
8.	Udgifter til personale og administration	35
9.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	36
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	36
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	37
12.	Skat	37
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	38
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	39
16.	Obligationer til dagsværdi	40
17.	Andre aktiver	40
18.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	41
19.	Indlån og anden gæld	41
20.	Udstedte obligationer til dagsværdi	41
21.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	42
22.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	42
23.	Andre passiver	42
24.	Efterstillede kapitalindskud	43
25.	Ikke-balanceførte poster	44
26.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	45
27.	Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	46
28.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	49
29.	Hoved- og nøgletal i fem år	51
30.	Koncernoversigt	53

# Noter

---

## 1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2015 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.

Moderelskabets regnskab for 1. kvartal 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

### Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2015, er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2014 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på rapporten for 1. kvartal 2015 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

### Ændret præsentation af forretningsområderne

Præsentationen af koncernens forretningsområder er tilpasset organisationsændringen, der blev implementeret i 1. halvår 2014.

Ændringen består primært i, at Nykredit Leasing A/S og enheden Private Banking er overført fra Retail til Storkunder. Samtidig er forretninger med pengeinstitutter i enheden Pengeinstitutdistribution overført fra Koncernposter, Treasury, til Storkunder.

Indtægter og omkostninger i Nykredit Leasing A/S, der kan henføres til aktiviteter udført i Retail, er allokert til Retail.

Ændringen påvirker ikke Nykredit Realkredits eller Nykredit Realkredit-koncernens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

Sammenligningstal er tilpasset. Der henvises til note 4 i regnskabet.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderelskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2014, der er tilgængelig på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

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

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015		31.03.2015	31.12.2014
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>				
<b>59.502</b>	<b>64.055</b>	<b>Regnskabsmæssig egenkapital</b>	<b>60.299</b>	<b>59.502</b>
-	-3.757	Hybrid kernekapital	-3.757	-
<b>59.502</b>	<b>60.299</b>	<b>Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital</b>	<b>60.299</b>	<b>59.502</b>
-	-18	Fradrag for gennemsnitlig udbytte/afsat udbytte	-18	-
-111	-193	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-778	-551
-2.968	-2.947	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-3.016	-3.040
-1.877	-1.766	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-1.094	-1.433
-237	-231	Øvrige tillæg/fradrag	-231	-237
1.673	1.193	Overgangsjustering af fradrag	790	1.318
<b>-3.521</b>	<b>-3.962</b>	<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-4.346</b>	<b>-3.944</b>
<b>55.981</b>	<b>56.337</b>	<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>55.953</b>	<b>55.559</b>
6.699	3.735	Hybrid kernekapital (inkl. overgangsjustering)	3.735	6.746
-75	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-	-75
-691	-530	Overgangsjustering af fradrag	-228	-513
<b>5.933</b>	<b>3.205</b>	<b>Hybrid kernekapital i alt efter fradrag</b>	<b>3.507</b>	<b>6.158</b>
<b>61.915</b>	<b>59.542</b>	<b>Kernekapital</b>	<b>59.459</b>	<b>61.717</b>
4.466	4.482	Supplerende kapital (inkl. overgangsjustering)	4.482	4.463
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	-2	0
-751	-530	Overgangsjustering af fradrag	-328	-573
<b>65.630</b>	<b>63.494</b>	<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>63.612</b>	<b>65.606</b>
348.765	348.249	Kreditrisiko	290.305	305.321
21.767	14.694	Markedsrisiko	27.511	35.335
9.705	11.266	Operationel risiko	18.397	17.933
<b>380.237</b>	<b>374.208</b>	<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>336.213</b>	<b>358.589</b>
<b>Nøgletal</b>				
14,7	15,0	Egentlig kernekapitalprocent	16,6	15,4
16,2	15,9	Kernekapitalprocent	17,6	17,2
17,2	16,9	Kapitalprocent	18,9	18,2

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

	1. kvartal 2015				1. kvartal 2014			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	2.769	444	-159	3.054	2.659	312	-113	2.859
Udbytte af aktier mv.	0	14	-	14	2	3	-	4
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	53	-10	-	43	-78	-7	-	-85
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>2.822</b>	<b>448</b>	<b>-159</b>	<b>3.111</b>	<b>2.583</b>	<b>308</b>	<b>-113</b>	<b>2.778</b>
Kursreguleringer	-719	-4	-2	-724	-193	41	-2	-153
Andre driftsindtægter	47	-	-	47	43	-	-	43
Udgifter til personale og administration	1.139	-	-	1.139	1.195	-	-	1.195
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	66	-	-	66	53	-	-	53
Andre driftsudgifter	18	-	-	18	27	-	-	27
Nedskrivning på udlån mv.	329	-	-	329	515	-	-	515
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-0	-	-0
<b>Resultat før skat</b>	<b>599</b>	<b>445</b>	<b>-161</b>	<b>882</b>	<b>643</b>	<b>349</b>	<b>-114</b>	<b>878</b>



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

1. kvartal 2015	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	1.541	723	1.015	11	3.290
- allokering af indtægter til distribution	154	-	-154	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>1.695</b>	<b>723</b>	<b>861</b>	<b>11</b>	<b>3.290</b>
- værdiregulering af derivater	-568	-	-493	-	-1.061
- seniorgæld	-31	-45	-3	-13	-92
- fonds	0	-	-	14	14
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>1.097</b>	<b>678</b>	<b>364</b>	<b>12</b>	<b>2.151</b>
Driftsomkostninger	729	118	192	118	1.157
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	0	4	61	66
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>365</b>	<b>560</b>	<b>169</b>	<b>-167</b>	<b>928</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	197	146	-14	0	329
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>168</b>	<b>414</b>	<b>183</b>	<b>-167</b>	<b>599</b>
Beholdningsindtjening	-	-	-	445	445
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>168</b>	<b>414</b>	<b>183</b>	<b>278</b>	<b>1.043</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-161	-161
<b>Resultat før skat</b>	<b>168</b>	<b>414</b>	<b>183</b>	<b>117</b>	<b>883</b>

1. kv. 2014	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
<b>Basisindtægter af</b>					
- kundeaktiviteter, brutto	1.344	606	799	-6	2.743
- allokering af indtægter til distribution	173	-	-173	-	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>1.517</b>	<b>606</b>	<b>626</b>	<b>-6</b>	<b>2.743</b>
- værdiregulering af derivater	-307	-	78	-	-229
- seniorgæld	-35	-58	-5	-12	-110
- fonds	-	-	-	30	30
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>1.175</b>	<b>548</b>	<b>699</b>	<b>12</b>	<b>2.433</b>
Driftsomkostninger	734	95	226	167	1.222
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	2	0	2	49	53
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>438</b>	<b>452</b>	<b>472</b>	<b>-204</b>	<b>1.158</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	489	15	-4	15	515
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-50</b>	<b>437</b>	<b>476</b>	<b>-219</b>	<b>643</b>
Beholdningsindtjening	-	-	-	349	349
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>-50</b>	<b>437</b>	<b>476</b>	<b>130</b>	<b>992</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-114	-114
<b>Resultat før skat</b>	<b>-50</b>	<b>437</b>	<b>476</b>	<b>15</b>	<b>877</b>

Som følge af organisationsændringen er sammenligningstal tilpasset således, at resultatet i Retail og Storkunder er ændret med hhv. -26 mio. kr. og 15 mio. kr., mens resultatet i Koncernposter er forøget med 11 mio. kr. Basisindtægter er især påvirket af en overførsel på 66 mio. kr. fra Retail til Storkunder. Driftsomkostningerne i Retail er formindsket med 30 mio. kr., mens Storkunder og Koncernposter er forøget med hhv. 29 mio. kr. og 1 mio. kr. Nedskrivningerne i Retail er formindsket med 9 mio. kr., der er allokert til Storkunder.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2014	1. kv. 2015	1. kv. 2015	1. kv. 2014
<b>5. RENTEINDTÆGTER</b>			
3.009	3.083	0	18
2.862	2.532	6.201	6.595
1.053	1.053	2.192	2.085
<b>Obligationer</b>			
120	103	265	240
141	131	301	364
-3	59	83	14
34	25	61	72
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
-1	4	50	4
110	228	85	130
-	-	-11	-13
-	-	-1	14
18	25	15	23
<b>7.244</b>	<b>7.244</b>	<b>9.242</b>	<b>9.547</b>
-120	-103	-265	-240
-5	-0	-19	-22
<b>7.217</b>	<b>7.140</b>	<b>8.958</b>	<b>9.285</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:</b>			
1	2	6	9
-	-	0	67
<b>5a. Negative renter</b>			
Renteindtægter			
-	-3	-10	-
-	-	-10	-
<b>-</b>	<b>-3</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>
Renteudgifter			
-	-1	-16	-
-	-	-4	-
<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>
<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>6. RENTEUDGIFTER</b>			
12	5	23	69
-	-	64	102
5.957	5.665	5.893	6.314
199	201	201	201
17	35	6	2
<b>6.185</b>	<b>5.905</b>	<b>6.187</b>	<b>6.689</b>
-120	-103	-265	-240
-5	-0	-19	-22
<b>6.060</b>	<b>5.802</b>	<b>5.904</b>	<b>6.426</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:</b>			
11	1	12	56
-	-	4	17

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2014	1. kv. 2015	1. kv. 2015	1. kv. 2014
<b>7. KURSREGULERINGER</b>			
<b>Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
2.494	2.368	3.107	7.136
4.405	985	-	-
28	26	-3	-0
194	352	618	89
273	213	111	141
-	-	-	7
-11	9	80	-159
-110	-458	-1.495	-178
<b>Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen</b>			
-2.547	-2.402	-3.142	-7.189
-4.405	-985	-	-
<b>320</b>	<b>107</b>	<b>-724</b>	<b>-153</b>
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.			
<b>8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
16	12	12	16
505	485	694	745
67	38	433	434
<b>587</b>	<b>534</b>	<b>1.139</b>	<b>1.195</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion</b>			
<b>Bestyrelse</b>			
1	1	1	1
<b>Direktion</b>			
10	9	9	10
1	0	0	1
4	1	1	4
<b>16</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>16</b>
<b>Personaleudgifter</b>			
402	377	547	596
47	50	67	67
52	54	74	77
4	4	5	6
<b>505</b>	<b>485</b>	<b>694</b>	<b>745</b>
<b>Antal beskæftigede</b>			
2.984	2.895	3.827	4.027

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2014	1. kv. 2015	1. kv. 2015	1. kv. 2014
<b>9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER</b>			
<b>Immaterielle aktiver</b>			
19	17	21	19
-	16	16	0
<b>Materielle aktiver</b>			
25	22	29	33
<b>44</b>	<b>56</b>	<b>66</b>	<b>53</b>
<b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>			
<b>10 a. Resultatpåvirkning</b>			
281	174	545	454
11	-	-	15
147	33	-153	73
12	8	24	37
-11	-34	-48	-22
-	-	-0	9
<b>440</b>	<b>180</b>	<b>368</b>	<b>566</b>
17	17	18	25
-1	-6	-6	-1
-	-	-51	-75
<b>456</b>	<b>190</b>	<b>329</b>	<b>515</b>
<b>10 b. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>			
2.214	2.963	6.764	6.157
1.311	1.434	2.448	2.309
<b>3.525</b>	<b>4.397</b>	<b>9.212</b>	<b>8.466</b>
<b>Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:</b>			
3.378	4.262	5.393	4.365
126	114	292	238
-	-	3.483	3.820
21	21	44	44
<b>3.525</b>	<b>4.397</b>	<b>9.212</b>	<b>8.466</b>
<b>10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån</b>			
<b>2.039</b>	<b>2.869</b>	<b>6.465</b>	<b>6.116</b>
405	338	930	801
-124	-165	-385	-347
-43	-31	-47	-67
-85	-70	-243	-389
<b>2.192</b>	<b>2.942</b>	<b>6.720</b>	<b>6.113</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2014	1. kv. 2015	1. kv. 2015	1. kv. 2014
<b>10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT</b>			
<b>10 d. Gruppevisse nedskrivninger på udlån</b>			
<b>1.165</b>	<b>1.401</b>	<b>2.602</b>	<b>2.237</b>
147	33	-153	73
<b>1.311</b>	<b>1.434</b>	<b>2.448</b>	<b>2.309</b>
<b>10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>			
<b>10</b>	<b>21</b>	<b>44</b>	<b>29</b>
11	-	-	15
<b>21</b>	<b>21</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
<b>10 f. Udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse</b>			
11.487	13.881	21.178	18.773
2.192	2.942	6.720	6.113
<b>9.294</b>	<b>10.939</b>	<b>14.458</b>	<b>12.660</b>
44.043	37.472	118.851	120.435
1.311	1.434	2.448	2.309
<b>42.732</b>	<b>36.039</b>	<b>116.403</b>	<b>118.126</b>
29	29	54	54
21	21	44	44
<b>8</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme</b>			
<b>365</b>	<b>315</b>	<b>414</b>	<b>469</b>
43	31	47	67
25	21	26	36
-8	-5	-7	-11
-86	-54	-77	-113
<b>339</b>	<b>308</b>	<b>403</b>	<b>449</b>
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
<b>11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>			
-0	-	-0	-0
382	94	-	-
<b>382</b>	<b>94</b>	<b>-0</b>	<b>-0</b>
<b>12. SKAT</b>			
7,4	17,6	22,3	22,8

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015		31.03.2015	31.12.2014
<b>13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
-	12.518	Tilgodehavender hos centralbanker	18.959	8.000
28.230	26.591	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	17.910	24.670
-	-	Reverseudlån til centralbanker	103	746
1.340	2.617	Reverseudlån til kreditinstitutter	8.800	4.228
<b>29.570</b>	<b>41.726</b>	<b>I alt</b>	<b>45.771</b>	<b>37.644</b>
<b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>				
582.417	575.285	Realkreditudlån	1.137.834	1.137.099
268	286	Restancer og udlæg	486	479
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	29.569	35.228
19.294	17.823	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
590.579	635.740	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
<b>1.192.558</b>	<b>1.229.134</b>	<b>I alt</b>	<b>1.167.889</b>	<b>1.172.805</b>
<b>14 a. Realkreditudlån</b>				
<b>588.670</b>	<b>570.913</b>	<b>Saldo primo – nominel værdi</b>	<b>1.111.744</b>	<b>1.119.970</b>
76.191	34.844	Nye lån	100.476	190.529
164	92	Indeksregulering	92	164
-1.279	920	Valutakursregulering	920	-1.279
-12.412	-2.187	Ordinære afdrag	-3.598	-18.861
-80.420	-42.840	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-99.183	-178.780
<b>570.913</b>	<b>561.742</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>	<b>1.110.450</b>	<b>1.111.744</b>
-360	-337	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-381	-411
244	246	Lån overtaget af Statens Administration	246	244
<b>570.797</b>	<b>561.650</b>	<b>I alt</b>	<b>1.110.315</b>	<b>1.111.577</b>
<b>15.788</b>	<b>17.897</b>	<b>Regulering for renterisiko mv.</b>	<b>32.912</b>	<b>30.789</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>				
-2.767	-2.828	Individuelle nedskrivninger	-3.233	-3.176
-1.401	-1.434	Gruppevise nedskrivninger	-2.160	-2.092
<b>582.417</b>	<b>575.285</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>	<b>1.137.834</b>	<b>1.137.099</b>
<b>I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:</b>				
28.328	28.544	Supplerende garantier	29.383	27.386
1.014	1.207	Garantier for forhåndslån	10.108	10.412
6.776	6.363	Garantier for tinglyste pantebreve mv.	38.820	29.671
<b>14 b. Restancer og udlæg</b>				
296	304	Restancer før nedskrivninger	420	431
74	96	Udlæg før nedskrivninger	359	287
-102	-114	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-292	-238
<b>268</b>	<b>286</b>	<b>I alt</b>	<b>486</b>	<b>479</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S				Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015			31.03.2015	31.12.2014
<b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT</b>					
<b>14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit</b>					
531.206	576.910	Saldo primo – nominel værdi		-	-
252.757	107.026	Nye lån		-	-
-4.293	-1.232	Ordinære afdrag		-	-
-202.760	-60.900	Indfrielse og ekstraordinære afdrag		-	-
<b>576.910</b>	<b>621.804</b>	<b>Saldo ultimo – nominel værdi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
13.669	13.936	Regulering for renterisiko		-	-
<b>590.579</b>	<b>635.740</b>	<b>Saldo ultimo – dagsværdi</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>					
-	-	Bankudlån		52.887	54.054
26	24	Funding af realkreditudlån i Totalkredit		-	-
-	-	Realkreditudlån		25	27
449	459	Andre udlån		474	465
<b>476</b>	<b>484</b>	<b>Saldo ultimo</b>		<b>53.386</b>	<b>54.546</b>
<b>Regulering for kreditrisiko</b>					
-	-	Individuelle nedskrivninger		-3.194	-3.051
-	-	Gruppevise nedskrivninger		-288	-509
<b>476</b>	<b>484</b>	<b>Saldo ultimo efter nedskrivninger</b>		<b>49.904</b>	<b>50.986</b>
-28	-29	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21		-29	-28
<b>448</b>	<b>455</b>	<b>I alt</b>		<b>49.875</b>	<b>50.958</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015		31.03.2015	31.12.2014
		<b>16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>		
69.776	61.205	Egne særligt dækkede obligationer	129.566	121.334
35.460	25.009	Egne realkreditobligationer	60.191	59.926
-	-	Egne virksomhedsobligationer	2.724	2.342
-	50	Egen seniorgæld	72	410
34.306	29.977	Andre realkreditobligationer	79.307	99.523
10.445	13.497	Statsobligationer	14.900	18.556
2.994	3.221	Øvrige obligationer	6.797	9.893
<b>152.981</b>	<b>132.959</b>	<b>I alt</b>	<b>293.558</b>	<b>311.982</b>
-69.750	-61.179	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret dagsværdi" – note 20	-129.540	-121.307
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-26	-26
-35.460	-25.009	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-60.191	-59.926
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-2.724	-2.342
-	-50	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-72	-410
<b>47.745</b>	<b>46.695</b>	<b>I alt</b>	<b>101.004</b>	<b>127.972</b>
3.679	3.252	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	12.664	20.142
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
		<b>17. ANDRE AKTIVER</b>		
9.893	9.707	Tilgodehavende renter og provision	7.759	9.503
257	239	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
3.689	4.211	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	50.051	41.937
214	223	Ydelsesbaserede pensionsordninger	223	214
589	164	Øvrige aktiver	2.996	2.260
<b>14.642</b>	<b>14.544</b>	<b>I alt</b>	<b>61.029</b>	<b>53.914</b>



## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015		31.03.2015	31.12.2014
<b>18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
1.525	1.701	Gæld til kreditinstitutter	12.940	14.848
-	-	Gæld til centralbanker	17	34
21.286	21.683	Repoforretninger med kreditinstitutter	25.801	29.235
-	-	Repoforretninger med centralbanker	103	746
<b>22.811</b>	<b>23.383</b>	<b>I alt</b>	<b>38.860</b>	<b>44.863</b>
<b>19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>				
-	-	På anfordring	48.168	45.806
-	-	Med opsigelsesvarsel	4.822	5.306
-	-	Tidsindsud	11.885	11.097
-	-	Særlige indlånsformer	2.857	3.022
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>I alt</b>	<b>67.733</b>	<b>65.232</b>
<b>20. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
290.664	274.376	Realkreditobligationer	302.912	329.773
989.633	1.041.349	Særligt dækkede obligationer	1.041.349	989.633
25.103	22.690	Sikret seniorgæld	22.690	25.103
4.297	4.336	Usikret seniorgæld	4.336	4.297
<b>1.309.697</b>	<b>1.342.751</b>	<b>I alt</b>	<b>1.371.287</b>	<b>1.348.806</b>
-105.210	-86.238	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-189.804	-181.643
<b>1.204.487</b>	<b>1.256.513</b>	<b>I alt</b>	<b>1.181.483</b>	<b>1.167.163</b>
<b>20 a. Realkreditobligationer</b>				
280.572	263.453	Realkreditobligationer til nominal værdi	290.908	318.349
10.092	10.923	Kursregulering til dagsværdi	12.004	11.424
<b>290.664</b>	<b>274.376</b>	<b>Realkreditobligationer til dagsværdi</b>	<b>302.912</b>	<b>329.773</b>
-35.460	-25.009	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-60.191	-59.926
<b>255.204</b>	<b>249.367</b>	<b>I alt</b>	<b>242.721</b>	<b>269.847</b>
163	101	Heraf præemitteret	101	163
31.039	26.504	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermi	29.273	34.988
<b>20 b. Særligt dækkede obligationer</b>				
970.263	1.020.446	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	1.020.446	970.263
19.370	20.903	Kursregulering til dagsværdi	20.903	19.370
<b>989.633</b>	<b>1.041.349</b>	<b>Særligt dækkede obligationer til dagsværdi</b>	<b>1.041.349</b>	<b>989.633</b>
-69.750	-61.179	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-129.540	-121.307
<b>919.883</b>	<b>980.170</b>	<b>I alt</b>	<b>911.809</b>	<b>868.325</b>
587	1.692	Heraf præemitteret	1.692	587
117.327	172.167	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkomende kreditortermi	172.167	117.327

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015		31.03.2015	31.12.2014
		<b>20. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat</b>		
		<b>20 c. Sikret seniorgæld</b>		
24.122	21.702	Sikret seniorgæld til nominal værdi	21.702	24.122
982	988	Kursregulering til dagsværdi	988	982
<b>25.103</b>	<b>22.690</b>	<b>Sikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>22.690</b>	<b>25.103</b>
-	-50	Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-72	-410
<b>25.103</b>	<b>22.640</b>	<b>I alt</b>	<b>22.618</b>	<b>24.694</b>
1.430	739	Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kredittermin	739	1.430
		<b>20 d. Usikret seniorgæld</b>		
4.291	4.318	Usikret seniorgæld til nominal værdi	4.318	4.291
5	18	Kursregulering til dagsværdi	18	5
<b>4.297</b>	<b>4.336</b>	<b>Usikret seniorgæld til dagsværdi</b>	<b>4.336</b>	<b>4.297</b>
		<b>21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>		
-	-	Virksomhedsobligationer	26.901	27.965
26	26	Særligt dækkede obligationer	26	26
3.774	3.797	Sikret seniorgæld	3.797	3.774
48	-	Medarbejderobligationer	-	55
33	34	Andre værdipapirer	34	33
<b>3.880</b>	<b>3.857</b>	<b>I alt</b>	<b>30.758</b>	<b>31.852</b>
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-2.724	-2.342
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-26	-26
-28	-29	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-29	-28
<b>3.826</b>	<b>3.803</b>	<b>I alt</b>	<b>27.979</b>	<b>29.457</b>
		<b>22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>		
-	-	Reporforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	1.325	13.855
1.188	1.403	Negative værdipapirbeholdninger	3.156	4.596
<b>1.188</b>	<b>1.403</b>	<b>I alt</b>	<b>4.481</b>	<b>18.451</b>
		<b>23. Andre passiver</b>		
13.163	12.573	Skyldige renter og provision	14.915	16.218
4.324	5.166	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	45.636	40.958
113	113	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	101	101
1.668	1.393	Øvrige passiver	3.724	3.885
<b>19.268</b>	<b>19.246</b>	<b>I alt</b>	<b>64.376</b>	<b>61.161</b>

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015		31.03.2015	31.12.2014
		<b>24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
		<b>Ansvarlig lånekapital</b>		
		Nom. 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. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet.		
4.609	4.645		4.645	4.609
<b>4.609</b>	<b>4.645</b>	<b>Ansvarlig lånekapital i alt</b>	<b>4.645</b>	<b>4.609</b>
		<b>Hybrid kernekapital</b>		
-	-	Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	100	100
6.741	6.723	Nom. 900 mio. euro. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til den 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller	6.723	6.741
<b>6.741</b>	<b>6.723</b>	<b>Hybrid kernekapital i alt</b>	<b>6.823</b>	<b>6.841</b>
-	-	Beholdning af egne obligationer	-52	-56
<b>11.350</b>	<b>11.369</b>	<b>Efterstillede kapitalindskud i alt</b>	<b>11.417</b>	<b>11.394</b>
11.165	11.205	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	11.305	11.209
36	-	Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud	-	36
3.722	-	Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden	-	3.872

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015	31.03.2015	31.12.2014
<b>25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-		
-	-	8.768	7.546
1.121	1.060	5.580	5.843
<b>1.121</b>	<b>1.060</b>	<b>14.348</b>	<b>13.389</b>
<b>25 a. Eventualforpligtelser</b>			
-	-		
-	-	3.235	2.843
-	-	300	295
-	-	5.233	4.408
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.768</b>	<b>7.546</b>
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
<b>25 b. Andre forpligtende aftaler</b>			
1	1		
1.121	1.059	4.358	4.508
		1.222	1.334
<b>1.121</b>	<b>1.060</b>	<b>5.580</b>	<b>5.843</b>
"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelse.			

## Andre eventualforpligtelser

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

Nykredit Bank deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Ordningen medfører, at de deltagende pengeinstitutter årligt skal indbetale et fast bidrag på 2,5 promille af de dækkede nettoindlån. Indbetalingen til Pengeinstitutafdelingen er obligatorisk, indtil ordningens formue overstiger 1% af sektorens dækkede nettoindskud, hvilket forventes at ske ved udgangen af 2015. Pengeinstitutafdelingen bærer de direkte tab ved afvikling af danske pengeinstitutter, jf. bankpakke III og IV, i det omfang, tabet kan henføres til de dækkede nettoindlån.

Tab, der opstår i forbindelse med den endelige afvikling, dækkes af Garantifondens afviklings- og restruktureringsafdeling. Nykredit Banks andel af udgiften vil ligge i niveauet 3%.

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

Nykredit Realkredit har afgivet en hensigtserklæring om, at Nykredit Realkredit vil tilføre kapital til Nykredit Bank, således at Nykredit Banks kernekapital beregnet efter Basel II-reglerne ikke kommer under et niveau på 12-13%. Nykredit Realkredit vil dog ikke tilføre kapital til Nykredit Bank, hvis dette medfører, at Nykredit Realkredits solvens kommer under det gældende kapitalkrav tillagt 0,5% eller det individuelle solvensbehov tillagt 0,5%.

Nykredit Realkredit indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstsatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

# Noter

---

## 26. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. kvartal 2015 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 eller omkostningsdækkende basis.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. kvartal 2015, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet datterselskabet Totalkredit A/S løbende funding af Totalkredits realkreditudlån. Mellemlæggeren er omtalt i note 14.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånet udgjorde 17,8 mia. kr. pr. 31. marts 2015.

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 3,1 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

# Noter

Nykredit Realkredit-koncernen

## 27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

### 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.

### Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input i generelt anerkendte beregningsmodeller samt vurderings- og estimationsteknikker som for eksempel diskonterede cashflows 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. Reverseudlån og repoforretninger samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til måling af derivater, unoterede aktiver og forpligtelser samt ejendomme.

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt CVA-regulering, hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen, der udgør en uvæsentlig andel af positive markedsværdier, er primært baseret på egne data. Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditet, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. marts 2015 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 456 mio. kr. mod 470 mio. kr. ultimo 2014. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en 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, og der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i Nykredit Banks laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en såkaldt Credit Value Adjustment-model. Modellen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, Nykredit Bank anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger 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 udgør 1.312 mio. kr. pr. 31. marts 2015 efter værdijustering og udgør således den væsentligste del af derivater med positive markedsværdier i denne kategori. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 5.581 mio. kr. pr. 31. marts 2015 (ultimo 2014: 4.832 mio. kr.).

Renterisiko er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 192 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. marts 2015 udgør andelen således 0,3% mod ligeledes 0,3% ultimo 2014. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,0% mod ligeledes 0,0% pr. 31. december 2014.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 4,0 mia. kr. (2014: 3,5 mia. kr.) og 0,4 mia. kr. (2014: 0,3 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 441 mio. kr. for 1. kvartal 2015 (0,7% af egenkapitalen pr. 31. marts 2015). For hele 2014 er resultatpåvirkningen skønnet til 380 mio. kr. (0,6% af egenkapitalen pr. 31. december 2014).

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 1. kvartal 2015 og 2014 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører i al væsentlighed renteswaps. Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der klassificeres anderledes ved udtræk. Overførsler som følge heraf udgør 3 mia. kr. pr. 31. marts 2015.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet).

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>31. marts 2015</b>				
<b>Aktiver</b>				
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	8.902	-	8.902
- øvrige reverseudlån	-	29.569	-	29.569
- obligationer til dagsværdi	94.532	6.124	347	101.004
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	437	-	1.151	1.587
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	2.651	45.764	1.636	50.051
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.138.321	-	1.138.321
<b>Indregnet som disponible for salg:</b>				
- aktier disponible for salg	1.307	-	896	2.203
<b>Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:</b>				
- domicilejendomme	-	1.482	-	1.482
- investeringsejendomme	-	283	-	283
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	570	-	570
<b>I alt</b>	<b>98.927</b>	<b>1.231.015</b>	<b>4.030</b>	<b>1.333.973</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>7,4</b>	<b>92,3</b>	<b>0,3</b>	<b>100</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	25.904	-	25.904
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.156	1.325	-	4.481
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	2.361	42.897	378	45.636
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.162.194	19.289	-	1.181.483
<b>I alt</b>	<b>1.167.711</b>	<b>89.415</b>	<b>378</b>	<b>1.257.504</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>92,9</b>	<b>7,1</b>	<b>0,0</b>	<b>100</b>
<b>Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>				
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>Obligationer</b>	<b>Aktier</b>	<b>Derivater</b>	<b>I alt</b>
	<b>180</b>	<b>2.015</b>	<b>1.312</b>	<b>3.506</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	3	8	281	292
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	31	-	31
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	-	4	-	4
Periodens køb	-	41	-	41
Periodens salg	-	-50	-	-50
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-3	-3
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	165	-	46	211
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>347</b>	<b>2.047</b>	<b>1.636</b>	<b>4.030</b>
<b>Dagsværdi primo, forpligtelser</b>				
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>297</b>	<b>297</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	81	81
<b>Dagsværdi ultimo, forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>378</b>	<b>378</b>

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

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

## 27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet).

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>31. december 2014</b>				
<b>Aktiver</b>				
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	4.975	-	4.975
- øvrige reverseudlån	-	35.228	-	35.228
- obligationer til dagsværdi	109.795	17.997	180	127.972
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	254	-	1.122	1.376
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.182	39.443	1.312	41.937
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.137.578	-	1.137.578
<b>Indregnet som disponible for salg:</b>				
- aktier disponible for salg	1.143	-	892	2.035
<b>Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:</b>				
- domicilejendomme	-	1.484	-	1.484
- investeringsejendomme	-	283	-	283
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	552	-	552
<b>I alt</b>	<b>112.374</b>	<b>1.237.540</b>	<b>3.506</b>	<b>1.353.420</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>8,3</b>	<b>91,4</b>	<b>0,3</b>	<b>100</b>
<b>Forpligtelser</b>				
<b>Indregnet som handelsbeholdning:</b>				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	29.981	-	29.981
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.596	13.855	-	18.451
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	1.178	39.484	297	40.958
<b>Indregnet via dagsværdioptionen:</b>				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.155.269	11.894	-	1.167.163
<b>I alt</b>	<b>1.161.043</b>	<b>95.213</b>	<b>297</b>	<b>1.256.553</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>92,4</b>	<b>7,6</b>	<b>0,0</b>	<b>100</b>
<b>Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>				
<b>Dagsværdi primo, aktiver</b>	<b>496</b>	<b>1.853</b>	<b>1.294</b>	<b>3.643</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-49	121	-2.276	-2.204
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	57	122	-	179
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	-	50	-	50
Årets køb	9	164	-	173
Årets salg	-19	-295	-	-314
Årets indfrielse	-283	-	-2	-285
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-32	-	-1.147	-1.179
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	3.443	3.443
<b>Dagsværdi ultimo, aktiver</b>	<b>179</b>	<b>2.015</b>	<b>1.312</b>	<b>3.506</b>
<b>Dagsværdi primo, forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>242</b>	<b>242</b>
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	148	148
Årets indfrielse	-	-	-93	-93
<b>Dagsværdi ultimo, forpligtelser</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>297</b>	<b>297</b>

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



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013
<b>28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER</b>							
<b>Basisindtægter af</b>							
- forretningsdrift	2.137	1.557	1.261	2.518	2.403	2.426	1.780
- fonds	14	36	33	30	30	29	26
<b>I alt</b>	<b>2.151</b>	<b>1.594</b>	<b>1.295</b>	<b>2.548</b>	<b>2.433</b>	<b>2.455</b>	<b>1.806</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.223	1.338	1.187	1.304	1.274	1.816	1.356
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>928</b>	<b>256</b>	<b>108</b>	<b>1.244</b>	<b>1.158</b>	<b>639</b>	<b>449</b>
Nedskrivninger på udlån mv.	329	893	409	534	515	1.159	675
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>599</b>	<b>-638</b>	<b>-301</b>	<b>710</b>	<b>643</b>	<b>-520</b>	<b>-226</b>
Beholdningsindtjening	445	-99	276	253	349	493	394
<b>Resultat før kapitalomkostninger</b>	<b>1.043</b>	<b>-737</b>	<b>-24</b>	<b>963</b>	<b>992</b>	<b>-27</b>	<b>168</b>
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-161	-146	-145	-123	-114	-117	-116
<b>Resultat før skat</b>	<b>883</b>	<b>-883</b>	<b>-169</b>	<b>841</b>	<b>878</b>	<b>-144</b>	<b>52</b>
Skat	197	-237	-54	181	200	-29	-48
<b>Periodens resultat</b>	<b>686</b>	<b>-646</b>	<b>-115</b>	<b>660</b>	<b>678</b>	<b>-115</b>	<b>99</b>
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	8	4	13	2	2	-14	-8
Værdiregulering af strategiske aktier	157	15	51	16	157	65	66
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-25	-28	-	-	-4	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>164</b>	<b>-6</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>159</b>	<b>47</b>	<b>58</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>850</b>	<b>-652</b>	<b>-80</b>	<b>678</b>	<b>837</b>	<b>-69</b>	<b>157</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>							
<b>Aktiver</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2013</b>
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	70.932	42.288	37.335	36.133	38.690	35.758	31.983
Realkreditudlån til dagsværdi	1.137.833	1.137.099	1.144.160	1.143.883	1.142.380	1.136.644	1.136.059
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	49.404	50.494	48.301	46.908	48.078	46.963	49.130
Obligationer og aktier	104.795	131.383	120.066	118.624	110.300	92.961	75.521
Øvrige aktiver	98.536	96.889	98.029	98.799	88.302	105.087	108.117
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.461.500</b>	<b>1.458.153</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.417.414</b>	<b>1.400.811</b>
<b>Passiver</b>							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	38.860	44.863	44.217	49.656	49.174	44.393	55.974
Indlån og anden gæld	67.733	65.232	60.373	61.764	68.598	65.172	59.160
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.181.483	1.167.163	1.150.270	1.138.266	1.130.708	1.130.020	1.088.084
Efterstillede kapitalindskud	11.417	11.394	11.387	15.243	10.913	10.964	11.028
Øvrige passiver	97.952	109.998	121.492	119.188	108.805	108.148	127.780
Egenkapital	64.055	59.502	60.152	60.231	59.553	58.716	58.784
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.461.500</b>	<b>1.458.153</b>	<b>1.447.891</b>	<b>1.444.348</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.417.414</b>	<b>1.400.811</b>
<b>NØGLETAL</b>							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a. <sup>1</sup>	4,4	-4,3	-0,8	4,4	4,6	-0,8	0,7
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	6,2	1,7	0,7	8,3	7,8	4,4	3,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,0	-4,3	-2,0	4,7	4,4	-3,5	-1,5
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	9.274	9.173	8.769	8.771	8.535	8.456	7.741
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,07	0,03	0,04	0,04	0,09	0,05
Kapitalprocent	18,9	17,2	17,5	19,3	18,3	18,9	20,4
Kernekapitalprocent	17,6	18,2	19,0	18,1	18,3	18,9	20,4
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.827	3.971	3.988	4.001	4.027	4.052	4.042

<sup>1</sup> I beregningen af egenkapitalforrentningen er den hybride kernekapital betraget som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og periodens udbytte indgår som en renteudgift i periodens resultat.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013
<b>28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, FORTSAT</b>							
Netto renteindtægter	3.054	2.926	2.916	2.652	2.859	2.800	2.656
Netto gebyrindtægter mv.	57	126	29	60	-84	-48	90
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.111</b>	<b>3.051</b>	<b>2.945</b>	<b>2.712</b>	<b>2.778</b>	<b>2.752</b>	<b>2.746</b>
Kursreguleringer	-724	-1.745	-1.575	-84	-153	30	-717
Andre driftsindtægter	47	41	54	46	43	47	52
Udgifter til personale og administration	1.139	1.215	1.114	1.191	1.195	1.328	1.194
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	66	78	51	53	53	319	194
Andre driftsudgifter	18	44	22	60	27	169	17
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	329	893	409	534	515	1.159	675
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-0	0	2	4	-0	2	52
<b>Resultat før skat</b>	<b>883</b>	<b>-883</b>	<b>-169</b>	<b>841</b>	<b>878</b>	<b>-144</b>	<b>52</b>
Skat	197	-237	-54	181	200	-29	-48
<b>Periodens resultat</b>	<b>686</b>	<b>-646</b>	<b>-115</b>	<b>660</b>	<b>678</b>	<b>-115</b>	<b>99</b>
<b>Anden totalindkomst</b>							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	8	4	13	2	2	-14	-8
Værdiregulering af strategiske aktier	157	15	51	16	157	65	66
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	0	-25	-28	-	-	-4	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>164</b>	<b>-6</b>	<b>35</b>	<b>18</b>	<b>159</b>	<b>47</b>	<b>58</b>
<b>Periodens totalindkomst</b>	<b>850</b>	<b>-652</b>	<b>-80</b>	<b>678</b>	<b>837</b>	<b>-69</b>	<b>157</b>
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>							
Kapitalprocent	18,9	18,2	17,5	18,1	18,3	18,9	20,4
Kernekapitalprocent	17,6	17,2	19,0	19,3	18,3	18,9	20,4
Egenkapitalforrentning før skat	1,7	-1,4	-0,2	1,4	1,7	-0,1	0,2
Egenkapitalforrentning efter skat	1,4	-1,1	-0,1	1,1	1,4	-0,1	0,3
Indtjening pr. omkostningskrone	1,68	0,61	0,94	1,47	1,58	0,97	1,06
Valutaposition (%)	0,1	0,4	1,2	1,2	1,8	1,6	1,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,2	20,6	20,5	20,5	20,7	21,1	21,0
Periodens udlånsvækst (%)	-0,7	-0,5	-0,5	0,1	-1,3	0,4	0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,75	0,74	0,70	0,70	0,68	0,67	0,62
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,07	0,03	0,04	0,04	0,09	0,05

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2014.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2013	1. kv. 2012	1. kv. 2011
<b>29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Nettorenteindtægter	1.337	1.156	1.118	1.408	1.285
Nettogebyrindtægter mv.	262	137	139	252	151
<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.599</b>	<b>1.294</b>	<b>1.257</b>	<b>1.660</b>	<b>1.436</b>
Kursreguleringer	107	320	105	883	-123
Andre driftsindtægter	2	2	7	2	12
Udgifter til personale og administration	534	587	660	506	691
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	56	44	184	176	165
Andre driftsudgifter	-1	11	2	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	190	456	344	257	202
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	94	382	248	277	305
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.022</b>	<b>901</b>	<b>428</b>	<b>1.883</b>	<b>571</b>
Skat	180	66	10	396	-74
<b>Periodens resultat</b>	<b>842</b>	<b>834</b>	<b>418</b>	<b>1.487</b>	<b>645</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
<b>Aktiver</b>	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	49.421	29.220	32.046	37.136	24.704
Realkreditudlån til dagsværdi	575.285	599.102	609.325	612.595	576.609
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	635.740	558.042	539.876	485.375	412.492
Obligationer og aktier mv.	50.074	33.903	22.826	59.455	69.986
Øvrige aktiver	69.846	81.796	78.326	72.478	61.691
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.380.366</b>	<b>1.302.063</b>	<b>1.282.399</b>	<b>1.267.039</b>	<b>1.145.481</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	23.383	25.097	28.101	79.427	77.135
Udstedte obligationer	1.256.513	1.182.411	1.158.738	1.091.295	971.683
Efterstillede kapitalindskud	11.369	10.670	10.934	11.000	10.551
Øvrige passiver	25.045	24.331	26.801	28.713	30.453
Egenkapital	64.055	59.553	57.825	56.604	55.659
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.380.366</b>	<b>1.302.063</b>	<b>1.282.399</b>	<b>1.267.039</b>	<b>1.145.481</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Andre forpligtende aftaler	1.060	1.285	1.519	2.009	1.818
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	16,9	16,6	16,6	15,7	17,3
Kernekapitalprocent	15,9	16,6	16,6	15,7	17,3
Egenkapitalforrentning før skat	1,7	1,5	0,7	3,4	1,0
Egenkapitalforrentning efter skat	1,4	1,4	0,7	2,7	1,2
Indtjening pr. omkostningskrone	2,31	1,82	1,36	3,01	1,54
Valutaposition (%)	0,2	1,1	0,7	0,8	1,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	9,0	10,2	10,5	10,8	10,4
Periodens udlånsvækst (%)	-1,6	0,8	-0,9	1,3	1,0
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,75	0,58	0,37	0,31	0,31
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,07	0,06	0,04	0,03
Afkastningsgrad	0,06	0,06	0,03	0,12	0,06

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2014.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2015	1. kv. 2014	1. kv. 2013	1. kv. 2012	1. kv. 2011
<b>29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT</b>					
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>					
Nettorenteindtægter	3.054	2.859	2.487	2.718	2.590
Nettogebyrindtægter mv.	57	-81	-41	164	81
<b>Nettorente- og gebyrindtægter</b>	<b>3.111</b>	<b>2.778</b>	<b>2.446</b>	<b>2.882</b>	<b>2.671</b>
Kursreguleringer	-724	-153	543	605	58
Andre driftsindtægter	47	43	56	53	54
Udgifter til personale og administration	1.139	1.195	1.233	1.078	1.234
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	66	53	193	184	196
Andre driftsudgifter	18	27	27	10	73
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	329	515	687	494	279
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-0	18	7	8
<b>Resultat før skat</b>	<b>883</b>	<b>878</b>	<b>923</b>	<b>1.781</b>	<b>1.010</b>
Skat	197	200	32	442	104
<b>Periodens resultat</b>	<b>686</b>	<b>678</b>	<b>891</b>	<b>1.339</b>	<b>906</b>
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	157	157	-474	148	-261
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>					
	<b>31.03.2015</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>	<b>31.03.2012</b>	<b>31.03.2011</b>
<b>Aktiver</b>					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	70.932	38.690	39.997	63.900	37.624
Realkreditudlån til dagsværdi	1.137.833	1.142.380	1.136.605	1.097.992	1.030.008
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	49.404	48.078	50.192	55.935	60.250
Obligationer og aktier mv.	104.795	110.300	73.391	94.919	103.974
Øvrige aktiver	98.536	88.302	111.827	94.790	59.568
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.461.500</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.412.012</b>	<b>1.407.537</b>	<b>1.291.424</b>
<b>Passiver</b>					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	38.860	49.174	49.486	108.335	94.266
Indlån og anden gæld	67.733	68.598	64.994	56.673	53.416
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.181.483	1.130.708	1.101.262	1.041.153	960.768
Efterstillede kapitalindskud	11.417	10.913	11.184	11.246	11.286
Øvrige passiver	97.952	108.805	127.260	133.526	116.030
Egenkapital	64.055	59.553	57.825	56.604	55.659
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.461.500</b>	<b>1.427.750</b>	<b>1.412.012</b>	<b>1.407.537</b>	<b>1.291.424</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
Eventualforpligtelser	8.768	7.420	5.331	6.414	5.759
Andre forpligtende aftaler	5.580	7.847	9.888	8.273	8.919
<b>NØGLETAL<sup>1</sup></b>					
Kapitalprocent	18,9	18,3	19,1	17,2	18,6
Kernekapitalprocent	17,6	18,3	19,1	17,2	18,6
Egenkapitalforrentning før skat	1,7	1,7	0,9	3,5	1,2
Egenkapitalforrentning efter skat	1,4	1,4	0,7	2,7	1,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,68	1,58	1,23	2,12	1,38
Valutaposition (%)	0,1	1,8	0,8	0,8	1,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	19,0	20,7	21,3	21,0	19,9
Periodens udlånsvækst (%)	-0,7	-1,3	0,7	2,2	1,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,75	0,68	0,59	0,59	0,76
Periodens nedskrivningsprocent	0,03	0,04	0,06	0,04	0,02
Afkastningsgrad	0,05	0,05	0,06	0,10	0,07

<sup>1</sup> Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 50 i årsrapporten for 2014.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

## 30. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 31.03.2015	Periodens resultat	Egenkapital pr. 31.03.2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31.12.2014
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	842	64.055	815	59.502
Totalkredit A/S, København, a)	100	439	17.522	1.458	17.113
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	-375	14.100	-1.772	12.575
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	19	417	75	398
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	14	470	50	456
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	-	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	12	111	35	134
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	12	460	27	449
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	6	191	21	185
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	4	110	15	106
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	2	77	6	75
Nykredit Administration V A/S, København, g)	100	0	1	0	1

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført som selskaberne indgår i koncernregnskabet.

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning*	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Danmark: Virksomheder og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	3.804	9.774	684	197	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, Filial, a)	12	3	2	0	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, Filial, b) <sup>1</sup>	7	0	0	0	-

<sup>1</sup> Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og forventes endelig afviklet inden udgangen af 2015.

\* For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som renteindtægter, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Pantebrevsvirksomhed
- d) Ejendomsmæglervirksomhed
- e) Ejendomsvirksomhed
- f) Leasingvirksomhed
- g) Uden aktiviteter
- h) Investeringsforvaltningsselskab
- i) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Nykredit Realkredit A/S er ejet 100% af Nykredit Holding A/S og konsolideres regnskabsmæssigt med Nykredit Holding A/S, der konsolideres regnskabsmæssigt med Foreningen Nykredit.

# Udvalgte solvensoplysninger

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015		31.03.2015	31.12.2014
55.981	56.337	Egentlig kernekapital	55.953	55.559
5.933	3.205	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.506	6.158
61.915	59.542	Kernekapital	59.459	61.717
66.630	63.494	Kapitalgrundlag	63.612	65.606
380.237	374.208	Risikoeksponering i alt	336.213	358.589
14,7	15,0	Egentlig kernekapitalprocent	16,6	15,4
16,2	15,9	Kernekapitalprocent	17,6	17,2
17,2	16,9	Kapitalprocent	18,9	18,2
Nykredit Bank-koncernen			Nykredit Holding-koncernen	
31.12.2014	31.03.2015		31.03.2015	31.12.2014
12.044	13.639	Egentlig kernekapital	55.957	55.584
15	100	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	1.039	6.158
12.059	13.739	Kernekapital	56.997	61.742
12.365	14.139	Kapitalgrundlag	58.564	63.121
94.051	90.403	Risikoeksponering i alt	336.306	358.684
12,8	15,0	Egentlig kernekapitalprocent	16,6	15,4
12,8	15,1	Kernekapitalprocent	16,9	17,2
13,1	15,6	Kapitalprocent	17,4	17,5

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