

KVARTALSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN

1. JANUAR – 31. MARTS 2016

Koncernchef Michael Rasmussen udtaler om 1. kvartalsrapport

– Resultatet for årets første tre måneder er tilfredsstillende og en smule bedre end forventet. Vi har gennem lang tid arbejdet fokuseret på at effektivisere Nykredit-koncernen og sænke omkostningerne. Det viser sig i tallene. Det gør vores vedholdende fokus på stabil og sikker kreditgivning også. Vi har på den baggrund kunnet tilbageføre nedskrivninger i 1. kvartal. De forhold sikrer, at resultatet af vores kerneforretning fortsætter frem og er over 9% bedre end samme periode sidste år, hvor vi og hele branchen ellers havde medvind fra en meget stor konverteringsaktivitet. Vi opjusterer vores forventninger til resultatet af kerneforretningen i 2016 med 400 mio. kr.

– Nykredit-koncernens resultater er på rette vej. Vi har de seneste år sænket omkostningerne og forbedret driften markant. Vi kan og skal dog fortsat forbedre os og blive endnu mere effektive og kundeorienterede.

Nykredit Realkredit-koncernen, resultat for 1. kvartal

Mio. kr.	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Udvikling i resultat
Indtægter af kerneforretningen ¹	2.785	3.051	-266
Omkostninger i kerneforretningen, inklusive bidrag til Afviklingsformuen	1.199	1.223	24
Nedskrivninger på udlån	-51	329	380
Resultat af kerneforretning	1.637	1.499	138
Værdiregulering af renteswaps	-802	-1.061	259
Beholdningsindtjening	60	445	-385
Resultat før skat	895	883	12

¹ Basisindtægter i alt eksklusive værdiregulering af renteswaps

Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt pressechef Jens Theil, Kommunikation, på telefon 30 44 00 54.

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

FORORD

I et samfundsøkonomisk perspektiv skiller 1. kvartal sig ikke væsentligt ud fra de forrige. Væksten er begrænset, og det viser sig ved, at danskerne har større opsparingslyst end lånelyst. Renten er fortsat på et meget lavt niveau, og det hjælper boligmarkedet, hvor der er moderat fremgang i alle landets fem regioner.

Ser vi derimod isoleret på Nykredit, er det åbenlyst, at 1. kvartal skiller sig ud. Vi fortalte den 4. februar vores kunder og omverden, at vi forøger bidragssatserne for privatkunder i Totalkredit med virkning fra den 1. juli i år.

Det affødte mange reaktioner. Og det kan jeg godt forstå. Det er ubehageligt når prisen på ens lån stiger. Derfor ville vi heller ikke gøre det, hvis vi ikke fandt det nødvendigt.

Faktum er, at kapitalkravene til en realkredittung virksomhed som Nykredit er steget kraftigt siden finanskrisen. Og alt tyder på, at de stiger yderligere. Alene i løbet af de seneste måneder har vi set udspil til flere markante krav, der desværre ikke kun er en udfordring for Nykredit, men for hele den danske realkreditmodel. Som systemisk vigtigt finansielt institut med en ekstraordinært stor andel af realkreditlån på balancen bliver vi nødt til at forholde os til den virkelighed. Vi kan ikke blot vente og håbe på det bedste. Vi skal til enhver tid møde vores ansvar og yde gode, solide lån til boligejere og erhvervsliv i hele Danmark.

Det kan vi kun, når vi dag efter dag lever op til de krav, der stilles til os af myndigheder, ratingbureauer og investorer. Og derfor er en forhøjelse af bidragssatserne nødvendig. Det er en børsnotering også.

Alternativet til en børsnotering og bidragsforhøjelse havde været større prisstigninger. Det havde været væsentligt reduceret udlån. Og det havde været dårligere lånemuligheder for boligejere, landbrug og erhvervsdrivende i hele landet, men særligt i landdistrikterne. Det er ikke godt for nogen.

Dialogen med kunder er det vigtigste

Beslutningen om børsnoteringen og bidragsforhøjelsen skabte stor opmærksomhed om Nykredit og Totalkredit i 1. kvartal. Der blev i den periode sagt og skrevet meget. Vi prioriterede især at komme i dialog med så mange kunder, som vi overhovedet kunne. Det var – og er fortsat – meget vigtigt for os at forklare baggrunden for vores beslutning direkte til vores kunder. Jeg har selv været til en række kundearrangementer rundt om i landet, skrevet med kunder på Facebook og taler med kunder hver dag – til møder eller på telefonen. Men hvad vigtigere er, har vores medarbejdere ydet en meget stærk indsats hver eneste dag for at sætte ord på årsagen til bidragsforhøjelsen – og beskrive de muligheder, børsnoteringen åbner på sigt.

For som en børsnoteret, foreningskontrolleret koncern kan vi love, at der fremover ikke vil være en kommune, et postnummer eller en by i Danmark, hvor Nykredit og Totalkredit ikke vil være til stede med lån til boligejere og erhvervsdrivende. Vi vil også introducere fordelsmødelen KundeKroner, der betyder kontante fordele for vores kunder, og som vi er overbevist om, vil vinde ved nærmere bekendtskab.

Vi skal vinde tabt tillid tilbage

Vi har den seneste tid fået spørgsmål om, hvor mange kunder der har valgt at forlade Totalkredit. Jeg kan godt forstå interessen i lyset af den ekstraordinære start på året, vi har haft. Derfor vil jeg her lægge tallene frem.

Status er, at Totalkredit i dag har ca. 480.000 husstande som kunder. De har tilsammen lånt ca. 580 mia. kr. Totalkredits realkreditudlån og markedsandel steg i 1. kvartal. Der er endnu ikke tal for markedsandelen i april, men vi kan se, at udlånet også er steget her. De kommende måneder vil vise, om det fortsætter. Ved udgangen af april måned havde pengeinstitutter eller aktører, der ikke er en del af Totalkredit-samarbejdet, opsagt lån for 2,6 mia. kr. hos Totalkredit. Det betyder, at kunder med lån for sammenlagt 2,6 mia. kr. har valgt at opsigte deres lån i forbindelse med almindelig markedsaktivitet (fx ejerskifte) for at gå til en konkurrent eller helt indfri deres lån. Disse lån regnes på nuværende tidspunkt med i vores udlån, men vil altså formentlig blive trukket ud af vores bøger over de kommende måneder. I samme periode vil der formentlig komme lån til, men vi ved ikke hvor mange. 2,6 mia. kr. er under 0,5% af Totalkredits samlede udlån og er et beløb på niveau med sammenlignelige perioder.


Uanset hvad de tidlige tal viser, er der ingen tvivl om, at vi har en stor og vigtig opgave i at forsøge at vinde den tillid tilbage, som vi har tabt hos vores kunder. Derfor fortsætter vi med at sætte dialogen med vores kunder over alt andet i hverdagen. Vi vil hver dag – sammen med vores samarbejdspartnere i Totalkredit – knokle for at vise vores kunder, at de har valgt rigtigt i os. Hver eneste kunde tæller.

Vi skal effektivisere endnu mere

Samtidig fortsætter vi i Nykredit vores bestræbelser på at effektivisere koncernen yderligere. Vi har med Winning the Double-strategien og Forretningsplan 2018 sat rammerne for dette arbejde de kommende år. Der er stadig et stort stykke arbejde foran os, men vi er på rette vej, hvilket regnskabet for 1. kvartal også viser. Resultatet før skat af kerneforretningen stiger over 9% fra 1.499 mio. kr. i 1. kvartal 2015 til 1.637 mio. kr. i år. Dette er lykkedes, selvom indtægterne i kvartalet ikke kunne måle sig med samme periode sidste år, hvor vi – og hele branchen – var begunstiget af meget stor omlægningsaktivitet.

Forbedringen i resultatet af kerneforretningen skyldes derimod fortsat faldende omkostninger. Vi er i både 2014 og 2015 blevet færre medarbejdere. Det bliver vi også i 2016, 2017 og 2018. Vi fastholder med andre ord vores fokus på at drive Nykredit så billigt som muligt. Det er også derfor, at vi har sat vores hovedsæder i indre København til salg. Tiden er ikke til dyre kvadratmeter. Forbedringen skyldes også, at vores kunders økonomi er blevet stærkere. Det er meget glædeligt. Vi har gennem lang tid haft fokus på at sikre stærke og stabile lånebøger. I 1. kvartal har vi været i stand til at tilbageføre nogle af de nedskrivninger, vi tidligere har foretaget.

Nu ser vi ind i resten af 2016. Vi forventer et år, hvor boligmarkedet i hele landet vil bevæge sig stille og roligt i den rigtige retning, mens væksten i samfundsøkonomien fortsat vil være lav. Vi vil i Nykredit-koncernen fortsætte vores bestræbelser på at effektivisere koncernen og forklare vores situation og vores valg til så mange kunder som muligt.



Michael Rasmussen
Koncernchef

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	1. kvartal 2016	1. kvartal 2015	Året 2015
RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	2.892	3.290	11.945
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-118	-253	-610
- fonds	11	14	38
Indtægter af kerneforretning	2.785	3.051	11.373
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.165	1.223	5.005
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹	34	-	61
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.586	1.828	6.307
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	-35	348	1.041
Nedskrivninger på udlån – bank	-16	-19	-121
Resultat af kerneforretning	1.637	1.499	5.387
Værdiregulering af renteswaps som følge af rentændringer	-858	-992	685
Øvrige værdireguleringer af renteswaps	56	-69	-275
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	-	1.965
Beholdningsindtjening	60	445	750
Beholdningsindtjening, kursgevinst ved salg af strategiske aktier	-	-	103
Resultat før skat	895	883	4.685
Skat	191	197	1.494
Periodens resultat	705	686	3.191
Rente af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	58	22	197
Værdiregulering mv. af strategiske aktier, ført på egenkapital	-16	157	7
BALANCE I SAMMENDRAG			
	31.03.2016	31.03.2015³	31.12.2015
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	28.798	70.932	23.253
Realkreditudlån til dagsværdi	1.122.218	1.137.833	1.119.101
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	48.972	49.404	46.747
Obligationer og aktier	116.892	104.795	110.294
Øvrige aktiver	83.277	97.683	84.394
Aktiver i alt	1.400.157	1.460.647	1.383.789
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.015	38.860	30.226
Indlån	59.583	67.733	62.599
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.135.251	1.181.483	1.137.314
Efterstillede kapitalindskud	11.240	11.417	11.006
Øvrige passiver	83.931	97.952	77.184
Egenkapital	66.137	63.203	65.460
Passiver i alt	1.400.157	1.460.647	1.383.789
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	4,2	4,5	5,0
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	9,9	12,2	10,2
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gnsn. egenkapital ²	10,2	10,0	8,6
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	40,3	37,2	41,9
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	5.471	5.686	5.694
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	2.850	3.590	2.952
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	-0,00	0,03	0,09
Periodens nedskrivningsprocent – bank	-0,00	-0,04	-0,12
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	24,0	18,9	23,9
Egentlig kernekapitalprocent	19,5	16,6	19,4
Solvensbehov, %	11,7	12,0	11,8
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	3.660	3.827	3.757

¹ Posten omfatter Nykredit Realkredits og Totalkredits bidrag til Afviklingsformuen. Realkreditforretningen har ikke før 3. kvartal 2015 betalt bidrag til tilsvarende ordninger.

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital (AT1), der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og periodens regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat.

³ Korrigeret vedrørende nedskrivning af goodwill med 852 mio. kr. i 4. kvartal 2014, jf. den korrigerende og supplerende regnskabsmeddelelse, der blev offentliggjort den 5. november 2015.

Resultatopstillingen er i forhold til 2015 tilpasset, så der nu vises et resultat af kerneforretning, idet værdireguleringer af renteswaps samt nedskrivning af goodwill mv. ikke indgår heri.

1. KVARTALSRAPPORT 2016

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2015

Nykredits resultat før skat for 1. kvartal 2016 udgjorde 895 mio. kr. mod 883 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Resultat af kerneforretningen udgjorde 1.637 mio. kr. mod 1.499 mio. kr. i 1. kvartal 2015, svarende til en fremgang på 138 mio. kr. eller 9%.

Indtægter af kerneforretningen faldt med 266 mio. kr. til 2.785 mio. kr. sammenlignet med 1. kvartal 2015. Udviklingen skal til dels ses i lyset af, at 1. kvartal 2015 var påvirket af et højt aktivitetsniveau i realkreditforretningen som følge af et højt konverteringsniveau, mens niveauet i 2016 lå mere moderat. Samtidig var indtægterne i 1. kvartal 2016 påvirket af lavere indtægter fra Markets' aktiviteter i Nykredit Bank.

Driftsomkostninger og afskrivninger, eksklusiv realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen blev reduceret med 58 mio. kr. (5%). Bidraget til Afviklingsformuen udgjorde 34 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån viste en positiv udvikling fra en udgift på 329 mio. kr. i 1. kvartal 2015 til en samlet indtægt på 51 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Den positive udvikling kunne primært henføres til realkreditudlån, der nu ligesom bankudlånet har netto tilbageførsel af tidligere foretagne nedskrivninger.

Værdiregulering af renteswaps påvirkede resultatet negativt med 802 mio. kr. i 1. kvartal 2016 mod en udgift på 1.061 mio. kr. i 1. kvartal 2015, svarende til en positiv resultatudvikling på 259 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen faldt med 385 mio. kr. til 60 mio. kr.

Koncernens resultat efter skat for 1. kvartal 2016 blev på 705 mio. kr. mod 686 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Egenkapitalen udgjorde 66.137 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2016 mod 65.460 mio. kr. ultimo 2015, inklusive hybrid kernekapital på 3.826 mio. kr. (500 mio. euro, optaget i 1. kvartal 2015), der regnskabsmæssigt indregnes som egenkapital.

Egentlig kernekapital, der er det vigtigste kapitalbegreb i relation til kapitaldækningsreglerne, udgjorde 60,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016 mod 60,5 mia. kr. ultimo 2015.

Resultat af kerneforretning Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift faldt med 398 mio. kr., eller 12%, til 2.892 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 180 mio. kr. og udgjorde 2.043 mio. kr., svarende til et fald på 8%. Faldet skyldtes primært færre aktivitetsindtægter som følge af færre konverteringer end det høje niveau i 1. kvartal 2015. Såvel Nykredit Realkredit som Totalkredit viste fald i indtægterne.

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.109,7 mia. kr. mod 1.114,3 mia. kr. ultimo 2015. Totalkredit Partnere voksede med

1,5 mia. kr., hvorimod Retail og Storkunder faldt med henholdsvis 3,4 mia. kr. og 2,8 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 803 mio. kr., svarende til en reduktion på 201 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2015. Udviklingen kunne især henføres til lavere indtægter i Storkunder med 184 mio. kr., hvilket blandt andet var en følge af lavere indtægter fra Nykredit Markets' aktiviteter.

Bankudlån til amortiseret kostpris steg med 2,2 mia. kr. til 49,0 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. ultimo 2015, mens indlån faldt med 3,0 mia. kr. til 59,6 mia. kr. mod 62,6 mia. kr. ultimo 2015.

Bankens indlån er ultimo 1. kvartal 2016 påvirket af overtagelsen af en indlånsportefølje på 1,7 mia. kr. fra FIH Erhvervsbank A/S.

Banken havde ultimo 1. kvartal 2016 et indlånsoverskud på 10,6 mia. kr. mod 15,9 mia. kr. primo året.

Seniorgæld og efterstillede kapitalindskud

Nykredits udstedelser af seniorgæld udgjorde 25,7 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016 mod 25,9 mia. kr. primo året, og nettorenteutgiften udgjorde 66 mio. kr. mod 92 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Seniorgæld anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Nykredit havde ultimo 1. kvartal 2016 optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 11,2 mia. kr. mod 11,0 mia. kr. primo året. Nettorenteutgiften blev 52 mio. kr. mod 161 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Basisindtægter af fonds

Den risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,08% til 0,05%, hvilket medførte en reduktion i indtægterne fra 14 mio. kr. i 1. kvartal 2015 til 11 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger

Driftsomkostninger og afskrivninger faldt fra 1.223 mio. kr. i 1. kvartal 2015 til 1.165 mio. kr., et fald på 5%. Som følge af det lavere indtægtsniveau steg omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift fra 37,2 til 40,3.

Det gennemsnitlige medarbejderantal er reduceret med 167 (4%) fra 3.827 i 1. kvartal 2015 til 3.660.

Omkostningerne er i 1. kvartal 2016 endvidere påvirket af 34 mio. kr. vedrørende realkreditforretningens nye bidrag til Afviklingsformuen, som blev etableret pr. 1. juli 2015.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån faldt med i alt 380 mio. kr. fra en udgift på 329 mio. kr. til en indtægt på 51 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,00 af det samlede udlån på realkreditområdet og -0,00 på bankområdet.

For realkreditudlån faldt nedskrivningerne med 383 mio. kr. og blev en indtægt på 35 mio. kr. Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 96 mio. kr. til 53 mio. kr., svarende til 0,01% af udlånet.

Nedskrivninger på realkreditlån til erhvervs kunder faldt med 287 mio. kr. til en indtægt på 88 mio. kr., svarende til -0,02% af udlånet.

For bankudlån ændrede nedskrivningerne sig med 3 mio. kr. fra en indtægt på 19 mio. kr. i 1. kvartal 2015 til en indtægt på 16 mio. kr. Nedskrivninger i Retail faldt med 19 mio. kr. til en indtægt på 3 mio. kr., mens nedskrivninger i Storkunder faldt med 4 mio. kr. til en indtægt på 39 mio. kr. For Wealth Management steg nedskrivningerne fra nul til 26 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,2 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016 mod 8,5 mia. kr. primo året. Hertil kommer reservationer på 5,7 mia. kr. vedrørende værdireguleringer af renteswaps mod 5,0 mia. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 337 mio. kr. mod 267 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Værdiregulering af renteswaps

Kvartalets værdiregulering gav en udgift på 802 mio. kr. mod en udgift på 1.061 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Konstaterede tab på terminerede forretninger udgjorde 19 mio. kr. i 1. kvartal 2016 mod 48 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Den lange swaprente faldt i 1. kvartal 2016, hvilket sammen med ændringer i kreditspænd medførte en udgift på 858 mio. kr. Øvrige reservationer er under ét reduceret med 56 mio. kr.

Nykredit-koncernen 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 blandt andet ses i lyset af den usikkerhed, der er tilknyttet de juridiske forhold på andelsboligområdet og kundernes økonomiske situation. Værdiansættelsen er baseret på en forsigtig vurdering, og for renteswaps med kunder i laveste ratingkategori værdireguleres hele markedsværdien til 0 kr.

Den samlede reservation på disse renteswaps udgjorde 5,7 mia. kr. mod 5,0 mia. kr. ultimo 2015.

Den lange swaprente udgjorde 1,4% ultimo 1. kvartal 2016. En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil påvirke værdireguleringen i enten positiv eller negativ retning med ca. 2,0 mia. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 60 mio. kr. mod 445 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 90 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen -30 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen svarer til den merindtjening, der er opnået ud over den risikofri rente på de beholdninger mv., der ikke er allokeret til forretningsområderne. Hertil kommer realiseret kursgevinst/-tab ved salg af aktier klassificeret som disponible for salg (strategiske aktier).

Fondsbeholdningen er primært investeret i korte statsobligationer og danske realkreditobligationer. Der investeres endvidere i nord- og

centraleuropæiske stats- og realkreditobligationer samt i mindre omfang i kreditobligationer med høj rating.

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

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 191 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 21,3.

Hybrid kernekapital

Nykredit udstedte den 26. februar 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 knyttede renteudgifter regnskabsmæssigt som udbytte, det vil sige føres på egenkapitalen. Den beregnede rente for 1. kvartal 2016 udgjorde 58 mio. kr. mod 22 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

FORVENTNINGER TIL 2016

I årsrapporten for 2015 oplyste ledelsen en forventning til resultat af kerneforretning for 2016 i niveauet 4,1-4,6 mia. kr.

På baggrund af udviklingen i 1. kvartal 2016, herunder især den positive udvikling i nedskrivninger på udlån, opjusteres forventningen med 400 mio. kr. til niveauet 4,5-5,0 mia. kr.

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit-koncernen planlægger børsnotering

Nykredit har gennem længere tid undersøgt de langsigtede strategiske muligheder for at ruste koncernen til fremtiden.

På baggrund af disse overvejelser indstillede bestyrelsen i februar til repræsentantskabet, at Nykredit Holding A/S forbereder en børsnotering på Nasdaq Copenhagen A/S, og repræsentantskabet tiltrådte dette den 10. februar 2016. Vedrørende baggrunden for den ønskede børsnotering henvises til Nykredits pressemeddelelse af 4. februar 2016.

Prisjusteringer i Totalkredit

Pr. 1. juli 2016 forhøjes bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen sker som følge af allerede vedtagne kapitalkrav og skal derudover medvirke til at begrænse udbredelse af afdragsfrie lån, lån med høj følsomhed over for ændringer i renten og lån med hyppig refinansiering.

Bidragsforhøjelserne betyder således, at kunder med lange fastforrentede lån med afdrag oplever den mindste stigning.

Der henvises til Nykredits pressemeddelelse af 4. februar 2016.

Totalkredit-samarbejdet udvidet til erhverv

Efter 25 års samarbejde om realkreditlån til private boligejere bevæger Totalkredit-partnerskabet sig nu ind på erhvervsområdet.

Fra december 2015 fik de første virksomheder tilbudt et erhvervslån, og der opleves en tilfredsstillende interesse fra samarbejdspartnerne. Fra april 2016 kan alle pengeinstitutter i partnerskabet tilbyde et Totalkredit-erhvervslån.

Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

KundeKroner

KundeKroner er Nykredit-koncernens kundefordelsprogram til koncernens kunder. I første omgang introduceres KundeKroner til kunder i Totalkredit.

KundeKroner vil blive fratrukket som en kontant rabat i fx de bidrag og gebyrer mv., som kunderne løbende indbetaler til Nykredit. Skatterådet har bekræftet, at dette medfører et mindsket skattemæssigt fradrag for de nævnte bidrag og gebyrer mv. svarende til rabattens størrelse.

I første omgang vil KundeKroner blive udbetalt til kunder i Totalkredit. Kunderne vil få KundeKronerne fratrukket som en kontant rabat i bidraget over fire rater af 250 kr. pr. lånt mio. kr. Første rate af KundeKroner kommer i forbindelse med terminsbetalingen for 3. kvartal 2017.

Ændring i Nykredit Realkredits bestyrelse

På Nykredit Realkredits generalforsamling den 16. marts 2016 nyvalgte Helge Leiro Baastad og Per W. Hallgren som medlemmer af bestyrelsen, og samtidig udtrådte Steen E. Christensen og Jens Erik Udsen. Som medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer nyindtrådte Olav Brusen Barsøe og Inge Sand, og Ina Nielsen og Lars Peter Skaarup udtrådte.

Bestyrelsen konstituerede sig herefter ved valg af Steffen Kragh som formand og Merete Eldrup samt Nina Smith som næstformænd.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Målingen 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, noterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i Årsrapport 2015.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i Anvendt regnskabspraksis (note 1 i årsrapporten for 2015), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 46 i årsrapporten for 2015, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Højesterets kendelse i sag om A/B Duegården i likvidation

Højesteret har den 11. maj 2016 givet A/B Duegården i likvidation medhold i, at foreningen under de konkrete omstændigheder kan gå konkurs. Der er tale om en ankesag fra en afgørelse fra juli 2015, hvor Østre Landsret kom frem til, at andelsboligforeningen ikke kunne gå konkurs. Kendelsen påvirker ikke Nykredits reservationer vedrørende renteswaps og øvrige mellemværender med andelsboliger.

I perioden frem til offentliggørelsen af kvartalsrapporten for 1. kvartal 2016 er der herudover ikke indtruffet begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:

- Retail, der omfatter Nykredits privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder, herunder realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder.
- Totalkredit Partnere, der omfatter koncernens realkreditudlån til privat- og erhvervs-kunder formidlet af lokale og regionale pengeinstitutter.
- Storkunder, der består af Corporate & Institutional Banking (CIB) samt Nykredit Markets.
- Wealth Management, der består af Private Banking for kunder med en formue over 7 mio. kr. og Nykredit Asset Management.
- Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjening.

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår som udgangspunkt de forretningsområder, der er leverandør af de enkelte produkter. Bruttoindtægter, med undtagelse af Private Banking for de mest formuende kunder under Wealth Management, bliver herefter fordelt til Retail i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til Retail's salgsaktiviteter mv. Retail afholder tilsvarende en andel af de kapacitetsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

Justering af forretningsområder

Med virkning fra 1. kvartal 2016 har koncernen etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking for de mest formuende kunder og Nykredit Asset Management, herunder Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af afregning-

gen af indtægter mellem Private Banking og Retail.

Med virkning fra 4. kvartal 2015 blev Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Storkunder til Retail, og en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., hidtil henført til Koncernposter blev allokeret til forretningsområderne.

Sammenligningstal er tilpasset ovennævnte ændringer.

Justering af resultatopstilling

Resultatopstillingen for forretningsområderne er i forhold til 2015 tilpasset, så der nu vises et resultat af kerneforretning, idet værdireguleringer af renteswaps ikke indgår heri.

Indtjening

Koncernens samlede resultat af kerneforretning steg med 138 mio. kr. (9%) til 1.637 mio. kr. mod 1.499 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Retail's resultat af kerneforretning steg med 121 mio. kr. til 745 mio. kr. Indtægter af forretningsdrift faldt med 160 mio. kr., men samtidig faldt omkostninger med 51 mio. kr. og nedskrivninger på udlån med 224 mio. kr. Resultat før skat steg med 292 mio. kr., som ud over ovennævnte poster var positivt påvirket af et fald på 171 mio. kr. i negative værdireguleringer af renteswaps.

Totalkredit Partnere viste en stigning i resultatet på 64 mio. kr. til 478 mio. kr., der primært var sammensat af et fald i indtægterne med 50 mio. kr., forøgede omkostninger med 19 mio. kr. og færre nedskrivninger på udlån med 122 mio. kr.

Storkunders resultat af kerneforretning faldt med 155 mio. kr. til 401 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til reducerede indtægter med 216

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Wealth Management	Koncern- poster	I alt
1. kvartal 2016						
Basisindtægter af						
- kundeaktiviteter, brutto	1.407	672	550	233	30	2.892
- aflønning for distribution mv.	126	-	-48	-78	-	-
Forretningsdrift i alt	1.533	672	502	155	30	2.892
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-25	-34	-2	0	-57	-118
- fonds	-	-	-	-	11	11
Indtægter af kerneforretning	1.508	638	500	155	-16	2.785
Driftsomkostninger	766	136	162	98	3	1.165
Driftsomkostninger, realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen	24	0	10	0	-	34
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	718	502	328	57	-19	1.586
Nedskrivninger på udlån	-27	24	-73	25	0	-51
Resultat af kerneforretning	745	478	401	32	-19	1.637
Værdiregulering af renteswaps	-397	-	-405	0	-	-802
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	60	60
Resultat før skat	348	478	-4	32	41	895
Gnsn. allokeret forretningskapital ²	26.172	12.209	11.811	520	8.504	59.216
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gnsn. forretningskapital	11,4	15,7	13,6	24,6	-	11,1

¹ Der henvises til note 4 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

² Baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

mio. kr., hvorimod færre nedskrivninger på udlån med 59 mio. kr. trak i positiv retning. Resultat før skat faldt med 69 mio. kr., som ud over ovennævnte poster var påvirket positivt af et fald på 86 mio. kr. i negative værdireguleringer af renteswaps.

Wealth Managements resultat af kerneforretning faldt med 31 mio. kr. til 32 mio. kr., især som følge af stigning i nedskrivninger på udlån med 25 mio. kr. Indtægter og omkostninger steg med henholdsvis 9 mio. kr. og 15 mio. kr.

Koncernposters resultat før skat faldt med 246 mio. kr. til 41 mio. kr., primært en effekt af fald i beholdningsindtjeningen på 385 mio. kr. Det påvirkede resultatet positivt, at renteudgifter til seniorgæld og efterstillede kapitalindsud faldt med 117 mio. kr.

Markedsandel af realkreditudlån

Koncernens markedsandel af bestanden af realkreditudlån til ejerboliger udgjorde 42,3% mod 42,2% ultimo 2015, eksklusive lån formidlet af Jyske Bank m.fl., der ikke længere er en del af Totalkredit-samarbejdet. Markedsandelen for udlån til erhvervsområdet inklusive landbrug udgjorde 35,7%. Markedsandelen i alt, eksklusive udlån formidlet af Jyske Bank m.fl., udgjorde 39,5%.

Resultat, Retail

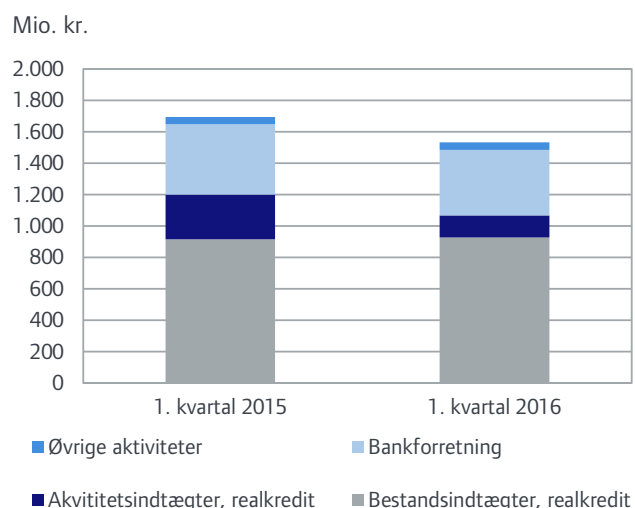
Mio. kr.	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.533	1.693
- seniorgæld	-25	-31
Indtægter af kerneforretning	1.508	1.662
Driftsomkostninger	766	841
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	24	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	718	821
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-24	181
Nedskrivninger på udlån – bank	-3	16
Resultat af kerneforretning	745	624
Værdiregulering af renteswaps	-397	-568
Resultat før skat	348	56

Aktivitet, Retail

Mio. kr.	31.03.2016	2015
Realkredit		
Bruttonyudlån*	12.036	30.036
Udlån til nominel værdi – ultimo	432.506	435.916
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,01	0,04
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	3.785	3.925
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,88	0,90
Bank		
Udlån – ultimo	27.590	27.054
Indlån – ultimo	41.360	40.799
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,01	0,06
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.716	1.784
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,86	6,19
Garantier mv. – ultimo	3.980	4.342
Hensættelser på garantier – ultimo	48	44

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2016 og 1. kvartal 2015.

Øvrige oplysninger er ultimo 1. kvartal 2016 og ultimo året 2015.

Basisindtægter af forretningsdrift, Retail**RETAIL**

Forretningsområdet Retail omfatter realkredit- og bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs kunder, herunder landbrugskunder, boligudlejning samt formuende privatkunder. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår ligeledes i Retail. Herudover indgår aktiviteten i Nykredit Mægler A/S og Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 54 centre samt gennem det landsdækkende salg- 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.

1. kvartal 2016 i hovedtræk

Retail Privat fortsatte i årets første kvartal arbejdet med at videreudvikle BoligBanken. Der blev i løbet af kvartalet indført mere konkurrencedygtige priser på boligområdet (andelsbolig og prioritetslån) samt implementeret en række serviceydelser målrettet boligejere (BoligEftersyn, BoligPlan og MinBolig). Tilgangen af Boligbankkunder var stigende i 1. kvartal 2016 med en nettotilgang på 2.200 kunder.

Kundetilfredshedsundersøgelser viser, at kunderne har taget vel imod det nye Private Banking-koncept, der blev lanceret i slutningen af 2015.

Retail Privat fik i 1. kvartal 2016 overdraget indlånskonti fra i alt ca. 4.900 privatkunder fra FIH Erhvervsbank A/S, svarende til 1,6 mia. kr. i indlån. Der er primært tale om fastforrentede indlånskonti med bindingsperiode eller variabelt forrentede konti med dag til dag-rente.

Retail Erhverv har i 1. kvartal 2016 fortsat arbejdet med at videreudvikle Nykredit ErhvervsBank. Primo kvartalet blev der lanceret målrettede bankservice tilbud til erhvervs kunder. Tilgangen af erhvervs kunder, der anvender Nykredit som daglig bankforbindelse, har været tilfredsstillende.

Området har desuden haft fokus på øget lønsomhed samt reduktion af risikoeksponeringer med henblik på at understøtte Nykredits kapitalmålsætninger.

Aktivitet

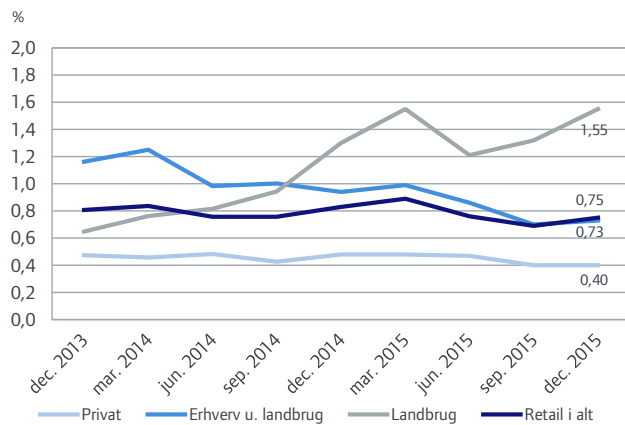
Retail Privat havde i 1. kvartal 2016 et aktivitetsniveau, som afspejlede et uændret renteniveau, og som var lavere end i samme periode sidste år, hvor aktiviteten var ekstraordinært høj. Sammenlignet med 1. kvartal 2015 faldt bruttonyudlånet med 7,5 mia. kr. til 4,2 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 190,4 mia. kr., hvilket var et fald på 1,3 mia. kr. i forhold til primo året.

Bankudlån faldt i forhold til primo året med 0,1 mia. kr. til 11,9 mia. kr. Bankindlån steg med 0,8 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 24,6 mia. kr. Stigningen i bankindlån kan blandt andet henføres til tilgangen af indlånskonti fra FIH Erhvervsbank A/S.

I Retail Erhverv var aktivitetsniveauet i 1. kvartal 2016 præget af et svagt marked med en lille efterspørgsel samt et næsten uændret renteniveau. Samme periode sidste år var derimod præget af store

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail 75 dage efter termin



rentefald, som medførte stor låneomlægningsaktivitet. Sammenlignet med 1. kvartal 2015 faldt bruttonyudlånet i årets første kvartal med 10,5 mia. kr. til 7,8 mia. kr.

Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 242,1 mia. kr., hvilket var 2,1 mia. kr. lavere end primo året.

Bankudlån steg i forhold til primo året med 0,7 mia. kr. til 15,6 mia. kr., mens indlån faldt med 0,2 mia. kr. til 16,8 mia. kr.

Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 121 mio. kr. til 745 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift faldt med 160 mio. kr. (9%) til 1.533 mio. kr., hvilket primært kunne henføres til faldende aktivitetsindtægter. Nedskrivninger på udlån blev reduceret med 224 mio. kr. til en indtægt på 27 mio. kr. som følge af færre tab på især realkreditudlån.

Driftsomkostninger faldt med 51 mio. kr. (6%) og udgjorde 790 mio. kr.

Nedskrivninger på Retail's realkreditudlån faldt fra 181 mio. kr. i 1. kvartal 2015 til en indtægt på 24 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån faldt med 19 mio. kr. til en indtægt på 3 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,01 af realkreditudlånet og -0,01 af bankudlånet.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder steg med i alt 26 mio. kr., fordelt med 25 mio. kr. på realkreditudlån og 1 mio. kr. på bankudlån.

Nedskrivninger på udlån til erhvervs kunder faldt med i alt 251 mio. kr., fordelt med et fald på 231 mio. kr. på realkreditudlån og et fald på 20 mio. kr. på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2016 udgjorde 5.501 mio. kr. mod 5.709 mio. kr. primo året.

Værdireguleringer af renteswaps blev en udgift på 397 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 171 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2015.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Retail's realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,75 mod 0,83 på samme tidspunkt i 2015.

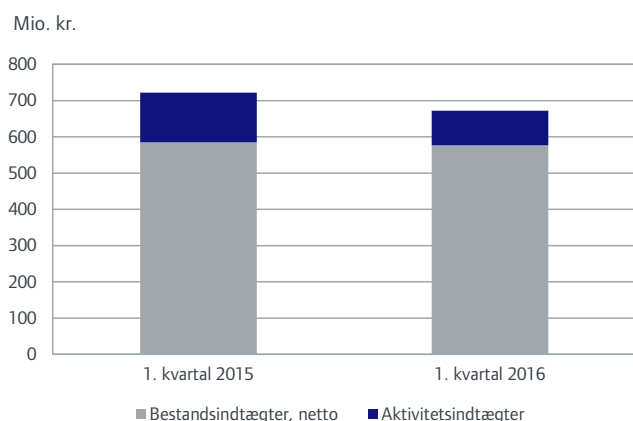
Resultat, Totalkredit Partnere

Mio. kr.	1. kv. 2016	1. kv. 2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	672	722
- seniorgæld	-34	-45
Indtægter af kerneforretning	638	677
Driftsomkostninger	136	117
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	0	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	502	560
Nedskrivninger på udlån – realkredit	24	146
Resultat af kerneforretning	478	414

Aktivitet, Totalkredit Partnere

Mio. kr.	31.03.2016	2015
Realkredit		
Bruttonyudlån*	17.226	54.056
Udlån til nominal værdi – ultimo	495.778	494.250
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,00	0,03
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.184	1.231
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,24	0,25

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2016 og 1. kvartal 2015.
Øvrige oplysninger er ultimo 1. kvartal 2016 og ultimo året 2015.

Basisindtægter af forretningsdrift, Totalkredit Partnere**TOTALKREDIT PARTNERE**

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervs-kunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 59 lokale og regionale pengeinstitutter.

Totalkredits Partneres forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebetjening samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånbestanden. Risikoafdækningen foregår via en aftale med partnerne, hvorefter realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingsstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger fra Totalkredit til pengeinstitutterne.

1. kvartal 2016 i hovedtræk

Pr. 1. juli 2016 forhøjes bidragssatserne for alle eksisterende og nye lån i Totalkredit. Bidragsforhøjelsen sker som følge af øgede kapitalkrav og vil medvirke til en mere begrænset udbredelse af afdragsfrie lån, lån med høj følsomhed over for ændringer i renten samt lån med hyppig refinansiering.

Totalkredit har udvidet samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter til nu også at omfatte prioritets- og erhvervs-lån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Fra april 2016 vil det være muligt for alle pengeinstitutter i partnerskabet at tilbyde et Totalkredit-erhvervs-lån. Totalkredit Erhvervs-lån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk.

Aktivitet

Som følge af et mere stabilt renteniveau havde Totalkredit Partnere i 1. kvartal 2016 et lavere aktivitetsniveau sammenlignet med 2015, hvor 1. kvartal lå på et højt niveau. Bruttonyudlånet i 1. kvartal 2016 faldt således med 36,8 mia. kr. i forhold til samme periode året før og udgjorde 17,2 mia. kr.

Realkreditudlånet til nominal værdi steg i forhold til ultimo 2015 med 1,5 mia. kr. til 495,8 mia. kr. Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnerne, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 42 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016 mod ca. 45 mia. kr. ultimo 2015. Der er siden ophøret af samarbejdet med Jyske Bank omlagt lån for 46 mia. kr. Heraf er 8 mia. kr. efterfølgende formidlet af øvrige institutter i Totalkredit-samarbejdet.

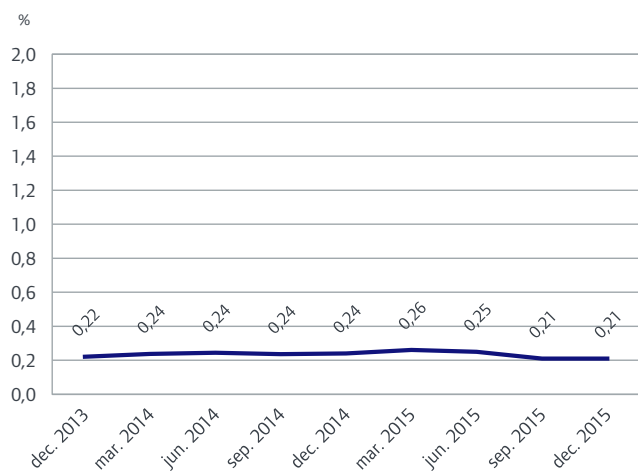
Resultat mv.

Resultat af kerneforretning steg i forhold til året før med 64 mio. kr. til 478 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift faldt med 50 mio. kr. (7%) til 672 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån blev reduceret med 122 mio. kr. til 24 mio. kr.

Faldet i indtægter af forretningsdrift kunne henføres til faldende konverteringsaktivitet.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere 75 dage efter termin



Driftsomkostninger steg med 19 mio. kr. (16%) og udgjorde 136 mio. kr. Stigningen kunne blandt andet henføres til øgede lønninger som følge af en stigning i antal medarbejdere. Hertil kom ændringer i koncerninterne afregninger som følge af, at Totalkredits aktiviteter udgør en stadig større del af koncernens samlede aktiviteter, herunder et større træk på it-udvikling til nye produkter mv.

Nettoudgiften vedrørende seniorgæld blev 34 mio. kr. mod 45 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Faldet kunne henføres til en lavere volumen af sikret seniorgæld, samt at renten har været faldende.

Nedskrivninger på udlån for Totalkredit Partnere faldt med 122 mio. kr. (84%) og blev en nettoudgift på 24 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2016 udgjorde 1.184 mio. kr. mod 1.231 mio. kr. primo året.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,21 mod 0,24 på samme tidspunkt i 2015.

Resultat, Storkunder

Mio. kr.	1. kv. 2016	1. kv. 2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	502	718
- seniorgæld	-2	-3
Indtægter af kerneforretning	500	715
Driftsomkostninger	162	173
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	10	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	328	542
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-34	21
Nedskrivninger på udlån – bank	-39	-35
Resultat af kerneforretning	401	556
Værdiregulering af renteswaps	-405	-491
Resultat før skat	-4	65

Aktivitet, Storkunder

Mio. kr.	31.03.2016	2015
Realkredit		
Bruttonyudlån*	5.231	15.254
Udlån til nominel værdi – ultimo	178.050	180.846
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,02	0,01
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	499	536
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,28	0,30
Bank		
Udlån – ultimo	18.762	17.762
Indlån – ultimo	10.475	13.700
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,19	-0,17
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	955	1.011
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	4,84	5,39
Garantier mv. – ultimo	1.297	1.242
Hensættelser på garantier – ultimo	51	55

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2016 og 1. kvartal 2015.
Øvrige oplysninger er ultimo 1. kvartal 2016 og ultimo året 2015.

STORKUNDER

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

1. kvartal 2016 i hovedtræk

CIB har i 1. kvartal 2016 oplevet pæn lånefterspørgsel, hvilket har medført deltagelse i flere større transaktioner. Herudover har de nye tiltag omkring strategisk finansiell rådgivning medført kundetilgang.

Markedet er fortsat præget af en hård konkurrence på pris og vilkår.

Nykredit Markets er koncernens handelsplatform og en af landets ledende aktører på udstedelse og handel med obligationer. I 1. kvartal blev samarbejdet med Wealth Management styrket. Nykredit Markets yder helhedsrådgivning og sammensætter skræddersyede løsninger til kunder ved brug af produkter fra såvel Markets som Asset Management og i tæt samarbejde med Private Banking og Retail Erhverv.

Aktivitet

Aktivitetsniveauet i CIB var i 1. kvartal 2016 lavere end i den tilsvarende periode sidste år, og bruttonyudlånet faldt med 10,0 mia. kr. til 5,2 mia. kr.

Realkreditudlån udgjorde ved kvartalets udløb 178,1 mia. kr., hvilket var et fald på 2,8 mia. kr. i forhold til primo året. Faldet kunne især henføres til udlånet i Tyskland.

Bankudlån steg i forhold til primo året med 1,0 mia. kr. til 18,8 mia. kr. Bankindlån faldt med 3,2 mia. kr. og udgjorde 10,5 mia. kr.

Aktiviteten i Nykredit Markets var i 1. kvartal 2016 præget af høj volatilitet. Kvartalet var blandt andet præget af større fald på kreditobligationer samt aktiekursfald først på året, mens den sidste del af kvartalet viste en positiv udvikling.

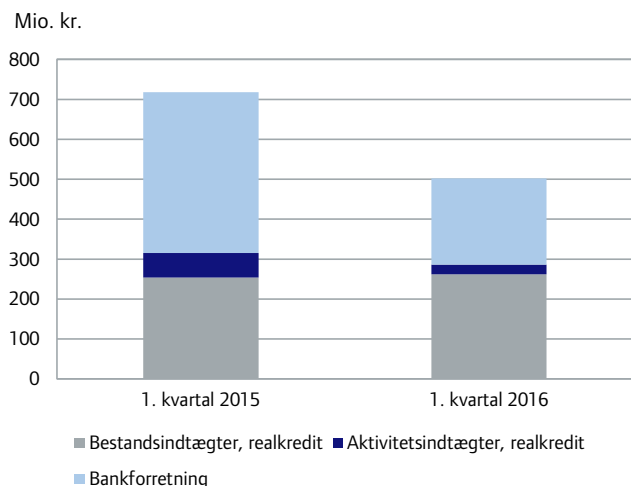
Indtjeningen i 1. kvartal var således præget af en generel tilbageholdenhed hos investorerne på grund af den øgede volatilitet. Alligevel oplevede Markets en tilgang af kunder i 1. kvartal.

Resultat mv.

Resultat af kerneforretning faldt i forhold til året før med 155 mio. kr. til 401 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift faldt med 216 mio. kr. (30%) til 502 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån blev reduceret med 59 mio. kr. til en indtægt på 73 mio. kr. som følge af færre tab på især realkreditudlån.

Faldet i indtægter af forretningsdrift kunne primært henføres til faldende bankindtægter samt aktivitetsindtægter vedrørende realkredit.

Basisindtægter af forretningsdrift, Storkunder

Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning faldt i forhold til året før med 133 mio. kr. til 92 mio. kr.

CIB's indtægter faldt i forhold til året før med 83 mio. kr. til 410 mio. kr.

Driftsomkostninger var stort set uændrede og udgjorde 172 mio. kr.

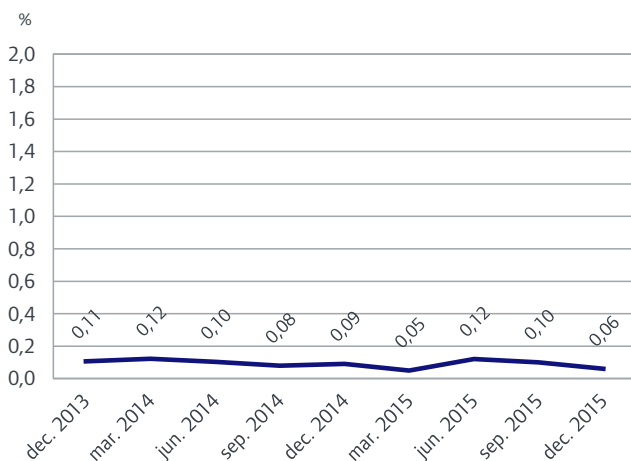
Nedskrivninger på Storkunders realkreditudlån faldt med 55 mio. kr. til en indtægt på 34 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån udviklede sig positivt med 4 mio. kr. til en indtægt på 39 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,02 af realkreditudlånet og -0,19 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2016 udgjorde 1.454 mio. kr. mod 1.547 mio. kr. primo året.

Værdireguleringer af renteswaps blev en udgift på 405 mio. kr., hvilket var en positiv udvikling på 86 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2015.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,06 og lå dermed fortsat på et lavt niveau. På samme tidspunkt i 2015 var restanceprocenten 0,09.

Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder 75 dage efter termin

Resultat, Wealth Management

Mio. kr.	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	155	146
- seniorgæld	0	0
Indtægter af kerneforretning	155	146
Driftsomkostninger	98	83
Realkreditbidrag til Afviklingsformuen	0	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	57	63
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-1	-0
Nedskrivninger på udlån – bank	26	-0
Resultat af kerneforretning	32	63
Værdiregulering af renteswaps	0	-2
Resultat før skat	32	61

Aktivitet, Wealth Management

Mio. kr.	31.03.2016	2015
Realkredit		
Bruttonyudlån*	102	338
Udlån til nominel værdi – ultimo	3.378	3.312
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	-0,01	-0,01
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	2	3
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,06	0,09
Bank		
Udlån – ultimo	2.063	1.922
Indlån – ultimo	6.787	7.828
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	1,20	-0,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	29	4
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	1,39	0,21
Formue under forvaltning	142.752	143.812
Formue under administration	696.541	700.372
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	66.647	66.394

* Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2016 og 1. kvartal 2015.

Øvrige oplysninger er ultimo 1. kvartal 2016 og ultimo året 2015.

WEALTH MANAGEMENT

Forretningsområdet Wealth Management, som blev etableret fra og med 1. kvartal 2016 ved overførsel af visse aktiviteter fra Storkunder, varetager Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Wealth Management består af forretningsenhederne Nykredit Asset Management og Private Banking for kunder med en formue over 7 mio. kr.

Nykredits kompetencer inden for kapitalforvaltning og porteføljeadministration er samlet i Nykredit Asset Management, herunder Nykredit Portefølje Administration A/S, hvis produkter og løsninger spænder fra Nykredit Invest, Privat Portefølje, Opsparings- og PensionsInvest til diskretionære forvaltnings- og administrationsaftaler med institutionelle kunder, fonde, virksomheder, offentlige institutioner og velhavende privatpersoner.

1. kvartal 2016 i hovedtræk

Den samlede formue under forvaltning og administration faldt marginalt fra 844 mia. kr. primo året til 839 mia. kr., idet en samlet nettotilgang af kunder blev modvirket af lavere kurser.

Formue under forvaltning faldt med 1,1 mia. kr. og udgjorde 142,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016. Faldet kunne primært henføres til negativt nettosalg, hvorimod periodens kursregulering netto var tæt på nul.

Formue under administration faldt med 3,8 mia. kr. og udgjorde 696,5 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016. Udviklingen var sammensat af en nettotilgang på 7,1 mia. kr. og kursfald på 10,9 mia. kr.

Private Banking havde i 1. kvartal en pæn kundetilgang, og der var fortsat fokus på at målrette tilbud til kunderne.

Aktivitet

I Nykredit Asset Management var 1. kvartal 2016 præget af ændringer i prisstrukturen i Nykredits investeringsforeninger. Pr. 4. januar 2016 blev tegningsprovisionen fjernet på næsten alle foreninger, hvilket har betydet et gennemsnitligt fald i kundens omkostninger svarende til ÅOP (årlige omkostninger i procent) på 0,12 procentpoint.

Resultat mv.

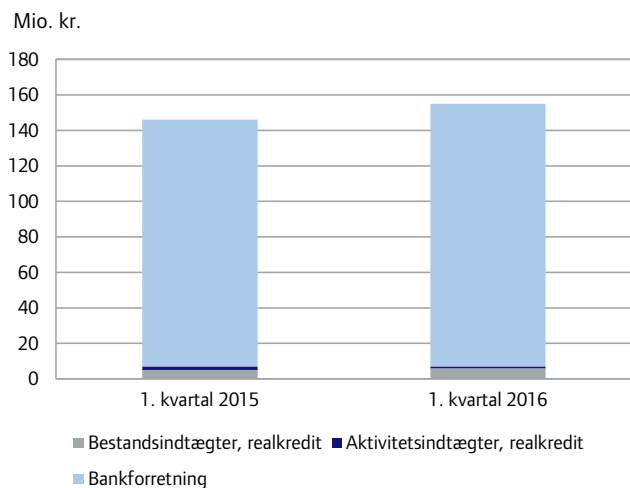
Resultat af kerneforretning faldt i forhold til året før med 31 mio. kr. til 32 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift steg med 9 mio. kr. (6%) til 155 mio. kr., mens nedskrivninger på udlån steg fra nul til 25 mio. kr.

Stigningen i indtægter af forretningsdrift kunne fuldt ud henføres til bankindtægter.

Nykredit Asset Managements indtægter efter distributionsafregning steg i forhold til året før med 10 mio. kr. til 100 mio. kr.

Private Banking indtægter faldt i forhold til året før med 1 mio. kr. til 55 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift, Wealth Management

Driftsomkostninger steg med 15 mio. kr. (18%) og udgjorde 98 mio. kr.

Nedskrivninger på Wealth Managements realkreditudlån faldt med 1 mio. kr. til en indtægt på 1 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån steg fra nul til 26 mio. kr. Periodens nedskrivninger i procent af udlån udgjorde -0,01 af realkreditudlånet og 1,20 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. kvartal 2016 udgjorde 31 mio. kr. mod 7 mio. kr. primo året.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Wealth Managements realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,00, hvilket var uændret i forhold til samme tidspunkt i 2015.

Resultat, Koncernposter

Mio. kr.	1. kv. 2016	1. kv. 2015
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	30	11
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-57	-174
- fonds	11	14
Indtægter af kerneforretning	-16	-149
Driftsomkostninger	3	9
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	-19	-158
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	0	0
Nedskrivninger på udlån – bank	0	0
Resultat af kerneforretning	-19	-158
Beholdningsindtjening	60	445
Resultat før skat	41	287

Aktivitet, Koncernposter

Mio. kr.	31.03.2016	2015
Bank		
Udlån – ultimo	557	8
Indlån – ultimo	961	272
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	53	53
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	8,69	86,49
Garantier mv. – ultimo	706	708
Hensættelser på garantier – ultimo	-	-

KONCERNPOSTER

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

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.

Resultat før skat faldt i forhold til året før med 246 mio. kr. til 41 mio. kr. i 1. kvartal 2016.

Indtægter af forretningsdrift steg med 19 mio. kr. til 30 mio. kr.

Nettorenteudgift af seniorgæld og Nykredits efterstillede kapitalindskud faldt med i alt 117 mio. kr. til 57 mio. kr. i 1. kvartal 2016. Faldet skyldtes primært en højere rentesats på ét lån i 1. kvartal 2015.

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 11 mio. kr. mod 14 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Udviklingen kan blandt andet henføres til et fald fra 0,08% til 0,05% i den gennemsnitlige risikofri rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente.

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.

Ikke-allokerede driftsomkostninger faldt med 6 mio. kr. til 3 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån udgjorde uændret 0 mio. kr.

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 60 mio. kr. mod 445 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev på 90 mio. kr. For aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres løbende over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen -30 mio. kr.

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

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

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

Mio. kr.	31.03.2016	31.12.2015
Egenkapital primo	65.460	58.650
Periodens resultat	705	3.191
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-16	7
Optagelse af hybrid kernekapital	-	3.731
Andre reguleringer	-12	-119
Egenkapital ultimo	66.137	65.460

Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2015
Kreditrisiko	261.279	264.865	290.305
Markedsrisiko	29.158	27.958	27.511
Operationel risiko	19.636	18.397	18.397
Risikoeksponeringer i alt¹	310.073	311.220	336.211
Egenkapital (inkl. ny hybrid kernekapital)	66.137	65.460	64.055
Hybrid kernekapital mv.	-3.826	-3.774	-3.757
Fradrag i egentlig kernekapital	-1.638	-1.161	-4.346
Egentlig kernekapital	60.672	60.525	55.953
Hybrid kernekapital	3.724	3.831	3.735
Fradrag i hybrid kernekapital	-286	-343	-228
Kernekapital	64.111	64.013	59.459
Supplerende kapital	10.804	10.820	4.482
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	-276	-335	-330
Kapitalgrundlag	74.639	74.498	63.612
Egentlig kernekapitalprocent	19,5	19,4	16,6
Kernekapitalprocent	20,6	20,5	17,6
Kapitalprocent	24,0	23,9	18,9
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	11,7	11,8	12,0

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

¹ 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. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel udgjorde 603 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016, svarende til en kapitalprocent på 15,6.

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 66,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016, svarende til en stigning på i alt 0,7 mia. kr. siden årets begyndelse. Udviklingen i egenkapitalen var primært en konsekvens af periodens resultat på 0,7 mia. kr.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,7 mia. kr.), som Nykredit optog i 1. kvartal 2015. Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital, men i kernekapitalen.

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 anden totalindkomst i egenkapitalen, 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 2.086 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2016.

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.

Det samlede kapitalgrundlag steg med 0,1 mia. kr. i 1. kvartal 2016 i forhold til ultimo 2015 og udgjorde 74,6 mia. kr.

Risikoeksponeringerne er siden ultimo 2015 faldet fra 311,2 mia. kr. til 310,1 mia. kr., hvilket skyldes, at risikoeksponeringerne på kreditrisiko er faldet. Kreditrisikoen er faldet med ca. 3,6 mia. kr., da ejendomspriserne er steget, og belåningsgraden dermed er faldet.

Risikoeksponeringerne forventes at stige med ca. 30 mia. kr., når en række modelændringer, der er under godkendelse af Finanstilsynet, bliver implementeret pr. 30. september 2016. Modelændringerne påvirker primært risikoeksponeringer i realkreditforretningen. Dertil kommer modelændringer vedrørende privatkunder, som vil øge risikoeksponeringerne med ca. 5 mia. kr.

Kapitalprocenten udgjorde 24,0 mod 23,9 ultimo 2015, kernekapitalprocenten udgjorde 20,6, og den egentlige kernekapitalprocent (CET1) udgjorde 19,5 ultimo 1. kvartal 2016.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 11,7% ultimo 1. kvartal 2016 mod 11,8% ultimo 2015.

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% indføres gradvist med 0,4% årligt i 2015-2019.

NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNING 2019

Som led i den årlige fastsættelse af koncernens overordnede kapitalpolitik og risikovillighed har bestyrelsen for Nykredit Realkredit-koncernen fastsat en målsætning om en egentlig kernekapitalprocent på 17,5% i 2019.

Denne bestyrelsesbeslutning er baseret på følgende forhold:

- I 2019 vil lovkravene til Nykredit Realkredit-koncernens egentlige kernekapital være på op mod 13%, hvortil kommer krav afledt af EBA's og Finanstilsynets stresstest
- Der skal holdes tilstrækkelig kapital til at sikre en rating fra ratingbureauerne, som er forenelig med koncernens forretningsplaner
- Der skal holdes et markedskonformt kapitalniveau svarende til niveauet hos øvrige store nordiske finansielle institutter
- Herudover skal særligt tre Nykredit-karakteristika tilgodeses kapitalmæssigt. Disse er:
 - Nykredit er p.t. ikke børsnoteret og har derfor en vanskeligere adgang til kapitalmarkederne end børsnoterede virksomheder.
 - Nykredit er en af Europas største private obligationsudstedere.
 - Nykredit har et betydeligt realkreditudlån. Realkreditudlånet har typisk en lang løbetid og er uopsigelig fra Nykredits side.

En række modelændringer forventes implementeret pr. 30. september 2016 og vil sammen med øvrige efterfølgende ændringer medføre en stigning i risikoeksponeringerne på ca. 35 mia. kr. til en samlet risikoeksponering på ca. 345 mia. kr. Stigningen vedrører primært realkreditforretningen.

Forretningsplan 2018 forventes at øge risikoeksponeringerne med yderligere 30 mia. kr. frem mod 2019. Samlet vurderes kapitalbehovet, målt i risikoeksponeringer, således at udgøre i niveauet af 375 mia. kr. i 2019.

Hertil kommer justeringer i de detaljerede kapitalkravsregninger, der blandt andet følger af tabserfaringerne efter finanskrisen. Disse forventes at øge risikoeksponeringerne i de kommende år med ca. 25 mia. kr. til i alt 400 mia. kr.

Baseret på de kendte kapitalregler udgør kapitalmålet for egentlig kernekapital i 2019 70 mia. kr., svarende til 17,5% af 400 mia. kr.

Risiko for ændrede kapitalkrav

Der er risiko for, at kapitalkravene ændres yderligere i de kommende år. Basel foreslår en lang række restriktioner og stramninger til den fremtidige regulering. Forslagene påvirker i høj grad kapitalkravet til Nykredits udlån og dermed det fremtidige behov for egentlig kernekapital.

For det første skal der besluttes et nyt gulvkrav for IRB-institutter i 2017. Det forventes, at der vil blive taget udgangspunkt i Basel-komiteéns udkast til en ny standardmetode for kreditrisiko, der blev offentliggjort i december 2015. Basel-komiteén har meddelt, at gulvkravet for IRB-institutter forventes at skulle udgøre 60-90% af standardmetoden, hvilket vil øge risikoeksponeringerne markant i forhold til i dag.

For det andet foreslår Basel, at der indføres såkaldte gulve på de parametre, der anvendes i de interne modeller (PD og LGD). Det vil medføre betydelige stigninger i kapitalbehovet for de realkreditlån, der har en særligt lav tabsrisiko. Det vil blandt andet omfatte realkre-

ditlån til private med lav belåningsværdi og god beliggenhed eksempelvis i større byer.

For det tredje foreslår Basel en række begrænsninger, så sektoren på udvalgte områder fremadrettet ikke må anvende avancerede modeller. Det vil medføre en risiko for, at kapitalkravet for særligt sikre segmenter, herunder boligudlejningsejendomme, kan stige betydeligt.

Endelig har Basel revideret metoderne til at beregne markedsrisikoen. Afhængig af den endelige implementering forventes risikoeksponeringerne at stige.

De nævnte reguleringstiltag vil hver især betyde, at kapitalkravene forøges på lån med lav tabsrisiko, herunder især realkreditudlån. Nykredit vil arbejde for, at kapitalkravene fortsat skal baseres på de observerede tabsrisici og dermed det danske realkreditsystems dokumenterede robusthed.

Det er samlet set forventeligt, at kapitalkravene til realkreditudlån stiger. Hvor meget kravene stiger, vil afhænge af, hvordan de konkrete ændringsforslag implementeres i Europa og dermed i dansk lov. De højere kapitalkrav skønnes at ville betyde et øget behov for egentlig kernekapital i niveauet 15-20 mia. kr., svarende til en egentlig kernekapital i niveauet 85-90 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 refinansieringsauktioner for blandt andet rentetilpasningslån og variabelt forrentede obligationer. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed ved at udstede seniorgæld.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. kvartal 2016 et indlånsoverskud på 10,8 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2015 udgjorde indlånsoverskuddet 16,0 mia. kr.

Likviditet

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet. Beholdningen af pengemarkedsindskud, aktier og kreditobligationer mv. udgør en mindre del.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af sikret og usikret seniorgæld udgjorde 90 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2016, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2015.

Liquidity Coverage Ratio (LCR) trådte i kraft den 1. oktober 2015. Nykredit Realkredit-koncernen havde ved udgangen af 1. kvartal 2016 en LCR-procent på 278%. For de samlede realkreditselskaber var LCR 904%, mens LCR for Nykredit Bank var på 135%.

Negative renter

Danmarks Nationalbank nedsatte renterne i 2015, så Cibor- og Citarenterne blev negative. Nykredit åbnede i den forbindelse variabelt forrentede obligationer, hvor renten kan blive negativ. Den danske infrastruktur omkring obligationer er tilpasset, så negative renter kan modregnes i investorernes udtrækninger, og låntager får godtgjort den negative rente som et ekstra afdrag på lånet.

Rentetilpasningsobligationer med længere refinansieringsintervaller blev også ramt af negative renter i 2015. Obligationerne handles til en overkurs, som giver en negativ effektiv rente for låntager og investor.

Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen. Likviditeten understøttes endvidere af Nykredits store markedsandel og aftaler om market making mellem en række medlemmer af Nasdaq Copenhagen.

Med indførelsen af LCR foretrækker banker i øget omfang obligationer af høj kvalitet, dvs. obligationer med en stor volumen (cirkulerende mængde over 500 mio. euro) og høj rating.

Nykredit arbejder til stadighed hen mod et afbalanceret produktudbud, som bedst muligt tilgodeser Nykredits kunders behov og investorernes øgede præference for meget likvide obligationsserier.

Nykredit har annonceret en række tiltag for at forbedre likviditeten i obligationsserierne. Heriblandt er det besluttet, at refinansieringen af rentetilpasningslån den 1. april og 1. oktober gradvist vil blive udfaset i takt med, at låneporteføljen skal refinansieres. Tilpasningen sker over en årrække for at sikre en jævn fordeling af refinansieringsmængderne. På længere sigt er det planen, at der kun vil ske refinansiering af rentetilpasningslån den 1. januar og 1. juli. Nykredit-koncernen vil fortsat opretholde refinansiering af andre produkter på april- og oktoberterminerne.

Udstedelsesplan for 2016

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner.

For at fastholde en lang rating på A hos Standard & Poor's har Nykredit tilkendegivet, at koncernen vil leve op til Standard & Poor's ALAC-kriterier (Additional Loss-Absorbing Capacity). Det indebærer, at Nykredit skal optage en særlig nedskrivningsbar seniorgældstype eller anden ansvarlig kapital. Det er hensigten, at behovet på 15-20 mia. kr. vil blive dækket i 2016-2017. Den nye ALAC-funding vil på sigt erstatte udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld til dækning af det eksisterende krav til supplerende sikkerhed. Samtidig vil den nye ALAC-funding opfylde lovkravene til gældsbufferen frem imod 2020. Gældsbufferen vil fuldt indfaset skulle udgøre minimum 2% af realkreditlånet.

RATING

Hos Standard & Poor's har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S begge en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på A-1. Outlook på ratingen er negativt.

Sikret seniorgæld har ratingen AA- fra Standard & Poor's. Outlook på ratingen er negativt.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos Standard & Poor's, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på alle ratings er stabilt.

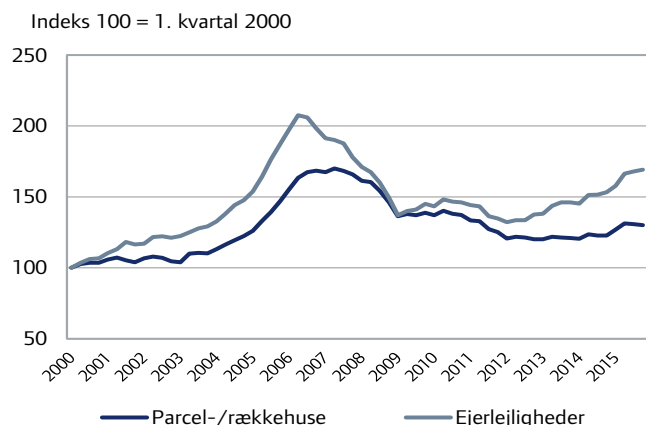
Det negative outlook på visse ratings skal ses som en konsekvens dels af Standard & Poor's vurdering af refinansieringsrisikoen på de korte rentetilpasningslån og dels af, at Standard & Poor's afventer Nykredits opbygning af ALAC.

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

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

UDLÅN

Nykredit Realkredit-koncernen Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Kilde: Realkreditrådet

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusive reverseudlån, udgjorde 1.159 mia. kr. mod 1.161 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.122 mia. kr. mod 1.119 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominal værdi udgjorde 1.110 mia. kr. mod 1.114 mia. kr. ultimo 2015.

Bankudlån udgjorde 49,0 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 2,2 mia. kr. Reverseudlån udgjorde herudover 35,0 mia. kr. mod 39,5 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,2 mia. kr. mod 8,5 mia. kr. primo året. Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 44 mio. kr., hvilket er uændret i forhold til primo året.

Garantier udgjorde 6,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016 mod 6,9 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 337 mio. kr. i 1. kvartal 2016, som fordeler sig med 241 mio. kr. på realkreditudlån og 95 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	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015	1. kvartal 2016	Året 2015
Realkreditudlån						
Nykredit Realkredit	535.115	543.518	4.158	4.351	-78	586
Totalkredit	574.597	570.806	1.313	1.343	42	455
I alt	1.109.712	1.114.324	5.471	5.694	-35	1.041
Bankudlån						
Nykredit Bank	48.972	46.747	2.753	2.852	-14	-114
I alt	48.972	46.747	2.753	2.852	-14	-114
Tilgodehavender hos kreditinstitutter						
I alt	-	-	44	44	-	-
Reverseudlån	34.963	39.467	-	-	-	-
Garantier	6.391	6.942	97	100	-2	-7
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,78	0,80	-0,01	0,11
Totalkredit	-	-	0,23	0,24	0,01	0,08
I alt	-	-	0,49	0,51	-0,00	0,09
Nykredit Bank	-	-	5,32	5,75	-0,03	-0,23
I alt	-	-	5,32	5,75	-0,03	-0,23

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

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

REALKREDITUDLÅN

Kreditesponering på realkreditudlån til nominal værdi udgjorde 1.110 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2016, hvilket er et fald i forhold til primo året på 5 mia. kr.

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 2016.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån faldt med 223 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 5.471 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2016. Af tilbageførslerne kan 63 mio. kr. henføres til ejerboliger, 57 mio. kr. til privat udlejning, 43 mio. kr. til kontor og forretning og 47 mio. kr. til landbrug.

Tilbageførslen i 1. kvartal 2016 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 63 mio. kr. og 160 mio. kr.

De samlede nedskrivninger udgør 0,49% af det samlede realkreditudlån mod 0,51% primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev en tilbageførsel på 35 mio. kr. mod en udgift på 348 mio. kr. i 1. kvartal 2015. Af periodens nedskrivning på udlån kan 44 mio. kr. henføres til ejerboliger, mens tilbageførsel på 49 mio. kr. kan henføres til privat udlejning og 30 mio. kr. til de øvrige kategorier.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	411.686	158.465	93.426	12.358	5.151	4.346	685.432	70
Privat udlejning	77.679	27.115	13.117	1.775	953	1.007	121.647	66
Industri og håndværk	19.214	2.781	322	77	49	167	22.611	46
Kontor og forretning	85.347	19.991	2.947	506	289	483	109.564	52
Landbrug	70.074	17.944	6.486	1.011	457	619	96.591	57
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.138	
Øvrige	13.513	2.726	818	74	75	75	17.235	51
I alt ultimo 1. kvartal 2016	677.513	229.023	117.117	15.800	6.829	6.697	1.122.218	65
I alt ultimo 2015	672.034	233.789	116.058	15.289	7.031	6.987	1.119.101	65

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantierne fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen.

I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹

Mio. kr.	31.03.2016		31.12.2015	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	2.167	44	2.230	562
Privat udlejning ²	1.408	-49	1.465	50
Industri og håndværk	232	-19	244	45
Kontor og forretning	473	-11	516	104
Landbrug	1.049	6	1.096	342
Alment byggeri	44	-3	47	-60
Øvrige	99	-3	96	-2
I alt	5.471	-35	5.694	1.041

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

² Andelsboligforeninger indgår i ejendoms-kategorien Privat udlejning.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2015			
- December	0,38	0,41	4,5
- September	0,39	0,39	4,3
- Juni	0,42	0,48	5,4
- Marts	0,48	0,49	5,5
2014			
- December	0,42	0,50	5,6
- September	0,42	0,42	4,7

Restancer

Ved decemberterminen var restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,38 mod 0,42 på samme tidspunkt året før.

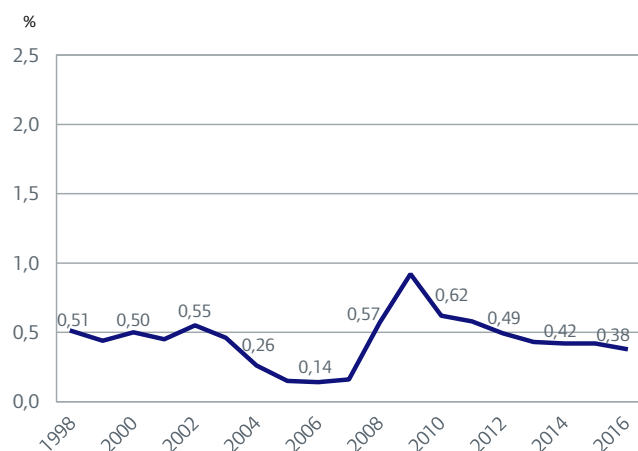
Koncernens realkreditudlån berørt af restancer i procent af det samlede realkreditudlån (obligationsrestgæld) udgjorde 0,41 mod 0,50 på samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2016 har koncernen overtaget 61 ejendomme og solgt 48. Beholdningen af ejendomme udgjorde 172 ved udgangen af 1. kvartal 2016 mod 159 ejendomme primo året. Heraf udgjorde ejerboliger 96 mod 72 ultimo 2015.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter termin



BANKUDLÅN

Udlån og garantier udgjorde 90,3 mia. kr. mod 93,2 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 2,9 mia. kr. Faldet kan primært henføres til, at reverseudlån faldt med 4,5 mia. kr. til 35,0 mia. kr., hvorimod udlån steg med 2,2 mia. kr. til 49,0 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 49,0 mia. kr. mod 46,7 mia. kr. primo året. Før nedskrivninger udgjorde udlånet 51,7 mia. kr. mod 49,6 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 4,9% eksklusive reverseudlån.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.753 mio. kr. mod 2.852 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2016, hvilket er uændret i forhold til ultimo 2015.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6,4 mia. kr. mod 6,9 mia. kr. primo året.

Ultimo 1. kvartal 2016 var der foretaget hensættelser på garantier for 97 mio. kr. mod 100 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier udgjorde en indtægt på 16 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier en indtægt på 19 mio. kr. i 1. kvartal 2015.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	31.03.2016		31.12.2015	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultat- effekt
Offentlige	0	0	0	0
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	91	-9	102	7
Industri og råstofindvinding	231	10	225	39
Energiforsyning	3	0	3	-6
Bygge og anlæg	233	4	232	11
Handel	63	-38	88	1
Transport, hoteller og restauranter	101	1	104	32
Information og kommunikation	16	1	17	-2
Finansiering og forsikring	180	-66	224	18
Fast ejendom	1.104	5	1.140	-287
Øvrige erhverv	212	-2	231	5
I alt erhverv	2.234	-94	2.366	-182
Private	616	-78	586	61
I alt	2.850	-16	2.952	-121
- heraf hensat til tab på garantier	97	-2	100	-7
Nedskrivninger på kreditinstitutter	23	-	23	-
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.873	-16	2.975	-121

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2016 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at kvartalsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2016 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2016.

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, 12. maj 2016

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Hans Bang-Hansen

Olav Brusen Barsøe*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Allan Kristiansen*

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

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

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
1. kv. 2015	1. kv. 2016		Note	1. kv. 2016	1. kv. 2015
7.137	5.785	Renteindtægter	5	7.412	8.938
5.801	4.562	Renteudgifter	6	4.585	5.884
1.337	1.223	NETTO RENTEINDTÆGTER		2.827	3.054
14	23	Udbytte af aktier mv.		23	14
289	229	Gebyrer og provisionsindtægter		492	772
40	38	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		564	728
1.599	1.437	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		2.777	3.111
107	-185	Kursreguleringer	7	-774	-724
2	16	Andre driftsindtægter		40	47
534	513	Udgifter til personale og administration	8	1.112	1.139
56	38	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	48	66
-1	34	Andre driftsudgifter		40	18
190	-78	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	-51	329
94	83	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	-	-
1.022	844	RESULTAT FØR SKAT		895	883
180	156	Skat	12	191	197
842	688	PERIODENS RESULTAT		705	686
		FORDELING AF PERIODENS RESULTAT			
821	630	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		647	664
22	58	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		58	22
842	688	PERIODENS RESULTAT I ALT		705	686
		ANDEN TOTALINDKOMST			
		POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
8	-1	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-1	8
8	-1	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-1	8
		POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-29	168
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		12	-11
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-16	157
8	-1	ANDEN TOTALINDKOMST		-18	164
850	687	PERIODENS TOTALINDKOMST		687	850
		FORDELING AF TOTALINDKOMST			
828	629	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		629	828
22	58	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		58	22
850	687	PERIODENS TOTALINDKOMST		687	850

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2015	31.03.2016		Note	31.03.2016	31.12.2015
		AKTIVER			
351	3.398	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		6.641	3.095
18.210	12.849	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	22.157	20.158
1.156.122	1.166.778	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.157.575	1.158.926
263	268	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	49.270	47.036
56.053	55.929	Obligationer til dagsværdi	16	112.876	106.200
		Aktier mv.			
3.733	3.682	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.931	1.979
-	-	Aktier disponible for salg		2.086	2.115
3.733	3.682	I alt		4.017	4.094
122	122	Kapitalandele i associerede virksomheder		124	124
35.594	35.607	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
217	206	Immaterielle aktiver	17	257	271
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		244	244
16	16	Domicilejendomme		1.456	1.460
16	16	I alt		1.701	1.704
204	190	Øvrige materielle aktiver		220	235
-	-	Aktuelle skatteaktiver		100	-
103	132	Udskudte skatteaktiver		132	103
396	406	Aktiver i midlertidig besiddelse		448	451
10.884	10.951	Andre aktiver	18	44.367	41.171
191	231	Periodeafgrænsningsposter		275	221
1.282.458	1.290.763	AKTIVER I ALT		1.400.157	1.383.789

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2015	31.03.2016		Note	31.03.2016	31.12.2015
PASSIVER					
17.724	22.870	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	44.015	30.226
-	-	Indlån og anden gæld	20	59.583	62.599
1.169.616	1.172.452	Udstedte obligationer til dagsværdi	21	1.135.251	1.137.314
3.795	3.795	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22	21.826	23.945
427	363	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	23	15.815	10.126
16	177	Aktuelle skatteforpligtelser		308	142
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
14.124	13.419	Andre passiver	24	45.350	42.305
-	-	Periodeafgrænsningsposter		7	7
1.205.701	1.213.077	Gæld i alt		1.322.184	1.306.692
Hensatte forpligtelser					
169	166	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		172	175
70	79	Hensættelser til udskudt skat		111	123
63	63	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		63	63
-	-	Hensættelser til tab på garantier		97	100
88	80	Andre hensatte forpligtelser		153	169
390	387	Hensatte forpligtelser i alt		596	630
10.907	11.162	Efterstillede kapitalindskud	25	11.240	11.006
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdiændringer					
1	1	- opskrivningshenlæggelser		156	160
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		631	648
Andre reserver					
6.288	6.301	- lovpligtige reserver		-	-
26.787	26.787	- reserver i serier		26.787	26.787
27.427	28.039	Overført overskud		33.554	32.909
61.686	62.311	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		62.311	61.686
3.774	3.826	Indehavere af hybrid kernekapital		3.826	3.774
65.460	66.137	Egenkapital i alt		66.137	65.460
1.282.458	1.290.763	PASSIVER I ALT		1.400.157	1.383.789
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	26	6.391	6.942
1.197	1.257	Andre forpligtende aftaler		6.969	6.637
1.197	1.257	I ALT		13.360	13.579

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S i alt	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2016								
Egenkapital 1. januar	1.182	1	6.288	26.787	27.427	61.686	3.774	65.460
Periodens resultat	-	-	83	-	548	630	58	688
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-1	-1	-	-1
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	83	-	546	629	58	687
Transaktioner med ejere								
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	6	6	-6	-
Skat	-	-	-	-	-11	-11	-	-11
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-70	-	70	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	1	6.301	26.787	28.039	62.311	3.826	66.137
2015								
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.182	2	3.147	30.975	24.197	59.502	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	2	3.147	30.975	23.344	58.650	-	58.650
Periodens resultat	-	-	94	-	726	821	22	842
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	8	8	-	8
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	94	-	734	828	22	850
Transaktioner med ejere								
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-38	-38	-	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-4	-4	4	-
Skat	-	-	-	-	10	10	-	10
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-1	-	1	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-35	-	35	-	-	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	1	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	1	3.205	30.975	24.083	59.446	3.757	63.203

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

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald. 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.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S i alt	Hybrid kernekapital ¹	Egenkapital i alt
2016								
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	160	648	26.787	32.909	61.686	3.774	65.460
Periodens resultat	-	-	-	-	647	647	58	705
Anden totalindkomst i alt	-	-	-16	-	-1	-18	-	-18
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	-16	-	645	629	58	687
Transaktioner med ejere								
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	6	6	-6	-
Skat	-	-	-	-	-11	-11	-	-11
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-4	-	-	4	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	156	631	26.787	33.554	62.311	3.826	66.137
2015								
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.182	151	641	30.975	26.553	59.502	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-852	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	151	641	30.975	25.701	58.650	-	58.650
Periodens resultat	-	-	-	-	664	664	22	686
Anden totalindkomst i alt	-	-	157	-	8	164	-	164
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	157	-	672	828	22	850
Transaktioner med ejere								
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-38	-38	-	-38
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-4	-4	4	-
Skat	-	-	-	-	10	10	-	10
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	1	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	150	797	30.975	26.341	59.446	3.757	63.203

¹ Hybrid kernekapital er uden forfald. 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.

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S i alt	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2015								
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.182	2	3.147	-	30.975	24.197	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	2	3.147	-	30.975	23.344	-	58.650
Årets resultat før nedskrivning af goodwill	-	-	3.165	-	-	-165	197	3.198
Anden totalindkomst i alt	-	-	15	-	-	10	-	25
Totalindkomst i alt for året	-	-	3.180	-	-	-155	197	3.222
Transaktioner med ejere								
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-154	-154
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-0	0	-
Skat	-	-	-	-	-	48	-	48
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-4	-	-	4	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-35	-	-	35	-	-
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-1	-	-	-	1	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-4.188	4.188	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serie	-	-	-	-	-	2	-	2
Øvrige reguleringer	-	-	-0	-	-	0	-	-
Egenkapital 31. december	1.182	1	6.288	-	26.787	27.427	3.774	65.460

Egenkapitalopgørelsen er korrigeret med nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S på 852 mio. kr. For yderligere oplysninger henvises der til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.

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

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

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S i alt	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2015								
Egenkapital 1. januar før nedskrivning af goodwill	1.182	151	-	641	30.975	26.553	-	59.502
Nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S	-	-	-	-	-	-852	-	-852
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar	1.182	151	-	641	30.975	25.701	-	58.650
Årets resultat før nedskrivning af goodwill	-	-	-	-	-	2.994	197	3.191
Anden totalindkomst i alt	-	15	-	7	-	10	-	32
Totalindkomst i alt for året	-	15	-	7	-	3.003	197	3.222
Transaktioner med ejere								
Udstedelse af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	3.731	3.731
Nettotransaktionsomkostninger	-	-	-	-	-	-39	-	-39
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-154	-154
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-0	0	-
Skat	-	-	-	-	-	48	-	48
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-6	-	-	-	6	-	-
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-4.188	4.188	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serie	-	-	-	-	-0	3	-	2
Egenkapital 31. december	1.182	160	-	648	26.787	32.909	3.774	65.460

Egenkapitalopgørelsen er korrigeret med nedskrivning af goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S på 852 mio. kr. For yderligere oplysninger henvises der til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.

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

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

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 31. marts

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	1. kv. 2016	1. kv. 2015
Periodens resultat	705	686
Ikke-kontante driftsposter		
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	66
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-51	329
Periodeafgrænsningsposter, netto	-53	-116
Beregnet skat af periodens resultat	191	197
Reguleringer i øvrigt	97	78
I alt	231	553
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	936	1.239
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-831	5.670
Indlån og gæld til kreditinstitutter	10.773	-3.502
Udstedte obligationer	-4.181	12.843
Anden driftskapital	5.700	-17.925
I alt	11.461	-2.915
Betalt selskabsskat, netto	-176	-65
Pengestrømme fra driftsaktivitet	12.221	-1.741
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	1
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-6.598	26.588
Køb af immaterielle aktiver	-5	-6
Køb af materielle aktiver	-10	-13
Salg af materielle aktiver	-	3
I alt	-6.613	26.573
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udstedelse af hybrid kernekapital indregnet i egenkapitalen	-	3.731
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-21	4
I alt	-21	3.735
Periodens pengestrøm i alt	5.587	28.567
Likvider primo	23.253	42.288
Valutakursregulering af likvide beholdninger	-42	77
Likvider ultimo	28.798	70.932
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.641	25.161
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	22.157	45.771
I alt	28.798	70.932

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	35
2.	Kapital og solvens	36
3.	Resultat af kerneforretning og øvrige aktiviteter	37
4.	Resultat af forretningsområder	38
5.	Renteindtægter	40
6.	Renteudgifter	40
7.	Kursreguleringer	41
8.	Udgifter til personale og administration	41
9.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	42
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	42
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	43
12.	Skat	43
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	44
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	44
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	45
16.	Obligationer til dagsværdi	45
17.	Immaterielle aktiver	46
18.	Andre aktiver	47
19.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	48
20.	Indlån og anden gæld	48
21.	Udstedte obligationer til dagsværdi	48
22.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	49
23.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	49
24.	Andre passiver	49
25.	Efterstillede kapitalindskud	50
26.	Ikke-balanceførte poster	51
27.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	52
28.	Oplysninger om dagsværdi	53
29.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	56
30.	Hoved- og nøgletal i fem år	59
31.	Koncernoversigt	61

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2016 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 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Nedskrivning af goodwill – korrektion til regnskabet for 1. kvartal 2015

Finanstilsynet foretog i 2015 en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især var rettet mod den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som resultat af gennemgangen tilkendegav Finanstilsynet, at Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014 indeholdt goodwill vedrørende købet af Forstædernes Bank A/S, der var værdiansat 852 mio. kr. for højt. Som følge heraf blev der foretaget ændring af enkelte regnskabsposter med 852 mio. kr. med tilbagevirkende kraft for regnskabsåret 2014 samt allerede aflagte delårsregnskaber for 2015. Ændringer til delårsregnskabet for 1. kvartal 2015 er resumeret i nedenstående tabel, og de anførte korrektioner er indarbejdet i sammenligningstallene for 1. kvartal 2015 i nærværende delårsrapport for 1. kvartal 2016. Det bemærkes, at korrektionen for 2015 alene har påvirket balancen, men ikke resultatopgørelsen og ikke solvensnøgletal.

Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2016, 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 2015 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på rapporten for 1. kvartal 2016 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Ændret præsentation af forretningsområder

Med virkning fra 1. kvartal 2016 har koncernen etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking for kunder med en formue over 7 mio. kr. og Nykredit Asset Management, herunder Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af afregningen af indtægter mellem Private Banking for kunder med en formue over 7 mio. kr. og Retail.

Med virkning fra 4. kvartal 2015 blev Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Storkunder til Retail, og en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., hidtil henført til Koncernposter blev allokert til forretningsområderne.

Sammenligningstal for forretningsområderne er tilpasset ovennævnte ændringer. Der henvises til note 4 i regnskabet.

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

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2015. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderelskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2015, der er tilgængelig på 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.

Korrektion vedrørende nedskrivning af goodwill i årsregnskabet for 2014 Konsekvens for 1. kvartalsrapport 2015

Mio. kr.	Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
	Oprindelig 31.03.2015	Korrigeret 31.03.2015	Oprindelig 31.03.2015	Korrigeret 31.03.2015
Balancen				
Immaterielle aktiver	3.000	2.148	3.073	2.221
Balancen i alt	1.380.366	1.379.513	1.461.500	1.460.647
Egenkapital	64.055	63.203	64.055	63.203

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016		31.03.2016	31.12.2015
2. KAPITAL OG SOLVENS				
65.460	66.137	Regnskabsmæssig egenkapital	66.137	65.460
-3.774	-3.826	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.826	-3.774
61.686	62.311	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	62.311	61.686
-54	-57	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-448	-359
-169	-161	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-240	-275
-1.767	-1.647	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-1.378	-1.116
-244	-247	Øvrige tillæg/fradrag	-214	-217
1.197	749	Overgangsjustering af fradrag	642	806
-1.038	-1.362	Fradrag i den egentlige kernekapital	-1.638	-1.161
60.648	60.949	Egentlig kernekapital	60.672	60.525
3.731	3.726	Hybrid kernekapital	3.724	3.831
-27	-24	Fradrag i hybrid kernekapital	-17	-22
-514	-320	Overgangsjustering af fradrag	-269	-322
3.190	3.382	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.438	3.488
63.838	64.331	Kernekapital	64.111	64.013
10.821	10.804	Supplerende kapital	10.804	10.821
-530	-329	Overgangsjustering af fradrag	-276	-335
74.129	74.806	Kapitalgrundlag	74.639	74.498
338.823	333.318	Kreditrisiko	261.279	264.865
17.396	18.879	Markedsrisiko	29.158	27.958
11.266	10.806	Operationel risiko	19.636	18.397
367.484	363.003	Risikoeksponeringer i alt	310.073	311.220
Nøgletal				
16,5	16,7	Egentlig kernekapitalprocent	19,5	19,4
17,3	17,7	Kernekapitalprocent	20,6	20,5
20,1	20,6	Kapitalprocent	24,0	23,9

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) 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. RESULTAT AF KERNEFORRETNING OG ØVRIGE AKTIVITETER

	1. kvartal 2016			1. kvartal 2015		
	Kerne- forretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt	Kerne- forretning	Øvrige aktiviteter ¹	I alt
Netto renteindtægter	2.585	242	2.827	2.610	444	3.054
Udbytte af aktier mv.	0	23	23	0	14	14
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-64	-9	-72	53	-10	43
Netto rente- og gebyrindtægter	2.521	256	2.777	2.663	448	3.111
Kursreguleringer	224	-998	-774	340	-1.065	-724
Andre driftsindtægter	40	-	40	47	-	47
Udgifter til personale og administration	1.112	-	1.112	1.139	-	1.139
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	-	48	66	-	66
Andre driftsudgifter	40	-	40	18	-	18
Nedskrivning på udlån mv.	-51	-	-51	329	-	329
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-	-	-	-	-
Resultat før skat	1.637	-742	895	1.499	-616	883

¹ Resultat af Øvrige aktiviteter vedrører værdiregulering af renteswaps med -802 mio. kr. (2015: -1.061 mio. kr.) samt beholdningsindtjening med 60 mio. kr. (2015: 445 mio. kr.).

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredit Realkredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder. Storkunder omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervs-kunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Koncernposter omfatter bankens Treasury-område samt ikke-allokerede omkostninger mv. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

RESULTAT

1. KVARTAL 2016

	Retail			Total-kredit Partnere	Storkunder			Wealth Manage- ment	Koncern- poster	I alt
	Privat	Erhverv	Retail i alt		CIB	Markets	Stor- kunder i alt			
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	612	795	1.407	672	390	160	550	233	30	2.892
- aflønning for distribution	76	50	126	-	20	-68	-48	-78	-	-
Forretningsdrift i alt	688	845	1.533	672	410	92	502	155	30	2.892
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-10	-15	-25	-34	-2	-	-2	-	-57	-118
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	11	11
Indtægter af kerneforretning	678	830	1.508	638	408	92	500	155	-16	2.785
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹			766	136	88	74	162	98	3	1.165
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹			24	0	10	-	10	0	-	34
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			718	502	310	18	328	57	-19	1.586
Nedskrivninger på udlån	56	-83	-27	24	-73	-	-73	25	-	-51
Resultat af kerneforretning			745	478	383	18	401	32	-19	1.637
Værdiregulering af renteswaps	-2	-395	-397	-	-403	-2	-405	-	-	-802
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	-	60	60
Resultat før skat			348	478	-20	16	-4	32	41	895

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Retail Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 0 mio. kr.

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

Med virkning fra 1. kvartal 2016 har koncernen etableret et nyt forretningsområde, Wealth Management, der omfatter Private Banking for kunder med formue over 7 mio. kr. og Nykredit Asset Management, herunder Nykredit Portefølje Administration A/S, som tidligere var en del af Storkunder. Samtidig hermed er der sket en justering af afregningen af indtægter mellem Private Banking for kunder med formue over 7 mio. kr. og Retail.

For 1. kvartal 2016 har de nævnte ændringer medført, at resultat før skat er reduceret med 41 mio. kr. i Retail, er uændret i Totalkredit Partnere, forøget med 9 mio. kr. i Storkunder, tilført 32 mio. kr. i Wealth Management og uændret i Koncernposter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

RESULTAT

1. KVARTAL 2015

	Retail			Total- kredit Partnere	Storkunder			Wealth Manage- ment	Koncern- poster	I alt
	Privat	Erhverv	Retail i alt		CIB	Markets	Stor- kunder i alt			
Basisindtægter af										
- kundeaktivitet, brutto	712	827	1.539	722	467	325	792	226	11	3.290
- aflønning for distribution	87	67	154	-	26	-100	-74	-80	-	-
Forretningsdrift i alt	799	894	1.693	722	493	225	718	146	11	3.290
- seniorgæld og efterstillede kapitalindskud	-13	-18	-31	-45	-3	-	-3	-	-174	-253
- basisindtægter af fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	14	14
Indtægter af kerneforretning	786	876	1.662	677	490	225	715	146	-149	3.051
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler ¹			841	117	92	81	173	83	9	1.223
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹			-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger			821	560	398	144	542	63	-158	1.828
Nedskrivninger på udlån	30	167	197	146	-14	-	-14	-	-	329
Resultat af kerneforretning			642	414	412	144	556	63	-158	1.499
Værdiregulering af renteswaps	-2	-566	-568	-	-491	-	-491	-2	-	-1.061
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	-	-	-	-	-	445	445
Resultat før skat			56	414	-79	144	65	61	287	883

¹ Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler mv. i Retail Privat og Erhverv præsenteres og vurderes samlet i den interne rapportering.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 0 mio. kr.

Med virkning fra 4. kvartal 2015 blev Nykredit Leasing A/S' aktiviteter overført fra Storkunder til Retail, og en række udgifter, herunder it-udgifter samt omkostninger til koncernens ledelse mv., hidtil henført til Koncernposter blev allokeret til forretningsområderne.

For 1. kvartal 2015 har disse ændringer samt ændringerne, som blev indført fra 1. kvartal 2016, i alt medført, at resultat før skat er reduceret med 112 mio. kr. i Retail, uændret i Totalkredit Partnere, reduceret med 118 mio. kr. i Storkunder, tilført 61 mio. kr. i Wealth Management og forøget med 169 mio. kr. i Koncernposter.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2015	1. kv. 2016		1. kv. 2016	1. kv. 2015
5. RENTEINDTÆGTER				
3.083	2.633	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	1	-16
2.532	1.845	Udlån og andre tilgodehavender	4.919	6.191
1.053	1.042	Bidrag	2.200	2.192
Obligationer				
103	73	- Egne realkreditobligationer	138	265
131	186	- Andre realkreditobligationer	253	301
59	61	- Statsobligationer	65	83
25	31	- Andre obligationer	50	61
Afledte finansielle instrumenter				
4	-5	- Valutakontrakter	78	50
228	-29	- Rentekontrakter	-168	85
-	-	- Aktiekontrakter	-7	-11
-	-	- Andre kontrakter	3	-1
22	22	Øvrige renteindtægter	23	25
7.241	5.858	I alt	7.556	9.226
-103	-73	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-138	-265
-0	-0	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 6	-6	-19
7.137	5.785	I alt	7.412	8.938
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:				
-1	-0	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-2	-4
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	-24	-10
6. RENTEUDGIFTER				
4	-8	Kreditinstitutter og centralbanker	-2	7
-	-0	Indlån og anden gæld	1	60
5.665	4.523	Udstedte obligationer	4.630	5.893
201	90	Efterstillede kapitalindskud	90	201
35	30	Øvrige renteudgifter	9	6
5.904	4.635	I alt	4.729	6.163
-103	-73	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-138	-265
-0	-0	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 5	-6	-19
5.801	4.562	I alt	4.585	5.884
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:				
1	-11	Kreditinstitutter og centralbanker	-12	-4
-	-	Indlån og anden gæld	-12	-0

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2015	1. kv. 2016	1. kv. 2016	1. kv. 2015
7. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
2.368	1.914	7.750	3.107
985	5.844	-0	0
26	-12	2	-3
352	574	708	618
213	-45	-16	111
9	-5	-18	80
-458	-704	-1.457	-1.495
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-2.402	-1.907	-7.743	-3.142
-985	-5.844	-	-
107	-185	-774	-724
<p>a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.</p>			
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
11	12	12	11
485	486	699	694
38	16	401	433
534	513	1.112	1.139
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
1	1	1	1
Direktion			
9	10	10	9
1	1	1	1
11	12	12	11
Personaleudgifter			
377	377	547	547
50	44	62	67
54	60	85	74
4	5	6	5
485	486	699	694
Antal beskæftigede			
2.895	2.692	3.660	3.827

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. kv. 2015	1. kv. 2016	1. kv. 2016	1. kv. 2015	
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
17	16	- Afskrivninger	19	21
16	-	- Nedskrivninger	-	16
Materielle aktiver				
22	22	- Afskrivninger	29	29
56	38	I alt	48	66
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
10 a. Resultatpåvirkning				
174	-2	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	90	545
33	-68	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-62	-153
8	0	Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	35	24
-34	-26	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-43	-48
-	-	Hensættelser på garantier, netto	-2	-0
180	-96	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	18	368
17	20	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-7	18
-6	-2	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-5	-6
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-56	-51
190	-78	I alt	-51	329
10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender				
2.963	2.854	Individuelle nedskrivninger	6.006	6.764
1.434	1.325	Gruppevis nedskrivninger	2.262	2.448
4.397	4.179	Nedskrivninger i alt	8.268	9.212
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:				
4.262	4.018	Realkreditudlån – note 14	5.214	5.393
114	140	Restancer og udlæg – note 14	257	292
-	-	Bankudlån – note 15	2.753	3.483
21	21	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	44	44
4.397	4.179	Nedskrivninger i alt	8.268	9.212
10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån				
2.869	2.958	Nedskrivninger primo	6.223	6.465
338	219	Periodens nedskrivninger	627	930
-165	-221	Tilbageførte nedskrivninger	-537	-385
-31	-15	Overført til overtagne ejendomme – note 10 g	-48	-47
-70	-109	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-302	-243
2.942	2.832	Nedskrivninger ultimo	5.962	6.720

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2015	1. kv. 2016	1. kv. 2016	1. kv. 2015
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat			
10 d. Gruppevise nedskrivninger på udlån			
1.401	1.393		
		Nedskrivninger primo	2.324 2.602
33	-68	Periodens nedskrivninger, netto	-62 -153
1.434	1.325	Nedskrivninger ultimo	2.262 2.448
10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter			
21	21	Nedskrivninger primo	44 44
21	21	Nedskrivninger ultimo	44 44
10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse			
13.881	14.009	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	20.673 21.178
2.942	2.832	Nedskrivninger	5.962 6.720
10.939	11.177	Udlån efter nedskrivninger	14.711 14.458
37.472	30.060	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevis	117.742 118.851
1.434	1.325	Nedskrivninger	2.262 2.448
36.039	28.735	Udlån efter nedskrivninger	115.480 116.403
29	29	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54 54
21	21	Nedskrivninger	44 44
8	8	Tilgodehavender efter nedskrivninger	10 10
10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
315	217	Nedskrivninger primo	287 414
31	15	Overført fra nedskrivninger på udlån – note 10 c	48 47
21	25	Periodens nedskrivninger	13 26
-5	-5	Tilbageførte nedskrivninger	-20 -7
-54	-49	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-49 -77
308	202	Nedskrivninger ultimo	278 403
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-0 -0
94	83	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	- -
94	83	I alt	-0 -0
12. SKAT			
23,5	22,0	Aktuel skatteprocent	22,0 23,5
5,9	3,6	Permanente afvigelser	0,7 1,2
17,6	18,5	Effektiv skatteprocent	21,3 22,3
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016	31.03.2016	31.12.2015
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
6.772	3.100		
		4.600	6.772
11.004	9.384	16.011	12.284
433	365	1.546	1.102
18.210	12.849	22.157	20.158
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI			
549.618	543.181	1.122.218	1.119.101
235	177	394	358
-	-	34.963	39.467
12.891	11.231	-	-
593.377	612.189	-	-
1.156.122	1.166.778	1.157.575	1.158.926
14 a. Realkreditudlån			
570.913	544.356	1.114.324	1.111.744
86.795	13.410	34.611	257.128
152	101	101	152
926	-250	-250	926
-11.815	-2.522	-4.414	-18.974
-102.615	-19.146	-34.660	-236.652
544.356	535.950	1.109.712	1.114.324
-207	-155	-214	-255
231	233	233	231
544.380	536.028	1.109.731	1.114.300
9.452	11.171	17.701	10.198
Regulering for renterisiko mv.			
Regulering for kreditrisiko			
-2.820	-2.692	-3.103	-3.215
-1.393	-1.325	-2.111	-2.182
549.618	543.181	1.122.218	1.119.101
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:			
28.894	29.507	46.509	44.772
674	749	12.330	12.913
2.749	2.849	9.305	13.302
14 b. Restancer og udlæg			
280	259	363	385
93	58	288	269
-138	-140	-257	-297
235	177	394	358

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016	31.03.2016	31.12.2015
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, fortsat			
14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
576.910	593.432	Saldo primo – nominel værdi	-
290.238	49.696	Nye lån	-
-5.873	-1.642	Ordinære afdrag	-
-267.843	-35.037	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-
593.432	606.448	Saldo ultimo – nominel værdi	-
-54	5.741	Regulering for renterisiko	-
593.377	612.189	Saldo ultimo – dagsværdi	-
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Bankudlån	51.725
19	18	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-
-	-	Realkreditudlån	19
269	275	Andre udlån	304
288	293	Saldo ultimo	52.048
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger	-2.602
-	-	Gruppevise nedskrivninger	-151
288	293	Saldo ultimo efter nedskrivninger	49.295
-25	-25	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-25
263	268	I alt	49.270
16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
39.046	43.996	Egne særligt dækkede obligationer	88.425
15.876	18.326	Egne realkreditobligationer	24.933
-	-	Egne virksomhedsobligationer	1.974
-	-	Egen seniorgæld	93
39.224	37.803	Andre realkreditobligationer	89.914
12.815	14.072	Statsobligationer	15.446
4.013	4.053	Øvrige obligationer	7.516
110.974	118.251	I alt	228.302
-39.020	-43.978	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-88.407
-26	-18	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-18
-15.876	-18.326	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-24.933
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-1.974
-	-	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-93
56.053	55.929	I alt	112.876
8.221	4.326	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	8.547
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.	13.092

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016	31.03.2016	31.12.2015
17. IMMATERIELLE AKTIVER			
-	-	14	14
-	-	19	20
117	101	101	117
100	105	105	100
-	-	18	20
217	206	257	271
17 a. Goodwill			
2.759	2.759	2.782	2.782
2.759	2.759	2.782	2.782
-	2.759	2.768	-
852	-	-	852
852	2.759	2.768	852
1.907	-	-	1.916
2.759	2.759	2.768	2.768
-	-	14	14
<p>Finanstilsynet har foretaget en delvis regnskabskontrol af Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014, hvor fokus især har været rettet imod den regnskabsmæssige værdi af goodwill. Som resultat af gennemgangen har Finanstilsynet tilkendegivet, at Nykredit Realkredits årsregnskab for 2014 har indeholdt goodwill, der har været værdiansat 852 mio. kr. for højt. Derfor er goodwill ultimo 2014 korrigeret med 852 mio. kr.</p> <p>Nedskrivningstesten af Nykredit Bank A/S for 2014 er ændret således, at budgetperioden er nedsat fra 10 til 5 år, idet det på baggrund af dialog med Finanstilsynet er konkluderet, at anvendelsen af en 10-årig periode ikke er tilstrækkeligt begrundet, herunder at anvendelse af den længere periode ikke kan dokumenteres at give et bedre beregningsgrundlag på baggrund af tidligere erfaringer. Dertil kommer, at Finanstilsynet ikke finder den anvendte forretningsvækst mv. tilstrækkeligt dokumenteret. Korrektionen af disse forhold har medført fuld nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. Goodwill er henført til forretningsområdet Concernposter, og nedskrivningstesten baseres på en beregning af forventede betalingsstrømme i Nykredit Bank A/S. For yderligere oplysninger henvises der til omtalen i note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.</p>			
17 b. Tidsbegrænsede rettigheder			
4.506	4.506	4.575	4.575
-	-	1	1
-	-	-	-1
4.506	4.506	4.576	4.575
4.506	4.506	4.555	4.553
-	-	1	2
-	-	-	-0
4.506	4.506	4.556	4.555
-	-	19	20

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016	31.03.2016	31.12.2015
17. IMMATERIELLE AKTIVER, fortsat			
17 c. Software			
931	1.002	Kostpris primo	1.002 931
71	-	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	- 71
1.002	1.002	Kostpris ultimo	1.002 1.002
807	884	Af- og nedskrivninger primo	884 807
3	-	Overført fra igangværende udviklingsprojekter	- 3
63	16	Periodens afskrivninger	16 63
11	-	Periodens nedskrivninger	- 11
884	900	Af- og nedskrivninger ultimo	900 884
117	101	Saldo ultimo	101 117
17 d. Igangværende udviklingsprojekter			
87	100	Kostpris primo	100 87
86	7	Tilgang	7 86
-71	-	Overført til software	- -71
-2	-2	Afgang	-2 -2
100	105	Kostpris ultimo	105 100
-	-	Af- og nedskrivninger primo	- -
5	-	Periodens nedskrivninger	- 5
-3	-	Overført software	- -3
-2	-	Afgang	- -2
-	-	Af- og nedskrivninger ultimo	- -
100	105	Saldo ultimo	105 100
17 e. Kunderelationer mv.			
110	110	Kostpris primo	145 145
110	110	Kostpris ultimo	145 145
53	110	Af- og nedskrivninger primo	125 55
8	-	Periodens afskrivninger	2 20
49	-	Periodens nedskrivninger	- 49
110	110	Af- og nedskrivninger ultimo	127 125
-	-	Saldo ultimo	18 20
18. ANDRE AKTIVER			
7.213	6.881	Tilgodehavende renter og provision	5.343 6.388
177	230	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	- -
2.962	3.119	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	35.414 31.579
227	227	Ydelsesbaserede pensionsordninger	227 227
304	494	Øvrige aktiver	3.384 2.977
10.884	10.951	I alt	44.367 41.171

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2015	31.03.2016		31.03.2016	31.12.2015
19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
1.336	1.245	Gæld til kreditinstitutter	14.967	8.543
-	-	Gæld til centralbanker	2	-
16.388	21.624	Repoforretninger med kreditinstitutter	29.046	21.683
17.724	22.870	I alt	44.015	30.226
20. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	48.792	49.962
-	-	Med opsigelsesvarsel	3.737	2.334
-	-	Tidsindsud	4.385	7.536
-	-	Særlige indlånsformer	2.670	2.767
-	-	I alt	59.583	62.599
21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
230.588	221.428	Realkreditobligationer	235.356	251.040
971.449	991.359	Særligt dækkede obligationer	991.359	971.449
18.155	17.659	Sikret seniorgæld	17.659	18.155
4.320	4.311	Usikret seniorgæld	4.311	4.320
1.224.512	1.234.756	I alt	1.248.685	1.244.964
-54.896	-62.304	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-113.434	-107.650
1.169.616	1.172.452	I alt	1.135.251	1.137.314
21 a. Realkreditobligationer				
222.555	213.599	Realkreditobligationer til nominal værdi	226.738	242.206
8.033	7.829	Kursregulering til dagsværdi	8.618	8.834
230.588	221.428	Realkreditobligationer til dagsværdi	235.356	251.040
-15.876	-18.326	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-24.933	-34.506
214.712	203.102	I alt	210.423	216.534
24	37	Heraf præemitteret	37	24
15.331	11.672	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	12.318	16.191
21 b. Særligt dækkede obligationer				
970.081	982.272	Særligt dækkede obligationer til nominal værdi	982.272	970.081
1.368	9.086	Kursregulering til dagsværdi	9.086	1.368
971.449	991.359	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	991.359	971.449
-39.020	-43.978	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-88.407	-72.774
932.429	947.381	I alt	902.952	898.675
2.408	4.393	Heraf præemitteret	4.393	2.408
57.889	63.044	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermi	63.044	57.889

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2015	31.03.2016		31.03.2016	31.12.2015
21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, fortsat				
21 c. Sikret seniorgæld				
17.503	17.014	Sikret seniorgæld til nominal værdi	17.014	17.503
652	645	Kursregulering til dagsværdi	645	652
18.155	17.659	Sikret seniorgæld til dagsværdi	17.659	18.155
-	-	Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-93	-370
18.155	17.659	I alt	17.566	17.784
118	4.445	Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kredittermin	4.445	118
21 d. Usikret seniorgæld				
4.320	4.311	Usikret seniorgæld til nominal værdi	4.311	4.320
-0	-0	Kursregulering til dagsværdi	-0	-0
4.320	4.311	I alt	4.311	4.320
22. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Virksomhedsobligationer	20.006	22.179
26	18	Særligt dækkede obligationer	18	26
3.789	3.789	Sikret seniorgæld	3.789	3.789
30	30	Andre værdipapirer	30	30
3.846	3.838	I alt	23.843	26.024
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-1.974	-2.028
-26	-18	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-18	-26
-25	-25	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-25	-25
3.795	3.795	I alt	21.826	23.945
23. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI				
-	-	Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	11.923	7.438
427	363	Negative værdipapirbeholdninger	3.891	2.689
427	363	I alt	15.815	10.126
24. ANDRE PASSIVER				
9.551	8.573	Skyldige renter og provision	10.832	11.776
3.154	3.564	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	30.898	27.287
1.419	1.282	Øvrige passiver	3.620	3.241
14.124	13.419	I alt	45.350	42.305

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016	31.03.2016	31.12.2015
25. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.			
Ansvarlig lånekapital			
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.			
4.602	4.687	4.687	4.602
Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022. Herefter fastsættes renten for de næste 5 år.			
5.932	6.102	6.102	5.932
Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet i 2 år fra udstedelsen med 4% p.a. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten i halvårslige intervaller.			
373	374	374	373
10.907	11.162	11.162	10.907
Ansvarlig lånekapital i alt			
Hybrid kernekapital			
-	-	100	100
Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor ¹			
-	-	100	100
Hybrid kernekapital i alt			
-	-	-22	-1
Beholdning af egne obligationer			
10.907	11.162	11.240	11.006
Efterstillede kapitalindskud i alt			
10.821	10.804	10.904	10.921
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
29	-	-	29
Omkostninger ved optagelse og indfrielse af efterstillede kapitalindskud			
6.699	-	-	6.699
Ekstraordinære afdrag og indfrielse af efterstillede kapitalindskud i løbet af regnskabsperioden			

¹ Efter godkendelse fra Finanstilsynet indfries bankens hybridlån på 100 mio. kr. i maj 2016.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016	31.03.2016	31.12.2015
26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-		
-	-	6.391	6.942
1.197	1.257	6.969	6.637
1.197	1.257	13.360	13.579
26 a. Eventualforpligtelser			
-	-		
-	-	1.740	1.706
-	-	268	284
-	-	4.383	4.952
-	-	6.391	6.942
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
26 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-		
-	-	5.438	5.299
1.197	1.257	1.530	1.338
1.197	1.257	6.969	6.637
"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 deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber. Ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud. Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

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 selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med den 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 24 25 62 19).

Noter

27. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB 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 og direktion og disses nærtstående.

I 1. kvartal 2016 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver. Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split-metoden.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. kvartal 2016, 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. Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af henholdsvis RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligationsejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv. § 15, til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S' kapitalcentre. Lånene udgjorde 11,2 mia. kr. pr. 31. marts 2016. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S' kapitalcentre.

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

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

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

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

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

Noter

Nykredit Realkredit-koncernen

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

Observerbare input

I tilfælde hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input og ved hjælp af 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 såkaldt Credit Value Adjustment (CVA), hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen på derivater med positive markedsværdier er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx main etc., men også baseret på egne data for så vidt angår kunder uden OIV i de laveste ratinggrupper, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnede til beregning af kreditrisiko af disse kunder. Endelig foretages der beregninger for at simulere en eventuel fremtidig eksponering på renteswapper, og såfremt disse beregninger medfører en øget CVA, bliver de medtaget i værdireguleringen.

Værdiansættelsen af derivater omfatter endvidere såkaldt Debt Value Adjustment (DVA) på forretninger med kunder, der har en negativ markedsværdi. Opgørelsen af disse reguleringer foretages på samme måde som CVA-reguleringerne, dog med den forskel, at DVA-reguleringen tager udgangspunkt i en kurve med rating A, da denne kurve udtrykker Nykredits rating. Nettoværdireguleringen som følge af DVA- og CVA-regulering udgør 270 mio. kr. pr. 31. marts 2016.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets-, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. marts 2016 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 422 mio. kr. mod 430 mio. kr. ultimo 2015. 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, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i bankens laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, banken 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. Disse modparter er alle placeret i Rating 0-kategorien, og der er således konstateret OIV på disse kunder. Dagsværdien udgør 686 mio. kr. pr. 31. marts 2016 efter værdijustering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 5.541 mio. kr. pr. 31. marts 2016 (2015: 4.845 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien i niveauet +/- 199 mio. kr.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 5,5 mia. kr. (2015: 5,4 mia. kr.) og 0,0 mia. kr. (2015: 0,0 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 553 mio. kr. for 2016 (0,8% af egenkapitalen pr. 31. marts 2016). For hele 2015 er resultatpåvirkningen skønnet til 538 mio. kr. (0,8% af egenkapitalen pr. 31. december 2015).

Overførsler mellem kategorierne

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til anden kategori, er dagsværdien ved årets begyndelse. For så vidt angår renteswaps, hvor dagsværdien reguleres til 0 kr. som følge af kreditrisikojusteringer, opgøres dette dog særskilt ved udgangen af hver måned. Overførsler mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2016 og 2015 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko), og vedrører i al væsentlighed renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der kategoriseres anderledes ved udtræk. Udtrukne obligationer (normalt indeholdt i Noterede priser) flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. marts 2016 udgør dette beløb 1,2 mia. kr. mod 0,5 mia. kr. ultimo 2015.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, fortsat

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

31. marts 2016

Aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt	
Indregnet som handelsbeholdning:					
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	1.546	-	1.546	
- øvrige reverseudlån	-	34.963	-	34.963	
- obligationer til dagsværdi	108.582	4.007	286	112.876	
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	444	-	1.486	1.931	
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	30	34.699	686	35.414	
Indregnet via dagsværdioptionen:					
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.122.612	-	1.122.612	
Indregnet som disponible for salg:					
- aktier disponible for salg	1.193	-	893	2.086	
Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:					
- domicilejendomme	-	-	1.456	1.456	
- investeringsejendomme	-	-	244	244	
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	448	448	
I alt	110.249	1.197.826	5.500	1.313.575	
Procentuel andel	8,4	91,2	0,4	100	
Forpligtelser:					
Indregnet som handelsbeholdning:					
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	29.046	-	29.046	
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger	3.891	11.923	-	15.815	
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	65	30.833	-	30.898	
Indregnet via dagsværdioptionen:					
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.124.067	11.155	30	1.135.251	
I alt	1.128.024	82.956	30	1.211.010	
Procentuel andel	93,1	6,9	0,0	100	
Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input					
	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	2.155	286	2.315	621	5.378
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-29	0	28	183	182
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	0	-	14	-	14
Periodens køb	89	-	29	-	118
Periodens salg	-68	-1	-6	-	-74
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	-	18	18
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-	-136	-136
Dagsværdi ultimo, aktiver	2.148	286	2.380	686	5.500
Dagsværdi primo, forpligtelser	-	-	-	31	31
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	-	-	-1	-1
Dagsværdi ultimo, forpligtelser	-	-	-	30	30

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, fortsat

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

31. december 2015

Aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Indregnet som handelsbeholdning:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	1.102	-	1.102
- øvrige reverseudlån	-	39.467	-	39.467
- obligationer til dagsværdi	98.302	7.611	286	106.200
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	545	-	1.435	1.979
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	64	30.894	621	31.579
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.119.459	-	1.119.459
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.235	-	880	2.115
Øvrige aktiver indregnet til dagsværdi:				
- domicilejendomme	-	-	1.460	1.460
- investeringsejendomme	-	-	244	244
- aktiver i midlertidig besiddelse	-	-	451	451
I alt	100.146	1.198.533	5.378	1.304.057
Procentuel andel	7,7	91,9	0,4	100

Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	21.683	-	21.683
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inkl. negative værdipapirbeholdninger	2.689	7.438	-	10.126
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	84	27.203	-	27.287
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.134.547	2.736	31	1.137.314
I alt	1.137.319	59.060	31	1.196.410
Procentuel andel	95,1	4,9	0,0	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	2.320	180	2.015	1.312	5.826
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-1	2	229	-409	-179
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	17	-	-72	-	-55
Årets køb	281	44	551	-	875
Årets salg	-462	-57	-408	-	-927
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	-	118	-	183	302
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-	-	-	-465	-465
Dagsværdi ultimo, aktiver	2.155	286	2.315	621	5.378
Dagsværdi primo, forpligtelser					
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-	-	-	-297	-297
Årets køb				31	31
Dagsværdi ultimo, forpligtelser				31	31

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015 ²	1. kv. 2015 ²	4. kv. 2014 ²	3. kv. 2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift ¹	2.775	2.696	2.766	2.835	3.037	2.780	2.675
Fonds	11	10	7	7	14	36	33
Indtægter af kerneforretning	2.785	2.706	2.774	2.842	3.051	2.816	2.708
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.165	1.364	1.220	1.197	1.223	1.338	1.187
Realkreditforretningens bidrag til Afviklingsformuen ¹	34	61	-	-	-	-	-
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger	1.586	1.280	1.554	1.645	1.828	1.478	1.521
Nedskrivninger på udlån mv.	-51	227	244	120	329	893	409
Resultat af kerneforretning	1.637	1.053	1.310	1.525	1.499	585	1.113
Værdiregulering af renteswaps	-802	198	-242	1.515	-1.061	-1.369	-1.558
Nedskrivning af goodwill og kunderelationer	-	49	1.916	-	-	852	-
Beholdningsindtjening	60	372	-10	47	445	-99	276
Resultat før skat	895	1.574	-858	3.087	883	-1.736	-169
Skat	191	374	233	690	197	-237	-54
Periodens resultat	705	1.200	-1.091	2.396	686	-1.498	-115
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-1	0	-2	4	8	4	13
Værdiregulering af strategiske aktier	-16	-247	52	149	157	15	51
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-103	-	-	-	-
Dagsværdiregulering inkl. skat af domicilejendomme	-	15	-	-	-	-25	-28
Anden totalindkomst i alt	-18	-233	-53	153	164	-6	35
Periodens totalindkomst	687	967	-1.144	2.549	850	-1.505	-80

¹ Forretningsdrift er inklusive værdiregulering af derivater og seniorgæld.

² 4. kvartal 2014 er korrigeret med en nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. tilknyttet Nykredits køb af Forstædernes Bank i 2008. Korrektionen påvirker 4. kvartal 2014 samt 1. og 2. kvartal 2015. For yderligere oplysninger henvises der til note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	31.03.2016	31.12.2015	30.09.2015	30.06.2015 ²	31.03.2015 ²	31.12.2014 ²	30.09.2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, fortsat							
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO							
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.798	23.253	36.732	47.414	70.932	42.288	37.335
Realkreditudlån til dagsværdi	1.122.218	1.119.101	1.118.029	1.119.080	1.137.833	1.137.099	1.144.160
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	48.972	46.747	47.506	49.441	49.404	50.494	48.301
Obligationer og aktier	116.892	110.294	102.786	109.404	104.795	131.383	120.066
Øvrige aktiver	83.277	84.394	83.371	81.773	97.683	96.037	98.029
Aktiver i alt	1.400.157	1.383.789	1.388.425	1.407.112	1.460.647	1.457.301	1.447.891
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.015	30.226	35.117	39.322	38.860	44.863	44.217
Indlån og anden gæld	59.583	62.599	61.581	65.939	67.733	65.232	60.373
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.135.251	1.137.314	1.134.618	1.146.975	1.181.483	1.167.163	1.150.270
Efterstillede kapitalindskud	11.240	11.006	4.684	4.646	11.417	11.394	11.387
Øvrige passiver	83.931	77.184	87.847	84.508	97.952	109.998	121.492
Egenkapital	66.137	65.460	64.577	65.722	63.203	58.650	60.152
Passiver i alt	1.400.157	1.383.789	1.388.425	1.407.112	1.460.647	1.457.301	1.447.891
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital ¹	4,2	6,6	-8,0	15,3	4,5	-10,1	-0,8
Resultat af kerneforretning før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital ¹	9,9	7,1	9,2	10,3	12,2	10,0	10,1
Resultat af kerneforretning i procent p.a. af gnsn. egenkapital ¹	10,2	5,6	7,6	9,5	10,0	3,9	7,4
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.322	8.646	8.911	9.032	9.274	9.173	8.769
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,02	0,02	0,01	0,03	0,07	0,03
Kapitalprocent	24,0	23,9	21,7	20,3	18,9	18,2	19,0
Kernekapitalprocent	20,6	20,5	20,4	19,0	17,6	17,2	17,5
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	3.660	3.757	3.763	3.785	3.827	3.971	3.988

¹ I beregningen af egenkapitalforrentningen er den hybride kernekapital betragtet som en regnskabsmæssig finansiel forpligtelse, og periodens udbytte indgår som en renteudgift i periodens resultat.

² 4. kvartal 2014 er korrigeret med en nedskrivning af goodwill på 852 mio. kr. tilknyttet Nykredits køb af Forstædernes Bank i 2008. Korrektionen påvirker 4. kvartal 2014 samt 1. og 2. kvartal 2015. For yderligere oplysninger henvises der til note 1, Anvendt regnskabspraksis, under afsnittet Generelt.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2016	4. kv. 2015	3. kv. 2015	2. kv. 2015 ³	1. kv. 2015 ³	4. kv. 2014 ³	3. kv. 2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, fortsat							
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG							
Netto renteindtægter	2.827	2.886	3.032	2.904	3.054	2.926	2.916
Netto gebyrindtægter mv.	-50	-147	-72	68	57	126	29
Netto rente- og gebyrindtægter	2.777	2.739	2.960	2.973	3.111	3.051	2.945
Kursreguleringer	-774	477	-484	1.382	-724	-1.745	-1.575
Andre driftsindtægter	40	58	44	45	47	41	54
Udgifter til personale og administration	1.112	1.270	1.120	1.129	1.139	1.215	1.114
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	110	1.955	53	66	931	51
Andre driftsudgifter	40	94	60	16	18	44	22
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-51	227	244	120	329	893	409
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-0	2	2	4	-0	0	2
Resultat før skat	895	1.574	-858	3.087	883	-1.736	-169
Skat	191	374	233	690	197	-237	-54
Periodens resultat	705	1.200	-1.091	2.396	686	-1.498	-115
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-1	-0	-2	4	8	4	13
Værdiregulering af strategiske aktier	-16	-247	52	149	157	15	51
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-103	-	-	-	0
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	15	-	-	-	-25	28
Anden totalindkomst i alt	-18	-233	-53	153	164	-6	35
Periodens totalindkomst	687	967	-1.144	2.549	850	-1.505	-80
NØGLETAL¹							
Kapitalprocent	24,0	23,9	21,7	20,3	18,9	18,2	19,0
Kernekapitalprocent	20,6	20,5	20,4	19,0	17,6	17,2	17,5
Egenkapitalforrentning før skat	1,3	2,1	-1,4	5,2	1,7	-2,9	-0,2
Egenkapitalforrentning efter skat	1,0	1,5	-1,8	4,1	1,4	-2,5	-0,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,75	1,77	0,73	3,47	1,68	0,44	0,94
Valutaposition (%)	0,0	0,4	0,2	0,4	0,1	0,4	1,2
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	18,2	19,5	19,8	19,4	19,3	20,9	20,5
Periodens udlånsvækst (%)	-0,6	0,5	0,2	0,2	-0,7	-0,5	-0,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,68	0,71	0,73	0,74	0,75	0,74	0,70
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,02	0,02	0,01	0,03	0,07	0,03

¹ 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 2015.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	1. kvrt. 2013	1. kvrt. 2012
30. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	1.223	1.337	1.156	1.118	1.408
Netto gebyrindtægter mv.	213	262	137	139	252
Netto rente- og gebyrindtægter	1.437	1.599	1.294	1.257	1.660
Kursreguleringer	-185	107	320	105	883
Andre driftsindtægter	16	2	2	7	2
Udgifter til personale og administration	513	534	587	660	506
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	38	56	44	184	176
Andre driftsudgifter	34	-1	11	2	0
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-78	190	456	344	257
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	83	94	382	248	277
Resultat før skat	844	1.022	901	428	1.883
Skat	156	180	66	10	396
Periodens resultat	688	842	834	418	1.487
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.246	49.421	29.220	32.046	37.136
Realkreditudlån til dagsværdi	543.181	575.285	599.102	609.325	612.595
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	612.189	635.740	558.042	539.876	485.375
Obligationer og aktier mv.	59.610	50.074	33.903	22.826	59.455
Øvrige aktiver	59.536	68.993	81.796	78.326	72.478
Aktiver i alt	1.290.763	1.379.513	1.302.063	1.282.399	1.267.039
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	22.870	23.383	25.097	28.101	79.427
Udstedte obligationer	1.172.452	1.256.513	1.182.411	1.158.738	1.091.295
Efterstillede kapitalindskud	11.162	11.369	10.670	10.934	11.000
Øvrige passiver	18.142	25.045	24.331	26.801	28.713
Egenkapital	66.137	63.203	59.553	57.825	56.604
Passiver i alt	1.290.763	1.379.513	1.302.063	1.282.399	1.267.039
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	-	-	-	-	-
Andre forpligtende aftaler	1.257	1.060	1.285	1.519	2.009
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,6	16,9	16,6	16,6	15,7
Kernekapitalprocent	17,7	15,9	16,6	16,6	15,7
Egenkapitalforrentning før skat	1,3	1,7	1,5	0,7	3,4
Egenkapitalforrentning efter skat	1,0	1,4	1,4	0,7	2,7
Indtjening pr. omkostningskrone	2,67	2,31	1,82	1,36	3,01
Valutaposition (%)	0,6	0,7	1,1	0,7	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	8,2	9,1	10,2	10,5	10,8
Periodens udlånsvækst (%)	-1,5	-1,6	0,8	-0,9	1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,76	0,75	0,58	0,37	0,31
Periodens nedskrivningsprocent	-0,01	0,03	0,07	0,06	0,04
Afkastningsgrad	0,05	0,06	0,06	0,03	0,12

¹ 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 2015

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014	1. kvrt. 2013	1. kvrt. 2012
30. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, fortsat					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.827	3.054	2.859	2.487	2.718
Netto gebyrindtægter mv.	-50	57	-81	-41	164
Netto rente- og gebyrindtægter	2.777	3.111	2.778	2.446	2.882
Kursreguleringer	-774	-724	-153	543	605
Andre driftsindtægter	40	47	43	56	53
Udgifter til personale og administration	1.112	1.139	1.195	1.233	1.078
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	66	53	193	184
Andre driftsudgifter	40	18	27	27	10
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-51	329	515	687	494
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	0	-0	-0	18	7
Resultat før skat	895	883	878	923	1.781
Skat	191	197	200	32	442
Periodens resultat	705	686	678	891	1.339
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-16	157	157	-474	148
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2013	31.03.2012
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	28.798	70.932	38.690	39.997	63.900
Realkreditudlån til dagsværdi	1.122.218	1.137.833	1.142.380	1.136.605	1.097.992
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	48.972	49.404	48.078	50.192	55.935
Obligationer og aktier mv.	116.892	104.795	110.300	73.391	94.919
Øvrige aktiver	83.277	97.683	88.302	111.827	94.790
Aktiver i alt	1.400.157	1.460.647	1.427.750	1.412.012	1.407.537
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	44.015	38.860	49.174	49.486	108.335
Indlån og anden gæld	59.583	67.733	68.598	64.994	56.673
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.135.251	1.181.483	1.130.708	1.101.262	1.041.153
Efterstillede kapitalindskud	11.240	11.417	10.913	11.184	11.246
Øvrige passiver	83.931	97.952	108.805	127.260	133.526
Egenkapital	66.137	63.203	59.553	57.825	56.604
Passiver i alt	1.400.157	1.460.647	1.427.750	1.412.012	1.407.537
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.391	8.768	7.420	5.331	6.414
Andre forpligtende aftaler	6.969	5.580	7.847	9.888	8.273
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	24,0	18,9	18,3	19,1	17,2
Kernekapitalprocent	20,6	17,6	18,3	19,1	17,2
Egenkapitalforrentning før skat	1,4	1,7	1,7	0,9	3,5
Egenkapitalforrentning efter skat	1,0	1,4	1,4	0,7	2,7
Indtjening pr. omkostningskrone	1,75	1,68	1,58	1,23	2,12
Valutaposition (%)	0,6	0,1	1,8	0,8	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	18,2	19,3	20,7	21,3	21,0
Periodens udlånsvækst (%)	-0,6	-0,7	-1,3	0,7	2,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,68	0,75	0,68	0,59	0,59
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	0,03	0,04	0,06	0,04
Afkastningsgrad	0,05	0,05	0,05	0,06	0,10

¹ 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 2015

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

31. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 31.03.2016	Periodens resultat	Egenkapital pr. 31.03.2016	Årets resultat 2015	Egenkapital pr. 31.12.2015
Navn og hjemsted					
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	688	66.137	3.198	65.460
Totalkredit A/S, København, a)	100	413	19.026	1.500	18.613
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	-357	15.760	1.542	16.117
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	21	503	85	482
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	18	540	66	522
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	19	92	45	144
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	8	519	47	510
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	-0	209	24	209
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	0	118	12	118
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	0	87	12	87
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	0	1	0	1

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

	Antal ansatte	Omsætning*	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Geografisk fordeling af aktiviteter					
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	3.648	7.942	895	191	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	2	0	0	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial, b) ¹	-	-	-	-	-

¹ Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og er under nedlukning.

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

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) Uden aktiviteter
- g) Investeringsforvaltningsselskab
- h) 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.

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

Udvalgte solvensoplysninger

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016		31.03.2016	31.12.2015
60.648	60.949	Egentlig kernekapital	60.672	60.525
3.190	3.382	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	3.438	3.488
63.838	64.331	Kernekapital	64.111	64.013
74.129	74.806	Kapitalgrundlag	74.639	74.498
367.484	363.003	Risikoeksponering i alt	310.073	311.220
16,5	16,7	Egentlig kernekapitalprocent	19,5	19,4
17,3	17,7	Kernekapitalprocent	20,6	20,5
20,1	20,6	Kapitalprocent	24,0	23,9
Nykredit Bank-koncernen			Nykredit Holding-koncernen	
31.12.2015	31.03.2016		31.03.2016	31.12.2015
15.743	15.356	Egentlig kernekapital	60.413	60.272
87	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	795	845
15.831	15.356	Kernekapital	61.209	61.117
16.145	15.702	Kapitalgrundlag	64.524	64.398
76.311	79.860	Risikoeksponering i alt	309.084	310.294
20,6	19,2	Egentlig kernekapitalprocent	19,5	19,4
20,7	19,2	Kernekapitalprocent	19,8	19,6
21,1	19,6	Kapitalprocent	20,8	20,7

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 Finanstilsynet.