

Til Nasdaq Copenhagen
og pressen

9. maj 2018

Kvartalsrapport 1. kvartal 2018 – Nykredit Realkredit-koncernen

	Mio. kr.		
Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2018	1. kv. 2017	Udvikling i resultat
Indtægter	3.222	3.808	-586
Omkostninger	1.190	1.178	-12
Nedskrivning på udlån	-8	-21	-14
Forretningsresultat	2.039	2.651	-612
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	24	337	-313
Periodens resultat før skat	2.064	2.988	-924
Skat	396	639	243
Periodens resultat	1.667	2.349	-681

Kontakt

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

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

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Hoved- og nøgletal	3
1. kvartal 2018 – kort fortalt	4
Udvikling i 1. kvartal 2018	4
Resultat for 1. kvartal 2018 i forhold til 4. kvartal 2017	5
Forventninger til 2018	5
Særlige regnskabsmæssige forhold	6
Øvrige forhold	6
Usikkerhed ved indregning og måling	6
Væsentlige risici	6
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	6
Forretningsområder	7
Retail	8
Totalkredit Partnere	10
Storkunder	12
Wealth Management	14
Koncernposter	16
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	17
Egenkapital og kapitalgrundlag	17
Funding og likviditet	18
Funding og likviditet	18
Rating	20
Udlån	21
Realkreditudlån	22
Bankudlån	24
Alternative resultatmål	25
PÅTEGNING	26
Ledelsespåtegning	26
REGNSKAB	27
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	27
Balance	28
Egenkapitalopgørelse	30
Pengestrømsopgørelse	32
Noter	33

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2018	1. kv. 2017	4. kv. 2017	2017
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT				
Netto renteindtægter	2.214	2.239	2.232	9.006
Netto gebyrindtægter	524	582	664	2.470
Wealth Management-indtægter	313	342	355	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-90	-107	-87	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	261	752	-202	1.492
Indtægter	3.222	3.808	2.961	14.010
Omkostninger	1.190	1.178	1.431	4.977
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.032	2.630	1.531	9.033
Nedskrivninger på udlån	-8	-21	930	379
Forretningsresultat	2.039	2.651	601	8.653
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	24	337	29	1.517
Periodens resultat før skat	2.064	2.988	630	10.170
Skat	396	639	145	2.091
Periodens resultat	1.667	2.349	485	8.080
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	-	-2	-78	-6
Anden totalindkomst, øvrige poster	-17	-1	3	1
Periodens totalindkomst	1.651	2.346	411	8.074
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	58	57	59	233
BALANCE I SAMMENDRAG				
	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017	31.12.2017
Aktiver				
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.589	40.240	48.031	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.168.690	1.133.497	1.163.879	1.163.879
Bankudlån eksklusive reverseudlån	57.128	56.256	55.783	55.783
Obligationer og aktier	88.272	103.043	102.125	102.125
Øvrige aktiver	66.413	57.180	56.992	56.992
Aktiver i alt	1.418.092	1.390.216	1.426.810	1.426.810
Passiver				
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24.630	17.885	13.319	13.319
Indlån eksklusive repoindlån	70.008	67.733	75.914	75.914
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.169.922	1.146.919	1.179.093	1.179.093
Efterstillede kapitalindskud	10.944	11.010	10.942	10.942
Øvrige passiver	66.633	73.372	68.695	68.695
Egenkapital	75.956	73.297	78.847	78.847
Passiver i alt	1.418.092	1.390.216	1.426.810	1.426.810
NØGLETAL				
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ¹	11,9	16,7	2,7	14,5
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ²	8,8	13,5	1,9	11,0
Omkostninger i % af indtægter	36,9	30,9	48,3	35,5
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.214	8.099	7.915	7.915
Periodens nedskrivningsprocent	-0,00	-0,00	0,08	0,03
Kapitalprocent	24,4	23,9	25,3	25,3
Egentlig kernekapitalprocent	20,1	19,4	20,6	20,6
Solvensbehov, %	10,3	10,2	10,2	10,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.376	3.560	3.469	3.505

¹ "Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat. Endvidere er tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

1. KVARTAL 2018 – KORT FORTALT

UDVIKLING I 1. KVARTAL 2018

1. kvartal 2018 viste et tilfredsstillende resultat, dog ikke på samme høje niveau som i 1. kvartal 2017. Der er fortsat vækst, både i antal helkunder i realkredit- og bankudlån og i den forvaltede formue. Resultat før skat udgjorde 2.064 mio. kr. i 1. kvartal 2018, et fald fra 2.988 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Af den samlede resultat tilbagegang på 924 mio. kr. kan 491 mio. kr. henføres til lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, og 313 mio. kr. skyldes lavere positive kursreguleringer på udgåede derivatyper.

Resultatet efter skat udgjorde 1.667 mio. kr. Dette svarede til et resultat i % af forretningskapital (ROAC) på 11,9% og en egenkapitalforrentning på 8,8%.

Koncernen har i 1. kvartal styrket det igangsatte fokus på den gode kundeoplevelse, og Nykredits kundekoncepter gav fortsat en tilfredsstillende tilvækst i antal helkunder i BoligBanken såvel som et stigende forretningsomfang.

Derudover blev Nykredit Invest i 1. kvartal 2018 kåret som bedst i fire ud af otte kategorier inden for investering af analyseinstituttet Morningstar og kan nu bl.a. kalde sig Danmarks bedste til investering af aktier og obligationer samlet. Også prisen for bedst i Danmark til obligationer, bedst til korte obligationer og bedst til globale aktier gik til Nykredit Invest.

Samtidig har organisationen arbejdet intensivt på store regulatoriske projekter (bl.a. GDPR og hvidvask), transitionen over på BEC's platform samt projektet med partnerbankerne i ny fremtidsikret realkreditplatform. Til trods for disse store projekter og generel travlhed med at servicere nye og eksisterende kunder, forventes omkostningerne for året fortsat at vise en faldende tendens.

Indtægter

De samlede indtægter er fortsat høje, men faldt 15% til 3.222 mio. kr. i forhold til det meget høje niveau i 1. kvartal sidste år.

Netto renteindtægter viste grundlæggende en svag stigning på 26 mio. kr., hvis der ses bort fra udbetaling af KundeKroner. Der er i 1. kvartal 2018 udbetalt KundeKroner for netto 51 mio. kr. mod 0 kr. i 1. kvartal 2017.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelse, faldt med i alt 58 mio. kr. til 524 mio. kr. Faldet skyldes især et lavere aktivitetsniveau i Retail og Storkunder sammenlignet med et højt aktivitetsniveau i 1. kvartal 2017.

Wealth Management-indtægter udgjorde 313 mio. kr., et fald på 8% i forhold til 1. kvartal 2017. Faldet skyldes en lavere kundeaktivitet i Nykredit Markets sammenlignet med et højt niveau i 1. kvartal 2017. Indtægterne omfatter aktiviteter, der udføres via koncernens enheder i Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde 90 mio. kr. mod 107 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer, herunder vedrørende aktive swaps, faldt med 491 mio. kr. til 261 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Beholdningsindtjeningen var noget lavere i 1. kvartal 2018 i forhold til samme periode sidste år, som dog også var på et højt niveau. I 1. kvartal 2018 var markedet påvirket af kursfald på aktier og udvidelse af rentespænd.

Omkostninger

Der er fortsat et stærkt fokus på effektivisering i organisationen, samtidig med at der arbejdes på flere større programmer, hvoraf flere er af regulatorisk karakter (eksempelvis GDPR og hvidvask), mens andre vil resultere i effektiviseringer over tid, fx udvikling af en ny fremtidsikret realkreditplatform og udvidelse af samarbejdet med BEC.

Arbejdet på de store programmer betyder, at de samlede omkostninger steg til 1.190 mio. kr. i forhold til 1.178 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Det forventes dog fortsat, at året som helhed vil vise faldende omkostninger. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 36,9% i 1. kvartal 2018.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 184 (5%) til 3.376 i forhold til 1. kvartal 2017.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 21 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Det lave nedskrivningsniveau skyldtes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af Nykredits kundesegmenter. I 1. kvartal 2018 har Nykredit indregnet yderligere korrektiver på 566 mio. kr. på bankudlån som følge af implementeringen af IFRS 9, der er indregnet direkte på egenkapitalen. Hertil skal nævnes, at der i årsregnskabet for 2017 blev indregnet effekt af ændret skøn til imødegåelse af nedskrivningsregler på realkreditudlån, jf. IFRS 9 på 1.039 mio. kr. Der henvises i øvrigt til kommentarerne i note 1.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig positivt, fra en nedskrivning på 32 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 146 mio. kr.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivninger sig fra en nettotilbageførsel på 55 mio. kr. i 1. kvartal 2017 til en nedskrivning på 138 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 8.214 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2018.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 321 mio. kr. mod 316 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, viste en tilbagegang på 313 mio. kr. til 24 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2017, bl.a. som følge af renteutviklingen. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,8 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2017. Porteføljen er ultimo marts 2018 nedskrevet til 3,3 mia. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 396 mio. kr., svarende til 19,2% af resultat før skat.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi var 1.144 mia. kr. ultimo marts 2018, en stigning på 6 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og 31 mia. kr. i forhold til 1. kvartal 2017. Der var vækst i områderne Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management, mens der var et fald i Retail på 3,6 mia. kr. som følge af afløb af kunder, der har et realkreditprodukt og ikke bankforretninger i Nykredit. Nykredits udlånsfremgang har vist sig i alle dele af landet.

Koncernens markedsansand af bestanden af realkreditudlån udgjorde 41,1% ultimo marts 2018, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 61,9 mia. kr. i forhold til 60,0 mia. kr. ultimo 2017. I forhold til 1. kvartal 2017 var udviklingen en stigning på 4,0 mia. kr. Af bankudlån udgjorde prioritetslån overdraget til Totalkredit 4,8 mia. kr. pr. 31. marts 2018 og 1,6 mia. kr. pr. 31. marts 2017.

Indlån, eksklusive repoindlån, faldt med 5,9 mia. kr. til 70,0 mia. kr. mod 75,9 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes en reduktion i anfordrings- og aftaleindlån, særligt pga. en større kunde. I forhold til 1. kvartal 2017 steg indlån 2,3 mia. kr.

Banken havde ultimo marts 2018 et indlånsoverskud på 13,3 mia. kr. mod 20,1 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapital

Nykredit Realkredit-koncernens egenkapital udgjorde 76,0 mia. kr. ultimo marts 2018 mod 78,8 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes, at der i marts er blevet udbetalt udbytte.

I egenkapitalen indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mio. kr.). Den beregnede rente, der regnskabsmæssigt betragtes som udbytte, udgjorde 58 mio. kr. for 1. kvartal 2018, hvilket var uændret i forhold til samme periode sidste år.

RESULTAT FOR 1. KVARTAL 2018 I FORHOLD TIL 4. KVARTAL 2017

Koncernens resultat før skat for 1. kvartal 2018 viste et positivt resultat på 2.064 mio. kr. mod 630 mio. kr. i 4. kvartal 2017. Stigningen skyldes primært, at der i 4. kvartal sidste år blev foretaget et ændret skøn (IFRS 9) vedrørende nedskrivninger på realkreditudlån, som reducerede resultatet med 1.039 mio. kr.

Forretningsresultat steg til 2.039 mio. kr. i forhold til 601 mio. kr. i 4. kvartal. Resultat i 4. kvartal var ligeledes påvirket af det ændrede skøn (IFRS 9) vedrørende nedskrivninger.

Indtægter steg 9% i forhold til 4. kvartal 2017 og udgjorde 3.222 mio. kr. Stigningen skyldes højere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, primært relateret til positive kursreguleringer af aktive swaps samt højere indtægter i Nykredit Markets.

Omkostninger udgjorde 1.190 mio. kr. og faldt 17% i forhold til 4. kvartal sidste år. Faldet skyldes, at der i 4. kvartal sidste år var ekstraordinære afskrivninger på it, omkostninger til en fælles it-løsning i sektoren samt højere markedsføringsomkostninger.

Nedskrivninger på udlån udviklede sig positivt i forhold til sidste kvartal og udgjorde en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. i forhold til nedskrivninger på 930 mio. kr. i 4. kvartal 2017. Nedskrivning i 4. kvartal sidste år var påvirket af effekt af ændret skøn vedrørende nedskrivninger på realkreditudlån (IFRS 9) på 1.039 mio. kr.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 24 mio. kr. og faldt 5 mio. kr. i forhold til 4. kvartal 2017.

FORVENTNINGER TIL 2018

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 blev forventninger til forretningsresultatet for 2018 oplyst at ligge i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Resultat før skat forventes at ligge i samme niveau, idet der ikke er specifikke forventninger til udviklingen i udgåede derivater. På baggrunden af udviklingen i 1. kvartal 2018 fastholdes niveauet.

For 2018 forventes der ikke samme indtægter på derivater og beholdningsindtjening som i 2017, hvilket sammen med et fortsat lavt renteniveau betyder, at indtægterne forventes at ligge lavere end i 2017.

Omkostninger forventes at vise et mindre fald som følge af de iværksatte effektiviserings- og omstruktureringstiltag.

Nedskrivninger på udlån forventes igen at påvirke driftsresultatet negativt. Dette skyldes en forventning om et generelt stigende nedskrivningsniveau i forhold til 2017, som var påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer tilknyttet forventningen til 2018 relaterer sig til udviklingen på rentemarkedet og usikkerheden om udviklingen i nedskrivninger på udlån. Hertil kommer kursudsving på beholdningen af strategiske aktier.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Med virkning fra den 1. januar 2018 blev IFRS 9 implementeret. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver, værdiforringelse af finansielle aktiver og regnskabsmæssig sikring.

Et væsentligt element i IFRS 9 er de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 for bankudlån. Hertil skal nævnes, at der i årsregnskabet for 2017 blev indregnet 1.039 mio. kr. vedrørende ændret skøn på nedskrivninger af realkreditudlån.

For yderligere forklaring henvises til note 1 i regnskabet.

ØVRIGE FORHOLD

Ændringer i bestyrelsen

På selskabets ordinære generalforsamling den 22. marts 2018 blev Hans-Ole Jochumsen nyvalgt til bestyrelsen. Hans-Ole Jochumsen har en lang karriere bag sig i den finansielle sektor i ledelsen for BRFKredit, BG Bank, Københavns Fondsbørs og Nasdaq-koncernen. Han medbringer dermed både nordisk og international erfaring fra forskellige ledelsesposter i Nasdaq.

Hans Bang-Hansen og Erling Bech-Poulsen udtrådte begge af bestyrelsen.

KundeKroner

Forenet Kredits repræsentantskab traf den 22. marts beslutning om at give selskaberne i Nykredit-koncernen et tilskud på samlet 2,4 mia. kr. til udbetaling i 2018 og 2019. 1,7 mia. kr. gives til Totalkredit A/S, og 0,7 mia. kr. gives til Nykredit Realkredit A/S.

I Totalkredit A/S vil tilskuddet på 1,7 mia. kr. komme kunderne til gode gennem KundeKroner. Beløbet sikrer finansiering af KundeKroner til i første omgang privatkunder med realkreditlån i Totalkredit, svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Erhvervs-kunder vil i løbet af 2018 også modtage KundeKroner svarende til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt.

Tilskuddet på 0,7 mia. kr. til Nykredit Realkredit A/S forventes anvendt til at udvide kundeprogrammerne i Nykredit med yderligere fordele primært til erhvervs-kunder og boligkunder. Beløbet sikrer finansiering til udbetaling af rabatter til erhvervs-kunder i Nykredit Realkredit A/S svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Rabatten til erhvervs-kunder træder i kraft pr. 1. juli 2018. En del af tilskuddet vil blive anvendt til en udvidelse af kunde-programmer i Nykredit Bank A/S.

Nykredit-koncernens erhvervs-kunder med lån, der overstiger 20 mio. kr., får kun rabat på bidrags-satsen på de første 20 mio. kr. af restgælden.

For boligejerne i Totalkredit betyder ovenstående, at de efter KundeKroner-rabatten her og nu har markedets laveste bidragsbetaling på hovedprodukter ved fuld belåning, herunder fast rente med afdrag, der er Totalkredits mest populære produkt.

Idéen bag kunderabatterne er, at Nykredit-koncernens kunder skal mærke, at de er kunder i en foreningsejet koncern. Nykredit og majoritetsejeren, Forenet Kredit, ønsker at dele fremgangen med kunderne, så det kommer kunderne til gode, når det går godt.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

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

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 48 i årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2018 er der ikke indtruffet begivenheder, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:



Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat 2018 eksklusive koncerposter.

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

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

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

RETAIL

	Mio. kr.	
Resultat, Retail	1. kvrt. 2018	1. kvrt. 2017
Netto renteindtægter	1.184	1.192
Netto gebyrindtægter	280	312
Wealth Management-indtægter	122	145
Nettorente vedrørende kapitalisering	-63	-69
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	120	185
Indtægter	1.643	1.766
Omkostninger	760	769
Forretningsresultat før nedskrivninger	883	997
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-99	52
Nedskrivninger på udlån – bank	85	-3
Forretningsresultat	898	948
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	9	161
Resultat før skat	907	1.109

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Retail	1. kvrt. 2018	2017
Privat		
Udlån	186.885	188.566
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	170.893	172.901
- heraf prioritetslån	6.127	5.548
- heraf bankudlån	9.865	10.117
Indlån	27.719	27.214
Bruttonyudlån realkredit ¹	6.036	5.959
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	0,03	-0,00
Erhverv		
Udlån	253.734	255.672
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	233.423	235.548
- heraf bankudlån	20.311	20.124
Indlån	17.498	19.432
Bruttonyudlån realkredit ¹	7.043	8.386
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-0,05	0,02
Nedskrivninger i alt ultimo		
Korrektivkonto	5.548	5.603
Korrektivkonto i % af udlån	1,26	1,26
Hensættelser på garantier	167	55

¹ Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2018 og ultimo året 2017

Forretningsområdet Retail består af forretningsenhederne Retail Privat og Retail Erhverv og omfatter realkredit- og bankforretninger med privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder, herunder landbrugskunder, boligudlejning samt formuende Private Banking-kunder. 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 42 centre samt gennem det landsdækkende salgs- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. Heraf betjenes erhvervs-kunder i 18 centre, hvoraf de største erhvervs-kunder betjenes i fem storkundecentre. Endelig er formuekompetencer til betjening af Private Banking-kunder samlet i 10 centre. Andre distributionskanaler 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 i hovedtræk

Retail fortsatte i 1. kvartal 2018 arbejdet med at implementere nyt betjeningskoncept, der bl.a. har til formål at styrke kunderådgivningen gennem opprioritering af betjeningen over for såvel nye som bestående helkunder.

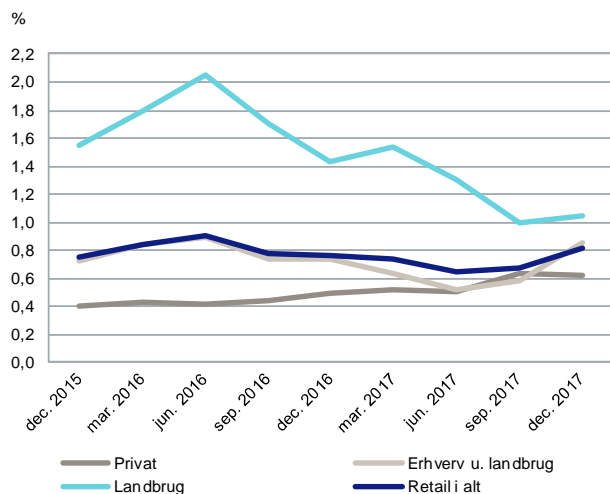
Der har i løbet af 1. kvartal været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking- samt helkunder i BoligBanken. Ligeledes har tilgangen af erhvervs-kunder inden for de prioriterede kundesegmenter været tilfredsstillende.

Retail Privat sænkede i 1. kvartal renten på udvalgte boliglån for at stå endnu stærkere og konkurrencedygtigt i markedet. Derudover er KundeKroner forhøjet til årligt 0,15% i 2018 og 2019, fra 0,10% i 2017. KundeKroner gives til de retails-kunder, som har lån i Totalkredit.

Retail Erhverv lancerede i 1. kvartal en ny selvbetjeningsløsning til alle typer af erhvervs-kunder i Nykredit, som ud over at sikre en forbedret digital kundeoplevelse bidrager med en hurtigere vurdering og onboarding af nye kunder. Der arbejdes derudover på en KundeKroner-model til erhvervs-kunder.

Retail arbejder fortsat intensivt med at sikre, at Nykredit lever op til de skærpede regulatoriske krav om behandling af personfølsomme data, herunder yderligere forbedring af systemer og kontroller, der forebygger risikoen for hvidvask af ulovlige midler.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail
75 dage efter termin



Aktivitet

Retail Privat afsætter fortsat mange prioritetslån (udlån), svarende til en volumen på 6,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018 mod 5,5 mia. kr. ultimo 2017.

Bankudlån i Retail Privat, udover prioritetslån, var 9,9 mia. kr. mod 10,1 mia. kr. ved udgangen af 2017. Bankindlån steg i samme periode med 0,5 mia. kr. til 27,7 mia. kr.

Bruttonyudlånet i Retail Privat steg med 0,1 mia. kr. til 6,0 mia. kr., mens realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,0 mia. kr. til 171 mia. kr.

Retail Erhvervs bruttonyudlån var 7,0 mia. kr., mens realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,1 mia. kr. til 233,4 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 0,2 mia. kr. til 20,3 mia. kr., og indlån faldt med 1,9 mia. kr. til 17,5 mia. kr.

Resultat mv.

Retails forretningsresultat faldt i forhold til 1. kvartal sidste år med 203 mio. kr. til 907 mio. kr.

Indtægter faldt 7% til 1.643 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. Beholdningsindtjeningen var noget lavere i 1. kvartal 2018 end samme periode sidste år, der dog var på et højt niveau. 1. kvartal 2018 var bl.a. påvirket af udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån resulterede i en nettotilbageførsel på 15 mio. kr. sammenlignet med en nedskrivning på 49 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 9 mio. kr. i forhold til 161 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Retails realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,82 mod 0,76 på samme tidspunkt i 2017.

TOTALKREDIT PARTNERE

	Mio. kr.	
Resultat, Totalkredit Partnere	1. kvrt. 2018	1. kvrt. 2017
Netto renteindtægter	632	668
Netto gebyrindtægter	134	134
Nettorente vedrørende kapitalisering	-41	-48
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1	-5
Indtægter	726	749
Omkostninger	133	151
Forretningsresultat før nedskrivninger	593	598
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-86	11
Forretningsresultat	678	587

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Totalkredit Partnere	1. kvrt. 2018	2017
Privat		
Udlån	537.734	530.741
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	526.263	519.818
- heraf prioritetslån	11.471	10.923
Bruttonyudlån realkredit ¹	29.820	22.972
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-0,02	0,00
Erhverv		
Udlån	2.668	2.056
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	2.668	2.056
Bruttonyudlån realkredit ¹	626	373
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-	-
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	1.334	1.382
Korrektivkonto i % af udlån	0,24	0,26

¹ Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2018 og ultimo året 2017.

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privat- og erhvervskunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 56 lokale og regionale pengeinstitutter. Realkreditudlån formidlet af Nykredit indgår i forretningsområdet Retail.

Totalkredit Partneres forretningskoncept bygger på, at partnerne har ansvaret for kundebetjening samt dækker en andel af tabsrisikoen på lånebestanden. Pengeinstitutternes andel af de realiserede tab modregnes i Totalkredits provisionsbetaling til pengeinstitutterne og resultatføres som en reduktion af nedskrivninger på udlån.

1. kvartal i hovedtræk

Totalkredit Partnere havde udlånsvækst i samtlige landsdele. Det vidner ikke mindst om et stærkt samarbejde med pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet. Udlånsbestanden på Privat udgjorde 537,7 mia. kr. mod 530,7 mia. kr. ultimo 2017. Udlånsbestanden på Erhverv udgjorde 2.668 mio. kr. mod 2.056 mio. kr. ultimo 2017.

KundeKroner er Nykredits kundefordelsprogram til koncernens kunder. Beslutningen truffet af Forenet Kredits repræsentantskab om at give tilskud til koncernen betyder, at tilskud på 1,7 mia. kr. forventes anvendt til at udvide kundeprogrammerne i Nykredit med yderligere fordele primært til erhvervskunder og boligkunder. Beløbet sikrer finansiering til udbetaling af rabatter til erhvervskunder i Nykredit Realkredit A/S svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Nykredit-koncernens erhvervskunder med lån, der overstiger 20 mio. kr., får kun rabat på bidragsatsen på de første 20 mio. kr. af restgælden. Rabatten til erhvervskunder træder i kraft pr. 1. juli 2018.

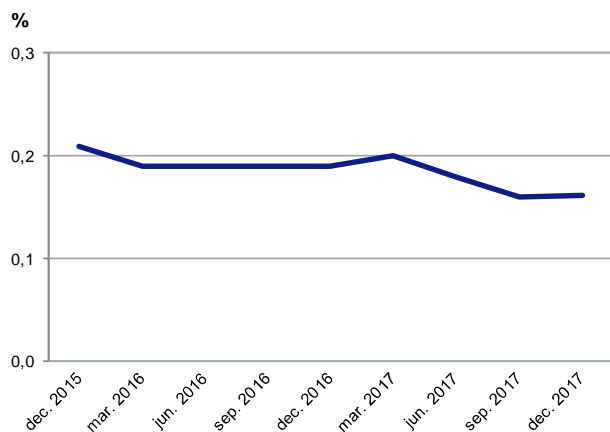
Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende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

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 40 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Aktivitet

Totalkredit Partneres udlånsportefølje steg fortsat, fra nominelt 532,8 mia. kr. ultimo 2017 til 540,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere
75 dage efter termin



Totalkredit Partnere havde i 1. kvartal 2018 et bruttonyudlån på i alt 30,4 mia. kr. mod 23,3 mia. kr. i 1. kvartal 2017. Realkreditudlån til privatkunder steg med 6,4 mia. kr. til 526,3 mia. kr., og prioritetslån steg med 0,5 mia. kr. til 11,5 mia. kr. Udlån til erhverv steg med 0,6 mia. kr. til 2,7 mia. kr.

Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 25 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018 mod 26 mia. kr. ultimo 2017.

Resultat mv.

Totalkredit Partneres forretningsresultat steg til 678 mio. kr. i forhold til 587 mio. kr. i 1. kvartal 2017.

Indtægterne viste grundlæggende en tilfredsstillende udvikling, men faldt dog 23 mio. kr. til 726 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2017, hvilket skal ses i lyset af, at der i 1. kvartal 2018 er udbetalt KundeKroner.

Nedskrivninger på udlån faldt fra 11 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 86 mio. kr.

Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,16 mod 0,19 på samme tidspunkt i 2017.

STORKUNDER

	Mio. kr.	
Resultat, Storkunder	1. kv. 2018	1. kv. 2017
Netto renteindtægter	372	357
Netto gebyrindtægter	113	135
Wealth Management-indtægter	14	8
Nettorente vedrørende kapitalisering	-25	-23
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	139	203
Indtægter	613	681
Omkostninger	154	135
Forretningsresultat før nedskrivninger	459	546
Nedskrivninger på udlån – realkredit	42	-29
Nedskrivninger på udlån – bank	56	-49
Forretningsresultat	361	624
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	16	175
Resultat før skat	377	799

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Storkunder	1. kv. 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	207.618	205.406
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	187.275	185.734
- heraf bankudlån	20.343	19.672
Indlån	9.422	14.164
Bruttonyudlån realkredit ¹	7.252	9.605
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	0,05	-0,04
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	1.074	829
Korrektivkonto i % af udlån	0,52	0,40
Hensættelser på garantier	7	3

¹ Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2018 og ultimo året 2017

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

1. kvartal i hovedtræk

CIB oplevede i 1. kvartal fortsat hård konkurrence i alle dele af markedet på både priser og vilkår. Interessen for området omkring strategisk finansiell rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner fastholdes fortsat.

Nykredit Markets oplevede fra årets start høj kundeaktivitet på tværs af produkter og kundesegmenter – herunder øget efterspørgsel efter plejeprodukter hos koncernens formuende kunder. Kvartalets sidste halvdel var præget af uro på de finansielle markeder, som betød, at kunderne naturligt blev mere forsigtige og tilbageholdende med finansielle investeringer.

Aktivitet

Realkreditudlån udgjorde 187,3 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018, hvilket var en stigning på 1,5 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån steg i forhold til ultimo sidste år med 0,6 mia. kr. til 20,3 mia. kr. Bankindlån faldt med 4,7 mia. kr. og udgjorde 9,4 mia. kr.

Resultat mv.

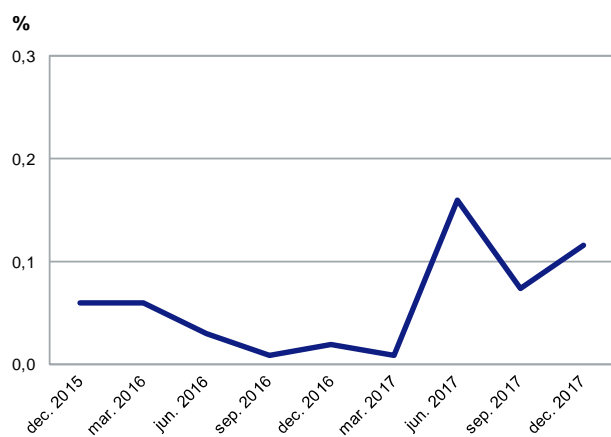
Storkunders forretningsresultat faldt i forhold til 1. kvartal 2017 med 263 mio. kr. til 361 mio. kr.

Indtægter lå fortsat på et højt niveau med 613 mio. kr., men lå dog lavere i forhold til 681 mio. kr. i samme periode sidste år, der var præget af et højt aktivitetsniveau. Faldet skyldes primært lavere gebyrindtægter på grund af det lavere aktivitetsniveau sammenlignet med det høje aktivitetsniveau i 1. kvartal 2017 samt lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter. Samtidig var beholdningsindtjeningen noget lavere i 1. kvartal 2018 end det høje niveau i samme periode sidste år. I 1. kvartal 2018 var markedet påvirket af kursfald på aktier og udvildelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån steg fra en nettotilbageførsel på 78 mio. kr. til en nedskrivning på 98 mio. kr. Stigningen skyldes, at der i 1. kvartal 2018 er foretaget nedskrivning på enkelte større kunder i CIB.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 16 mio. kr. i forhold til 175 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Indtjeningen i 1. kvartal 2017 var på et højt niveau.

Restanceprocent på realkreditlån, Storkunder
75 dage efter termin



Restancer

Ved decemberterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditlån i procent af forfaldne ydelser 0,12. På samme tidspunkt i 2017 var restanceprocenten 0,02. Stigningen kunne henføres til en enkeltstående restance og var således ikke udtryk for en generel tendens.

WEALTH MANAGEMENT

	Mio. kr.	
Resultat, Wealth Management	1. kv. 2018	1. kv. 2017
Netto renteindtægter	28	22
Netto gebyrindtægter	5	4
Wealth Management-indtægter	172	184
Nettorente vedrørende kapitalisering	-2	-2
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3	4
Indtægter	207	212
Omkostninger	110	110
Forretningsresultat før nedskrivninger	97	103
Nedskrivninger på udlån – realkredit	-3	-2
Nedskrivninger på udlån – bank	-3	-3
Forretningsresultat	102	107
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-0	0
Resultat før skat	102	108

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Wealth Management	1. kv. 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	11.320	10.779
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	7.313	6.956
- heraf prioritetslån	954	839
- heraf bankudlån	3.053	2.984
Indlån	12.663	13.464
Bruttonyudlån realkredit ¹	532	330
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-0,06	-0,05
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	57	44
Korrektivkonto i % af udlån	0,51	0,40
Hensættelser på garantier	10	0
Formue under forvaltning	194.365	178.906
- heraf Nykredit-koncernens investeringsfor- eninger	63.867	61.472
Formue under administration²	734.761	792.710

¹ Aktivitet opgjort for 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. kvartal 2018 og ultimo året 2017.

² Opgørelsesmetoden for Formue under administration er ændret på basis af MiFID II. Sammenligningstal for 2017 er ligeledes tilpasset.

Forretningsområdet Wealth Management varetager Nykredits forretninger inden for kapitalforvaltning og formuepleje. Wealth Management består af forretningsområderne Nykredit Asset Management, Nykredit Portefølje Administration og Private Banking Elite. Sidstnævnte er målrettet kunder med en formue over 7 mio. kr.

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

Nykredit vinder priser

Nykredit Invest blev i 1. kvartal 2018 kåret som bedst i fire ud af otte kategorier inden for investering af analyseinstituttet Morningstar, og kan nu bl.a. kalde sig Danmarks bedste til investering af aktier og obligationer samlet. Også prisen for bedst i Danmark til obligationer, bedst til korte obligationer og bedst til globale aktier går til Nykredit Invest.

Ved prisuddelingen Global Private Banking Awards fik Nykredit prisen som Bedste Private Banking i Danmark 2017. Herudover har danske private banking-kunder også kåret Nykredit som bedst til Private Banking i Danmark i 2017 i analysebureauet Prosperas årlige Private Banking-analyse. Priserne er opnået som et resultat af et målrettet og vedholdende arbejde på Private Banking-området, hvor satsningen på helhedsorienteret rådgivning samt en personlig og individuel service har bragt Nykredit op i den absolutte elite.

1. kvartal i hovedtræk

Private Banking Elite har igen haft et kvartal med tilfredsstillende resultatudvikling samt en flot kundetilgang.

I 2018 fortsætter det store fokus på at forøge markedsandelen, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og ved forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 51% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1. kvartal 2018, og over de seneste tre år har 89% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1. kvartal 2018 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret gode resultater.

Aktivitet

Private Banking Elite, som tilvejebringer en del af den samlede formue under forvaltning, har i 1. kvartal opnået en tilfredsstillende nettotilvækst i formuen.

Formue under forvaltning steg med 15,5 mia. kr. og udgjorde 194,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 16,1 mia. kr. samt negative kursreguleringer på 0,6 mia. kr.

Formue under administration faldt med 57,9 mia. kr. og udgjorde i alt 734,8 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 30,6 mia. kr., primært fra en større kunde samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 50,6 mia. kr.

Resultat mv.

Wealth Managements forretningsresultat var på 102 mio. kr. i 1. kvartal 2018, hvilket var marginalt under niveauet i 1. kvartal 2017.

Indtægter udgjorde 207 mio. kr. i forhold til 212 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Faldet skyldes lavere Wealth Management-indtægter på grund af lavere aktivitet sammenlignet med det høje niveau i 1. kvartal 2017.

KONCERNPOSTER

Resultat, Koncernposter	Mio. kr.	
	1. kv. 2018	1. kv. 2017
Netto renteindtægter	-2	-0
Netto gebyrindtægter	-7	-3
Wealth Management-indtægter	5	4
Nettorente vedrørende kapitalisering	39	34
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-2	365
Indtægter	33	400
Omkostninger	33	15
Forretningsresultat før nedskrivninger	-0	386
Nedskrivninger på udlån – realkredit	0	-0
Nedskrivninger på udlån – bank	-0	0
Forretningsresultat	0	385

Udvalgte balance- og nøgletal, Koncernposter	Mio. kr.	
	1. kv. 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	1.228	670
- heraf bankudlån	1.228	670
Indlån	2.791	1.640

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

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

Resultat mv.

Koncernposters forretningsresultat faldt med 385 mio. kr. i forhold til 1. kvartal sidste år og viste et resultat på 0 mio. kr.

Udviklingen var primært en konsekvens af en lavere beholdningsindtjening i forhold til det høje niveau i 1. kvartal 2017. 1. kvartal 2018 var præget af aktiefald og udvidelse af rentespænd.

Ikke-allokerede omkostninger steg med 18 mio. kr. til 33 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

	Mio. kr.	
	31.03.2018	31.12.2017
Nykredit Realkredit-koncernen		
Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital)	31.03.2018	31.12.2017
Egenkapital primo	78.847	70.957
Periodens resultat	1.667	8.080
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-6
Andre reguleringer	-4.559	-184
Egenkapital ultimo	75.956	78.847

	Mio. kr.		
	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Nykredit Realkredit-koncernen			
Kapital og solvens	31.03.2018	31.03.2017	31.12.2017
Kreditrisiko	295.284	293.857	290.643
Markedsrisiko	21.354	22.193	24.724
Operationel risiko	25.709	21.246	21.246
Risikoeksponering i alt	342.347	337.297	336.613
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	75.956	73.297	78.847
Hybrid kernekapital mv.	-5.472	-5.465	-5.411
Fradrag vedrørende periodens resultat (eksklusive hybrid-rente) ¹	-1.610	-2.287	-
Foreslået udbytte	-	-	-4.100
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	119	188	304
Egentlig kernekapital (CET1)	68.993	65.733	69.641
Hybrid kernekapital	3.741	3.867	3.860
Fradrag i hybrid kernekapital	-86	-92	-156
Kernekapital	72.647	69.508	73.345
Supplerende kapital	10.900	11.546	11.519
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	168	-104	332
Kapitalgrundlag	83.716	80.950	85.196
Egentlig kernekapitalprocent ²	20,1	19,4	20,6
Kernekapitalprocent	21,2	20,6	21,7
Kapitalprocent	24,4	23,9	25,3
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,3	10,2	10,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabsnote 2.

¹ Kapitalen er i 1. kvartal 2018 og 1. kvartal 2017 opgjort eksklusivt periodens resultat. Kapital og solvens er yderligere omtalt i regnskabsnote 2.

² Pr. 1. januar 2018 udgør den egentlige kernekapital i Nykredit Realkredit-koncernen 20,5% efter indregning af de nettoændringer, der følger efter IFRS pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i Artikel 473a stk. 4.

Der er i opgørelsen foretaget et fradrag på 843 mio. kr., jf. omtalen i regnskabsnote 2.

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 76,0 mia. kr. ultimo marts 2018, svarende til et fald på 2,9 mia. kr. siden ultimo 2017. Faldet skyldes, at der i marts er blevet udbetalt udbytte til selskabets aktionærer.

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

Kapital og solvens

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

Risikoeksponeringerne udgjorde 342 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018, hvilket er højere end ultimo 2017. Med et kapitalgrundlag på 83,7 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 24,4 mod 25,3 ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,1% mod 20,6% ultimo 2017.

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgør i alt 72,6 mia. kr. Egentlig kernekapital udgør 69,0 mia. kr., og hybrid kernekapital udgør 3,7 mia. kr. Egentlig kernekapital er det vigtigste kapitalbegreb, da hovedparten af kapitalkravene skal dækkes med denne kapitaltype.

Kapitalmål

Nykredits kapitalpolitik fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger.

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en robust indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af betydelige udsving i konjunkturforholdene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå lavkonjunktur og tab og dermed opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise.

Nykredit opnåede i 2017 en betydelig kapitalfleksibilitet afledt af investortilførslingen med en række danske pensionselskaber. Nykredit har således adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits likvide formue og via et investeringstilsagn fra pensionselskaberne.

Bestyrelsen har således, efter dialog med Finanstilsynet, fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Hertil kommer opbygning af yderligere kapital frem mod Baselkravene, som fortsat vurderes at medføre en stigning i risikoeksponeringerne med i niveauet 100 mia. kr.

FUNDING OG LIKVIDITET

FUNDING OG LIKVIDITET

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

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

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. kvartal 2018 et indlån, som svarer til 127% af udlånet, mod 137% ultimo 2017.

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.

Bankens beholdning af likvide aktiver var på 38,3 mia. kr. mod 43,5 mia. kr. ultimo 2017 opgjort i henhold til LCR.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af seniorgæld udgjorde 80 mia. kr. ved udgangen af 1. kvartal 2018 mod 83 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredits likviditetsberedskab opfylder kravene fra Finanstilsynet med stor margin, hvilket er illustreret med følgende tabel:

Nykredit Realkredit-koncernen		
LCR-opgørelse		
(%)	31.03.2018	31.12.2017
Nykredit Realkredit-koncernen	250	383
Nykredit Realkredit-koncernen EUR LCR	686	326
Samlet for realkreditselskaberne	2.030	1.502
Realkreditselskaberne inkl. likviditetsgulvkrav	179	186
Nykredit Bank	129	148

Nykredit har i opgørelsen af Liquidity Coverage Ratio (LCR) fået undtagelse for en del af de realkreditrelaterede pengestrømme, og Finanstilsynet har som konsekvens heraf fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver på 29,2 mia. kr., svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 52,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018.

Finanstilsynet indførte i juni 2016 et supplerende likviditetskrav for danske SIFI'er. Danske SIFI-institutter skal, ud over danske kroner, også opfylde LCR i signifikante valutaer, eksklusive SEK og NOK. Kravet vil for Nykredit alene gælde for EUR.

Toneangivende obligationsserier

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

Ministerrådet og Europa-Parlamentet har i 4. kvartal 2017, ved accept af Kommissionens retsakt, gjort den fælles fundingmodel permanent. Det sikrer, at Totalkredit fortsat kan udstede obligationer via Nykredit Realkredit.

Likviditeten understøttes desuden af Nykredits store markedsandel. Nykredit har primary dealer-aftaler med en række børsmæglere. Aftalerne har til formål at:

- Understøtte likviditeten i det primære og sekundære marked for Nykredit-obligationer
- Minimere udsving i kursdannelsen på Nykredit-obligationer
- Sikre, at deltagerne har en konsistent tilstedeværelse i markedet for Nykredit-obligationer
- Sikre effektiv kursdannelse på obligationerne.

Med indførelsen af LCR foretrækker banker i øget omfang obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. Hele 87% af volumen i Nykredits aktive obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 7% indgår i den næstbedste kategori.

Nykredit arbejder til stadighed mod at have et produktudbud, som bedst muligt tilgodeser Nykredits kunders behov og investorernes øgede præferencer for meget likvide obligationsserier.

Nedskrivningsbar seniorgæld

Nykredit Realkredit udstedte i 2016 som den første finansielle virksomhed i Europa såkaldte Senior Resolution Notes (SRN), der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld.

SRN kan anvendes til opfyldelse af lovkravene til gældsbufferen samt S&P Global Ratings ALAC-kriterier. Nykredit har tilkendegivet, at koncernen vil leve op til S&P Global Ratings ALAC-kriterier for at fastholde en lang rating på A.

Erhvervsministeriet har fremlagt et lovforslag, som skal gøre det muligt for kreditinstitutter at udstede lovbaseret nedskrivningsbar seniorgæld. Loven forventes at træde i kraft den 1. juli 2018. Nykredit forventer, at nye udstedelser efter lovens ikrafttrædelse vil ske i det lovbaserede format.

Der er fremsat et ændringsforslag, hvor gældsbufferen justeres, så den fremadrettet skal udgøre 2% af udlånet eller sammen med kapitalkravet og kravet om nedskrivningsegne passiver (NEP-kravet) minimum 8% af koncernbalancen. Loven forventes at træde i kraft den 1. juli 2018. Kravet foreslås indført frem mod 2022. Implementering af loven i sin nuværende form vil medføre en stigning i koncernens nedskrivningsegne passiver fra ca. 100 mia. kr. til ca. 120 mia. kr. Nykredit forventer i den forbindelse at refinansiere forfaldne Junior Covered Bonds/Senior Secured Bonds med nedskrivningsbare obligationer.

	Mio. kr.	
Nykredit Realkredit-koncernen		
Udstedte obligationer	31.03.2018	31.12.2017
Realkreditobligationer (RO), jf. note 22a	154.459	183.226
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 22b	1.081.958	1.078.747
Sikret seniorgæld, jf. note 22c og note 23	8.422	8.425
Usikret seniorgæld, jf. note 22d og note 23 i regnskab for Nykredit Bank A/S	5.725	8.406
Senior Resolution Notes (SRN), jf. note 23	13.341	13.314
Ansvarlig lånekapital, jf. note 26	10.947	10.942
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.725	3.723
ECP-udstedelser, jf. note 23 i regnskab for Nykredit Bank A/S	1.943	2.513

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

Pejlemærke	Definition	31. marts 2018	Begrænsning
Udlånsvækst i segment Privat	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	3,8%	15,0%
Erhverv med boligformål		2,6%	15,0%
Landbrugsejendomme		-4,3%	15,0%
Andet erhverv		0,4%	15,0%
Låntagers renterisiko Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	14,9%	25,0%
Afdragsfrihed Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	9,4%	10,0%
Lån med kort rente Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	15,2%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		3,3%	12,5%
Store eksponeringer Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	37,9%	100,0%

I 1. kvartal 2018 har Nykredit udstedt SRN for 0 mia. kr., og der var ved udgangen af 1. kvartal 2018 udstedt SRN for i alt 13,3 mia. kr.

Udstedelsesplan for 2018

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 54 mia. kr. på auktionen i juni 2018 og 47 mia. kr. og 32 mia. kr. på auktionerne i september og december 2018.

Grundet det lave renteniveau refinansierer låntagere i højere grad til obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har reduceret refinansieringsmængderne. Nykredit forventer, at denne tendens vil fortsætte.

Nykredit skal frem mod 2020 opfylde lovkravene til gældsbufferen, som fuldt ud indfaset skal udgøre minimum 2% af realkreditudlånet. Gældsbufferkravet og S&P's ALAC-kriterier indebærer, at Nykredit forventer at udstede yderligere 0-5 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2018. Nykredit forventer ikke, at det fremsatte ændringsforslag til gældsbufferlovgivningen vil ændre på udstedelsesplanen for 2018. Udstedelserne af nedskrivningsbar seniorgæld vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

Denne omlægning vil samlet set medføre en ny fundings sammensætning, som giver en højere beskyttelse til almindelige seniorkreditorer.

Som følge af stigende huspriser, der reducerer behovet for supplerende sikkerheder, og den forventede udstedelsesplan forventer Nykredit Realkredit ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2018.

Kravet til nedskrivningsegne passiver (NEP) forventes at skulle opfyldes for Nykredit Bank. Nykredit Bank har indgået lang koncernintern funding, der kan anvendes til opfyldelse af NEP-kravet.

Det samlede udløb under Nykredit Banks EMTN-program er 2,1 mia. kr. i 2018. EMTN-udstedelsen i Nykredit Bank vil fremadrettet centrer sig i Nykredit Realkredit. Nykredit Bank vil fortsat opretholde udstedelsen af ECP. Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

RATING

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

S&P Global Ratings

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

Senior Resolution Notes (SRN) har ratingen BBB+ fra S&P Global Ratings.

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

Fitch Ratings

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

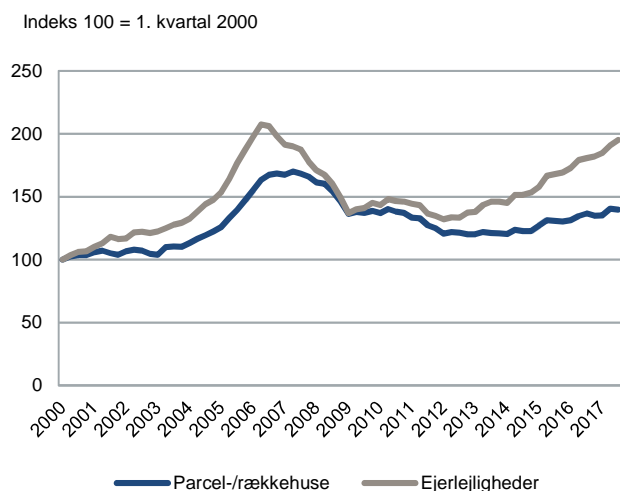
Senior Resolution Notes (SRN) er ratet A fra Fitch.

Ratingoversigt

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

UDLÅN

Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusiv reverseudlån, udgjorde nominelt 1.201 mia. kr. mod 1.194 mia. kr. ultimo 2017.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.169 mia. kr. i forhold til 1.164 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Bankudlån udgjorde 57,1 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018, svarende til en stigning på 2%.

Nykredit har stillet garantier for 6,4 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018 mod 7,1 mia. kr. ultimo 2017.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,0 mia. kr. mod 7,9 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Konstaterede tab udgjorde 321 mio. kr. i 1. kvartal 2018, som fordeler sig med 229 mio. kr. på realkreditudlån og 92 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	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017	1. kvartal 2018	Året 2017
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	504.451	508.606	3.712	4.004	-143	-143
Totalkredit	639.608	629.502	1.531	1.563	-5	645
I alt	1.144.059	1.138.109	5.242	5.567	-148	502
Bankudlån m.v.						
Nykredit Bank	57.128	55.783	2.783	2.290	71	-85
I alt	57.128	55.783	2.783	2.290	71	-85
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	2	-	-1	-44
I alt	-	-	2	-	-1	-44
Reverseudlån	36.726	27.566	-	-	-	-
Garantier	6.376	7.055	187	58	67	6
Nedskrivningsprocenter ¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,74	0,78	-0,03	-0,03
Totalkredit	-	-	0,24	0,25	-0,00	0,11
I alt	-	-	0,46	0,49	-0,01	0,04
Nykredit Bank	-	-	2,88	3,95	0,07	-0,15
I alt	-	-	2,88	3,95	0,07	-0,15

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

REALKREDITUDLÅN

Nykredits krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.144 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2018, hvilket er en stigning på 6,0 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

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

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. kvartal 2018.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,46% af det samlede realkreditudlån mod 0,49% ultimo 2017.

Korrektivkontoen faldt med 325 mio. kr. i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 5.242 mio. kr. ultimo 1. kvartal 2018. Faldet skyldes primært konstaterede tab.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Dagsværdi Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV- gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	453.670	169.999	94.119	8.004	2.950	2.344	731.085	68
Privat udlejning	80.770	28.335	12.954	1.388	735	3.092	127.274	66
Industri og håndværk	18.567	2.873	224	48	25	45	21.782	46
Kontor og forretning	85.538	23.147	3.006	553	346	601	113.189	54
Landbrug	60.496	19.908	7.803	1.120	483	541	90.352	63
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.970	-
Øvrige	12.001	2.398	540	37	20	42	15.038	49
I alt ultimo 1. kvartal 2018	711.041	246.660	118.646	11.149	4.560	6.665	1.168.690	64
I alt ultimo 2017	718.351	238.377	116.266	12.109	4.633	4.310	1.163.879	63

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

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Mio. kr.	31.03.2018		31.12.2017	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Ejerbolig	2.456	-39	2.577	762
Privat udlejning ²	345	-14	366	-108
Industri og håndværk	77	-6	88	-56
Kontor og forretning	471	11	493	21
Landbrug	1.294	-62	1.353	99
Alment byggeri	69	30	39	-0
Andelsboliger	459	-50	531	-250
Øvrige	73	-19	121	34
I alt	5.242	-148	5.567	502

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

Reduktionen i 1. kvartal 2018 fordeler sig med henholdsvis 121 mio. kr. på ejerboliger og 204 mio. kr. på erhverv.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en indtægt på 148 mio. kr. mod en udgift på 33 mio. kr. i 1. kvartal 2017. Af periodens tilbageførte nedskrivninger på udlån kan 39 mio. kr. henføres til ejerboliger og 62 mio. kr. til landbrug.

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.
2017			
- December	0,38	0,27	3,10
- September	0,30	0,29	3,30
- Juni	0,35	0,33	3,80
- Marts	0,38	0,39	4,40
2016			
- December	0,37	0,48	5,30
- September	0,39	0,40	4,50

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter decemberterminen var restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,38 mod 0,37 på samme tidspunkt sidste år.

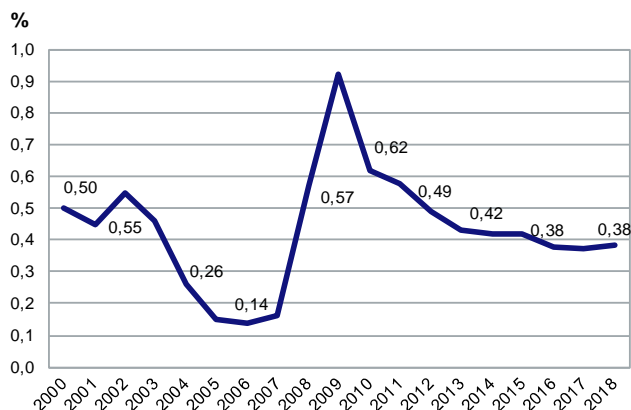
Tilsvarende viste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,48 til 0,27 i forhold til samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. kvartal 2018 har koncernen overtaget 20 ejendomme og solgt 30. Beholdningen af ejendomme udgjorde 53 ved udgangen af 1. kvartal 2018 mod 63 ultimo 2017.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter termin



BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 57,1 mia. kr. mod 55,8 mia. kr. ultimo 2017. Bankudlån før nedskrivninger udgjorde 59,9 mia. kr. mod 58,1 mia. kr. ultimo 2017.

Reverseudlån udgjorde 36,7 mia. kr. mod 27,6 mia. kr. ultimo 2017. Afgivne garantier udgjorde 6,4 mia. kr. mod 7,1 mia. kr. ultimo sidste år.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 1,3% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derover kan være udtryk for en øget risikotagning.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.783 mio. kr. mod 2.290 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen er primært en konsekvens af implementeringen af IFRS 9.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.376 mio. kr., et fald på 9,6%, mod 7.055 mio. kr. ultimo 2017.

Ultimo 1. kvartal 2018 var der foretaget hensættelser på garantier for 187 mio. kr. mod 58 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 138 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier en nettotilbageførsel på 102 mio. kr. i hele 2017.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	1. kvartal 2018		31.12.2017	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Offentlige	2	-2	2	2
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	137	2	104	10
Industri og råstofindvinding	193	-31	195	24
Energiforsyning	20	-15	14	12
Bygge og anlæg	165	-7	177	-22
Handel	229	-6	176	125
Transport, hoteller og restauranter	123	-1	100	33
Information og kommunikation	36	5	25	12
Finansiering og forsikring	154	36	72	-42
Fast ejendom	757	-3	663	-321
Øvrige erhverv	398	119	239	58
I alt erhverv	2.212	98	1.765	-111
Private	755	44	581	30
I alt	2.969	140	2.348	-79
- heraf hensat til tab på garantier	187	68	58	6
Nedskrivninger på kreditinstitutter	2	-2	-	-23
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.971	138	2.348	-102

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

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Ledelsesberetningen er bygget op om den resultatrapportering, der anvendes internt i koncernen.

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

Tilsvarende gives disse oplysninger i ledelsesberetningen og i regnskabs note 3 også for de forretningsområder, der indgår i den interne rapportering.

Supplerende nøgletal mv.

I ledelsesberetningens hovedtalstabel og i segmentregnskaberne indgår en række interne resultatbegreber, der er nærmere forklaret i regnskabs note 3. Det skal særligt bemærkes, at "Netto renteindtægter" i hovedtalstabelen er baseret på netto renteindtægter fra ind- og udlånsforretninger og derfor ikke er direkte sammenlignelig med begrebet i den regnskabsmæssige resultatopgørelse, som også indeholder renteindtægter fra eksempelvis obligationsbeholdningen.

Præsentationen er baseret på de samme principper for indregning og måling, der gælder for regnskabet. Centrale begreber som "Resultat", "Totalindkomst", "Balance" og "Egenkapital" svarer således til regnskabs poster.

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

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser periodens resultat i forhold til gennemsnitlig forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. I resultatet er endvidere medregnet kursregulering af strategiske aktier, som i regnskabet indgår i "Anden totalindkomst". Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

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

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt kvartalsrapporten for perioden 1. januar – 31. marts 2018 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 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 31. marts 2018.

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, 9. maj 2018

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Bruzen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Inge Sand*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
1. kv. 2017	1. kv. 2018	1. kv. 2018	1. kv. 2017		
RESULTATOPGØRELSE					
5.143	4.737	Renteindtægter	6	6.447	6.966
4.032	3.743	Renteudgifter	7	3.766	4.060
1.111	994	Netto renteindtægter		2.682	2.905
23	19	Udbytte af aktier mv.		22	32
196	175	Gebyrer og provisionsindtægter		631	620
37	61	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		750	702
1.293	1.128	Netto rente- og gebyrindtægter		2.585	2.855
241	113	Kursreguleringer	8	442	1.242
-	1	Kursreguleringer vedrørende salg af filial		1	-
229	222	Andre driftsindtægter		217	44
681	692	Udgifter til personale og administration	9	1.127	1.092
39	23	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	10	26	46
33	31	Andre driftsudgifter		37	40
30	-143	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	11	-8	-21
1.573	1.011	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	12	1	4
2.552	1.871	Resultat før skat		2.064	2.988
206	188	Skat	13	396	639
2.347	1.683	Periodens resultat		1.667	2.349
Fordeling af periodens resultat					
2.289	1.625	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		1.610	2.291
57	58	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		58	57
2.347	1.683	Periodens resultat		1.667	2.349
TOTALINDKOMST					
2.347	1.683	Periodens resultat		1.667	2.349
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-1	-21	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-21	-1
-	5	Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		5	-
-1	-17	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-17	-1
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-	6
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-	-8
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-	-2
-1	-17	Anden totalindkomst		-17	-3
2.346	1.666	Periodens totalindkomst		1.651	2.346
Fordeling af totalindkomst					
2.289	1.609	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		1.593	2.289
57	58	Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		58	57
2.346	1.666	Periodens totalindkomst		1.651	2.346

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2017	31.03.2018		Note	31.03.2018	31.12.2017
		AKTIVER			
177	176	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		6.239	2.070
55.022	39.571	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	14	31.349	45.961
1.212.448	1.210.153	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		1.168.665	1.191.378
499	491	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		491	499
1.212.947	1.210.644	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	15	1.169.156	1.191.877
282	264	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	16	94.182	56.126
38.390	32.037	Obligationer til dagsværdi	17	83.082	97.149
		Aktier	18		
4.758	4.998	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		5.190	2.526
-	-	Aktier disponible for salg		-	2.450
4.758	4.998	I alt		5.190	4.977
143	144	Kapitalandele i associerede virksomheder		151	150
47.099	47.509	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
200	209	Immaterielle aktiver		235	227
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		-	50
14	16	Domicilejendomme		209	223
14	16	I alt		209	273
98	89	Øvrige materielle aktiver		108	117
366	466	Aktuelle skatteaktiver		977	549
1	-	Udskudte skatteaktiver		117	143
175	230	Aktiver i midlertidig besiddelse		246	184
7.347	6.842	Andre aktiver	19	26.297	26.476
273	333	Periodeafgrænsningsposter		553	532
1.367.291	1.343.527	Aktiver i alt		1.418.092	1.426.810

BALANCE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2017	31.03.2018		Note	31.03.2018	31.12.2017
PASSIVER					
5.353	5.020	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	20	24.630	13.319
-	8.000	Indlån og anden gæld	21	87.475	75.914
1.234.844	1.215.862	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.169.227	1.178.372
721	695	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		695	721
1.235.565	1.216.557	Udstedte obligationer til dagsværdi	22	1.169.922	1.179.093
17.059	17.079	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	23	22.486	23.532
8.501	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	24	1.490	19.021
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		62	43
10.462	9.399	Andre passiver	25	24.188	25.248
-	-	Periodeafgrænsningsposter		15	9
1.276.939	1.256.054	Gæld i alt		1.330.269	1.336.178
Hensatte forpligtelser					
135	135	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		141	141
295	282	Hensættelser til udskudt skat		406	439
51	50	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		50	51
-	-	Hensættelser til tab på garantier		187	58
81	86	Andre hensatte forpligtelser		138	153
562	554	Hensatte forpligtelser i alt		923	842
10.942	10.947	Efterstillede kapitalindskud	26	10.944	10.942
Egenkapital					
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
Akkumulerede værdireguleringer					
-	-	- opskrivningsshenlæggelser		5	19
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		-	973
Andre reserver					
15.239	15.649	- lovpligtige reserver		-	-
38.038	38.038	- reserver i serier		38.038	38.038
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
16.523	17.276	- overført overskud		31.259	29.124
4.100	-	- foreslået udbytte		-	4.100
75.082	72.145	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S		72.130	75.082
3.765	3.826	Indehavere af hybrid kernekapital		3.826	3.765
78.847	75.971	Egenkapital i alt		75.956	78.847
1.367.291	1.343.527	Passiver i alt		1.418.092	1.426.810
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
-	-	Eventualforpligtelser	27	6.376	7.055
1.596	1.504	Andre forpligtende aftaler		8.381	8.443
1.596	1.504	I alt		14.757	15.498

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2018											
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	19	973	38.038	1.646	29.124	4.100	75.082	-	3.765	78.847
Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-	-	-973	-	-	973	-	-	-	-	-
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	-566	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	125	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	19	-	38.038	1.646	29.655	4.100	74.641	-	3.765	78.406
Periodens resultat	-	-	-	-	-	1.610	-	1.610	-	58	1.667
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-17	-	-17	-	-	-17
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	1.593	-	1.593	-	58	1.651
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-3	-	-3	-	3	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	-	-1
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-	-4.100
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	5	-	38.038	1.646	31.259	-	72.130	-	3.826	75.956
2017											
Egenkapital 1. januar	1.182	26	979	35.198	1.646	28.162	-	67.194	3	3.760	70.957
Periodens resultat	-	-	-	-	-	2.291	-	2.291	-	57	2.349
Anden totalindkomst i alt	-	-	-2	-	-	-1	-	-3	-	-	-3
Totalindkomst i alt	-	-	-2	-	-	2.291	-	2.289	-	57	2.346
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-2	-	-2	-	2	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-3	-	-3	-	-	-3
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Egenkapital 31. marts	1.182	26	976	35.198	1.646	30.449	-	69.478	-	3.819	73.297

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

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

³ Hybrid kernekapital er uden forfald, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Reserver i serier	Overført overskud	Forestået udbytte	Aktionær i Nykredit Realkredit A/S	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2018								
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.182	15.239	38.038	16.523	4.100	75.082	3.765	78.847
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-566	-	-	-	-566	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	125	-	-	-	125	-	125
Egenkapital 1. januar	1.182	14.797	38.038	16.523	4.100	74.641	3.765	78.406
Periodens resultat	-	1.011	-	614	-	1.625	58	1.683
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-17	-	-17	-	-17
Totalindkomst i alt	-	1.011	-	597	-	1.609	58	1.666
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-3	-	-3	3	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-4.100	-4.100	-	-4.100
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-118	-	118	-	-	-	-
Andre bevægelser vedrørende kapitalandele	-	-42	-	42	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	15.649	38.038	17.276	-	72.145	3.826	75.971
2017								
Egenkapital 1. januar	1.182	10.957	35.198	19.856	-	67.194	3.760	70.954
Periodens resultat	-	1.535	-	754	-	2.289	57	2.347
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-1	-	-1	-	-1
Totalindkomst i alt	-	1.535	-	754	-	2.289	57	2.346
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-2	-	-2	2	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-3	-	-3	-	-3
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-3	-	3	-	-	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-670	-	670	-	-	-	-
Øvrige reguleringer	-	0	-	-0	-	-	-	-
Egenkapital 31. marts	1.182	11.819	35.198	21.278	-	69.478	3.819	73.297

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, og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles obligationerne regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2018	1. kv. 2017
Periodens resultat	1.667	2.349
Reguleringer		
Renteindtægter, netto	-2.682	-2.905
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	26	46
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-1	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-8	-21
Periodeafgrænsningsposter, netto	-15	-55
Skat af periodens resultat	396	639
Reguleringer i øvrigt	-186	-281
I alt	-802	-233
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-15.327	-3.363
Indlån og gæld til kreditinstitutter	22.873	-1.479
Udstedte obligationer	-10.218	-2.650
Anden driftskapital	-18.430	-2.667
I alt	-21.904	-10.391
Renteindtægter modtaget	7.440	8.090
Renteudgifter betalt	-5.252	-5.993
Betalt selskabsskat, netto	-671	-171
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-20.387	-8.465
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-	-5
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	-	3
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	13.921	13.603
Køb af immaterielle aktiver	-24	-1
Køb af materielle aktiver	-2	-10
Salg af materielle aktiver	50	161
I alt	13.944	13.751
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-4.100	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-3	-1
I alt	-4.103	-1
Periodens pengestrømme i alt	-10.546	5.285
Likvider primo	48.031	34.829
Valutakursregulering af likvide beholdninger	104	126
Likvider ultimo	37.589	40.240
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	6.239	2.993
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	31.349	37.248
I alt	37.589	40.240

NOTER

Nykredit Realkredit-koncernen

1. Anvendt regnskabspraksis	34
2. Kapital og solvens	38
3. Forretningsområder	39
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	41
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	42
6. Renteindtægter	43
7. Renteudgifter	43
8. Kursreguleringer	44
9. Udgifter til personale og administration	44
10. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	44
11. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	45
12. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	50
13. Skat	50
14. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	51
15. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	51
16. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	52
17. Obligationer til dagsværdi	53
18. Aktier	53
19. Andre aktiver	53
20. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	54
21. Indlån og anden gæld	54
22. Udstedte obligationer til dagsværdi	54
23. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	55
24. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	55
25. Andre passiver	55
26. Efterstillede kapitalindskud	56
27. Ikke-balanceførte poster	56
28. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	57
29. Oplysninger om dagsværdi	58
30. Hoved- og nøgletal i fem år	62
31. Koncernoversigt	64
32. Klassifikationer og værdireguleringer pr. 1. januar 2018	65

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. kvartal 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflægelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. kvartal 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af IFRS 9 og ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

Som nævnt i årsrapporten for 2017 (note 1 og note 52) er IFRS 9 implementeret med virkning pr. 1. januar 2018. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

Finanstilsynet har tilsvarende offentliggjort ændringer i den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris samt klassifikation af finansielle aktiver.

Jf. overgangsbestemmelserne i IFRS 9 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder, idet det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne tilbage i tid uden brug af efterrationalisering. Klassifikation, måling og værdiforringelse samt præsentation af finansielle aktiver og forpligtelser i kvartalsrapportens sammenligningstal følger derfor samme regnskabspraksis, som beskrevet i årsrapporten for 2017 (note 1).

For koncernen er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank-koncernen og Nykredit-koncernen.

For realkreditudlån i Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomheden Totalkredit A/S er korrektiverne og balancen ikke korrigeret pr. 1. januar 2018 som følge af IFRS 9.

Dette er en følge af, at nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke er omfattet af IFRS 9, jf. "Anvendt regnskabspraksis" i årsrapporten for 2017 (note 1 og note 52). Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker således fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske regnskabsbekendtgørelse.

Målingen af kreditrisikoen på realkreditudlån, der værdiansættes til dagsværdi, har hidtil været baseret på de samme grundprincipper som gældende for udlån, der måles til amortiseret kostpris.

I overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, vil Nykredit fremover fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9) og inden for rammerne af IFRS 13. Nykredit foretog derfor allerede i regnskabet for 2017 et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlånene og vurderede, at det var mest retvisende at indregne effekten i resultatet for 2017. Da der var tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, blev beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten medførte øgede korrektiver i realkreditforretningen på ca. 1,0 mia. kr., der blev udgiftsført i resultatet. Resultateffekten androg efter skat ca. 0,8 mia. kr. i 2017.

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der dog enkelte justeringer i forhold til udlån, der måles til amortiseret kostpris. For udlån, der måles til dagsværdi, foretages der således en vurdering af sandsynligheden for øgede kredittab, selvom der ikke er indtruffet en kreditforværring på målingstidspunktet. Endvidere foretages der ikke nedskrivning i stadiet 1 (12 måneders forventet kredittab) allerede på tidspunktet for første indregning, idet dette ikke vil være i overensstemmelse med principperne for måling til dagsværdi.

Nedskrivningerne i koncernen, herunder Nykredit Bank omfatter herudover forventede kredittab på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris – primært udlån, herunder leasingudlån og mellemværender med kreditinstitutter – lånetilsagn samt finansielle garantier. Forøgelsen er modregnet i udlån til amortiseret kostpris med 501 mio. kr. og mellemværender med kreditinstitutter med 3 mio. kr. Hertil kommer, at hensættelser på garantier samt lånetilsagn er øget med 62 mio. kr. Der henvises endvidere til tabellen i note 32.

Klassifikation og måling

De generelle principper for måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser har ændret sig i forbindelse med implementeringen af IFRS 9. For koncernen har implementeringen dog ikke medført væsentlige ændringer i præsentation og klassifikation.

Efter første indregning skal finansielle aktiver fortsat måles til amortiseret kostpris, dagsværdi gennem anden totalindkomst eller dagsværdi over resultatopgørelsen. Målingen er baseret på klassifikationen af de enkelte finansielle aktiver, der følger af koncernens forretningsmodel.

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivets besiddelse med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris (AMC)
- Aktivets besiddelse med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og en moderat salgsaktivitet (hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne (FVOCI)
- Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis, indgår i handelsporteføljen eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb. Det er endvidere fortsat muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Principperne for finansielle forpligtelser følger den hidtil anvendte regnskabspraksis.

I løbet af 2017 er koncernens finansielle aktiver og forretningsmodeller blevet gennemgået med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

Ved denne vurdering er det bl.a. lagt til grund, at sædvanlige rettigheder til at foretage førtidig indfrielse og/eller forlænge løbetiden lever op til betingelserne om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen. På enkelte produkttyper foretages rentetilpasningen dagligt, men med en rentefastsættelse baseret på en længere tidshorizont. Det er dog vurderingen, at dette ikke væsentligt forrykker den tidsmæssige værdi af pengene i det nuværende lave renteniveau.

Vurderingen har ikke medført væsentlige ændringer i målingen og klassifikationen af de finansielle aktiver.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. samt bankudlån, der hidtil er målt til amortiseret kostpris (AMC), måles fortsat efter dette princip.

Realkreditudlån måles uændret til dagsværdi (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene. Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Såvel IFRS 9 som IAS 39 giver dog i visse tilfælde mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet. Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser.

Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil således ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er der foretaget enkelte reklassifikationer:

- Repoudlån, der hidtil har været klassificeret som "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi" er pr. 1. januar 2018 reklassificeret til "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris", idet disse ikke handles. Reklassifikationen har ikke medført værdireguleringer, idet forskellen mellem dagsværdi og amortiseret kostpris netto var uvæsentlig pr. 1. januar 2018
- Nykredit-koncernen havde pr. 31. december 2017 en aktieportefølje (strategiske aktier), hvor værdireguleringerne blev indregnet i anden totalindkomst. Fra den 1. januar 2018 reklassificeres porteføljen således, at værdiændringerne vil blive ført i resultatet på linje med øvrige aktier og indgå i regnskabsposten "Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen". Porteføljen udgjorde pr. 31. december 2017 i alt ca. 2,5 mia. kr.

Koncernen har herefter ingen finansielle aktiver, der måles til dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst (FVOCI).

Øvrige finansielle aktiver, herunder værdipapirer i form af obligationer og aktier, vil efter første indregning blive målt til dagsværdi via resultatopgørelsen. For så vidt angår obligationsporteføljen, er det Nykredits vurdering, at denne ikke skal henføres til de to forretningsmodeller, der ligger til grund for måling til amortiseret kostpris eller måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer over anden totalindkomst. Baggrunden er, at forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke er baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Måling til dagsværdi sker i øvrigt efter uændrede principper, jf. IFRS 13, der ikke er ændret.

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt fortsat måles til amortiseret kostpris efter første indregning og med udskillelse af indbyggede afledte finansielle instrumenter, hvis disse ikke er nært forbundne med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere realkreditudlån, måles dog til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket svarer til den hidtil anvendte praksis. Tidligere blev repoindlån målt til dagsværdi, men i forbindelse med den ændrede klassifikation af repoudlån er det besluttet også at måle repoindlån til amortiseret kostpris fra og med 1. januar 2018 for at opnå en ensartet regnskabsmæssig behandling. Den ændrede klassifikation af repoudlån og -indlån har påvirket værdiansættelsen med et uvæsentligt beløb i 1. kvartal 2018.

Uanset at en række finansielle aktiver og forpligtelser som udgangspunkt skal måles til amortiseret kostpris, kan målingen foretages til dagsværdi, såfremt en dagsværdimåling eliminerer eller reducerer en regnskabsmæssig inkonsistens (mismatch), som ellers ville følge af en forskelligartet måling mellem et eller flere finansielle instrumenter. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket er uændret i forhold til nuværende praksis. Det er valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39 bl.a. som følge af, at IFRS 9 endnu ikke indeholder bestemmelser om makrosikring.

Egenkapitalinstrumenter er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter. Disse instrumenter måles derfor til fortsat dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen (FVPL), idet koncernen har valgt ikke at indregne værdiregulering over anden totalindkomst (FVOCI).

Nedskrivning for forventede kredittab

For Nykredit-koncernen er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på realkreditudlån til dagsværdi, udlån og tilgodehaver samt garantier og lånetilsagn, herunder uudnyttede kreditfaciliteter mv., der måles til amortiseret kostpris.

Efter IAS 39 blev nedskrivningerne baseret på indtrufne objektive kriterier for værdiforringelse. Implementeringen af IFRS 9 betyder, at nedskrivninger på udlån m.v. fremadrettet baseres på det forventede kredittab, herunder at der allerede på etableringstidspunktet (stadie 1) foretages en nedskrivning svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse inden for 12 måneder. Det har medført en forøgelse af korrektivkontoen. For realkreditudlån, der måles til dagsværdi foretages der, jf. ovenfor, ikke nedskrivning for kredittab allerede på tidspunktet for første indregning.

Nedskrivningen sker i tre stadier afhængig af, hvorvidt kreditrisikoen er steget væsentligt i forhold til første indregning:

- **Stadie 1:** omfatter udlån mv. uden væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder. Nedskrivning foretages allerede på etableringstidspunktet for udlån mv., der måles til amortiseret kostpris
- **Stadie 2:** omfatter udlån mv. med en væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i restløbetiden
- **Stadie 3:** omfatter udlån mv., der er misligholdt eller på anden måde værdiforringet. Disse nedskrives efter samme principper som udlån i stadie 2, det forventede kredittab i restløbetiden, dog med den forskel, at renteindtægter, der kan henføres til den nedskrevne del på udlån mv., der måles til amortiseret kostpris, ikke indtægtsføres.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, og der tages fremadrettet højde for fremadskuede information og scenarier. Definitionen af misligholdelse er ikke ændret og således fortsat styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd (herunder 90 dages restance).

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden maksimalt til den kontraktuelle løbetid, idet der i nødvendigt omfang justeres for forventet førtidig indfrielse. For kreditforringede finansielle aktiver skal opgørelsen af det forventede tab dog baseres på den kontraktuelle løbetid.

Modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier til kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (produktets restløbetid/konjunkturfølgighed). Parametrene tager udgangspunkt i Nykredits IRB-modeller, og fremadskuede informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital og stresstest. For den lille andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

Et centralt element i nedskrivningsberegningen er fastlæggelsen af, hvornår et finansielt aktiv skal overføres fra stadie 1 til stadie 2. Dette sker efter følgende principper:

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende.

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af en række mulige udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger til fremtiden på balancedagen. Der stilles krav til, at inddragelsen af scenarier skal være sandsynlighedsvægtet og balanceret (unbiased).

Valget af makrosценарier har stor betydning for det samlede nedskrivningsløb, der er meget følsomt over for scenarievalg og sandsynlighedsvægte.

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

- et scenarie, som afspejler virksomhedens bedste skøn (basisscenarie)
- et scenarie med et større forventet tab
- et scenarie med et mindre forventet tab med henblik på at dække et passende udfaldsrum af mulige tab omkring virksomhedens bedste skøn. Som følge af de nuværende gunstige konjunkturer og den gode økonomi blandt kunderne, antages basisscenariet og et mere positivt scenarie p.t. at være sammenfaldende. Ved ændrede konjunkturer vil et scenarie med forbedrede fremtidsudsigter blive inddraget i beregningsmetoden.

I beregning af makrosценарierne tages udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som anvendes til fastsættelse af solvensbehov. Basis-scenariet opfattes som bedste skøn og er indregnet i transitionsmatricerne. Det lave scenarie, der medfører et større forventet tab, svarer til "mildt" stress i kapitalmodellen (benyttes til fastsættelse af solvensbehovet).

Stadie 3 omfatter udlån/faciliteter, hvor observationer indikerer, at aktivet er kreditforringet. Dette vil oftest være i de tilfælde, hvor:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder som følge af eksempelvis ændringer i indtjenings-, kapital- og formueforhold, der medfører formodning om, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser
- låntager ikke overholder sin betalingspligt
- der er øget sandsynlighed for låntagers konkurs eller tilsvarende
- låntager ydes lempeligere kontraktvilkår (fx rente og løbetider) som følge af låntagers forringede økonomiske situation.

For større eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarier samt ændringer i kredittab mv. For mindre eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en porteføljemodell efter samme principper som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages fortsat et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegne nedskrivninger. Skønnet fastsættes efter samme principper som under de tidligere regler (IAS 39) og suppleres med vurdering af forbedret henholdsvis forværret makrosценарie for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse (PD).

Nedskrivningerne modregnes i de aktiver (udlån og tilgodehavender mv. samt obligationer), som de vedrører. Nedskrivninger på garantier og lånetilsagn indregnes som en forpligtelse (passiv).

Ændret præsentation af hovedtal og forretningsområder

Resultatopstilling i ledelsesberetning og forretningsområder

Regnskabsopstillinger i ledelsesberetningen, herunder hoved- og nøgletal, samt i noterne 3 og 4 blev ændret i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2017. Sammenligningstal for 1. kvartal 2017 er tilpasset denne ændring.

Ændringen er en følge af, at ledelsen i 2017 foretog en række justeringer af den interne rapportering, der indgår som et centralt led i styringen af virksomheden.

Præsentationen er primært ændret med henblik på at få et mere nuanceret billede af koncernens indtægter.

Ledelsen finder, at denne information også er væsentlig og relevant for brugerne af det eksterne regnskab som supplement til regnskabs resultatopgørelse. Som følge heraf er ledelsesberetningens gennemgang af periodens resultat og resultatudvikling derfor baseret på den rapportering, der løbende tilgås og drøftes af ledelsen.

Den væsentligste ændring er, at indtægterne fremadrettet præsenteres mere differentieret og i en struktur, der tydeligere sonderer mellem relativt stabile indtægtstyper og mere volatile indtægter fra eksempelvis handels- og beholdningsindtjening. Endvidere indgår beholdningsindtjeningen i "Indtægter" modsat tidligere, hvor "Beholdningsindtjeningen" var udskilt i en særskilt post.

Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Forretningsresultat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". Forskellen mellem de to poster er, at "Forretningsresultat" omfatter den tidligere post "Beholdningsindtjening", der nu er en del af "Indtægter".

I forhold til regnskabs resultatopgørelse er der tale om en ny præsentation af indtægter, der er samlet i to hovedposter: "Indtægter" og "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Indtægter er herudover underopdelt i fem grupper. Principper for indregning og måling er identiske. Ændringen er yderligere beskrevet i note 1 i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal samt årsrapporten for 2017.

Implementering af IFRS 15 "Indtægter fra kontrakter med kunder"

Standarden, der er implementeret pr. 1. januar 2018, har ikke haft effekt på regnskabsaflæggelsen for 1. kvartal 2018.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabets, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i årsrapporten for 2017.

Øvrige oplysninger

Bortset fra ovenstående ændringer som følge af implementeringen af IFRS 9 mv. er anvendt regnskabspraksis i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2017. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2017, der er tilgængelig på nykredit.com/rapporter.

Alle tal i regnskabet for 1. kvartal 2018 præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	31.03.2018	31.03.2018	31.12.2017
2. KAPITAL OG SOLVENS			
78.847	75.971	75.956	78.847
-	-	-1.646	-1.646
-3.765	-3.826	-3.826	-3.765
-	-1.610	-1.610	-
75.082	70.536	68.874	73.436
Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital			
-4.100	-	-	-4.100
-32	-36	-68	-65
-	-	685	815
-156	-163	-190	-184
-124	-155	-	-
-327	-309	-309	-327
90	-	-	65
-4.649	-662	119	-3.795
Fradrag i den egentlige kernekapital			
70.433	69.874	68.993	69.641
Egentlig kernekapital (CET 1)			
3.723	3.725	3.741	3.860
-151	-78	-86	-159
18	-	-	3
3.589	3.647	3.655	3.704
Hybrid kernekapital i alt efter fradrag			
74.022	73.521	72.648	73.345
Kernekapital			
10.795	10.804	10.900	11.519
227	-49	168	461
3	-	-	-129
85.048	84.276	83.716	85.196
Kapitalgrundlag			
388.864	391.302	295.284	290.643
12.127	10.783	21.354	24.724
12.189	12.910	25.709	21.246
413.180	414.995	342.347	336.613
Risikoeksponeringer i alt			
Nøgletal			
17,0	16,8	20,1	20,6
17,9	17,7	21,2	21,7
20,5	20,3	24,4	25,3

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013.

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 1,6%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, som aktuelt udgør 1,88% og gælder for alle institutter.

Der er i koncernens kapitalopgørelse foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Fradraget er baseret på Finanstilsynets vurdering af, at den bundne reserve ikke kan medregnes i sin helhed ud fra en afgørelse truffet af Finanstilsynet vedrørende en anden finansiell virksomheds bundne reserve. Nykredit er ikke enig i Finanstilsynets vurdering og forventer, at sagen drøftes juridisk med Finanstilsynet i løbet af 2018 med henblik på en formel afgørelse vedrørende den solvensmæssige behandling af Totalkredits bundne fondsreserve. Fradraget udgør i alt 843 mio. kr., der er sammensat af et fradrag i CET 1-kapitalen på 961 mio. kr. samt tillæg til kernekapital og kapitalgrundlag på henholdsvis 18 mio. kr. og 100 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits 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. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

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

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. kvartal 2018										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	466	718	1.184	632	372	-	372	28	-2	2.214
Netto gebyrindtægter	159	121	280	134	113	-	113	5	-7	524
Wealth Management-indtægter	86	36	122	-	14	-	14	172	5	313
Nettorente vedrørende kapitalisering	-19	-43	-63	-41	-22	-2	-25	-2	39	-90
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	9	111	120	1	27	112	139	3	-2	261
Indtægter	702	942	1.643	726	503	110	613	207	33	3.222
Omkostninger	488	272	760	133	100	54	154	110	33	1.190
Forretningsresultat før nedskrivninger	214	670	883	593	403	56	459	97	-0	2.032
Nedskrivninger på udlån	112	-127	-15	-86	98	-	98	-5	-0	-8
Forretningsresultat	101	797	898	678	305	56	361	102	0	2.039
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	8	9	-	10	5	16	-0	-	24
Resultat før skat	101	805	907	678	315	61	377	102	0	2.064
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	179.557	237.747	417.303	552.037	191.307	-	191.307	8.043	-	1.168.690
Reverseudlån									36.726	36.726
Udlån til amortiseret kostpris	11.800	20.311	32.111	-	20.343	-	20.343	3.446	1.228	57.128
Aktiver fordelt på forretningsområder	191.356	258.058	449.414	552.037	211.650	-	211.650	11.489	37.954	1.262.544
Ikke-fordelte aktiver										155.547
Aktiver i alt										1.418.092
Passiver										
Repoindlån									17.468	17.468
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.719	17.498	45.217	-	9.422	-	9.422	12.663	2.706	70.008
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.719	17.498	45.217	-	9.422	-	9.422	12.663	20.174	87.475
Ikke-fordelte forpligtelser										1.254.660
Egenkapital										75.956
Passiver i alt										1.418.092

Resultatopstillingen er ændret i 3. kvartal 2017 på en række områder, bl.a. er de tidligere resultatbegreber "Indtægter af kerneforretning" og "Resultat af kerneforretning" erstattet af resultatbegreberne "Indtægter" og "Forretningsresultat". Sammenlignet med tidligere omfatter disse nu "Beholdningsindtægter", der tidligere var udskilt fra kerneforretningen, men som fremadrettet indgår som en integreret del af "Indtægter" (Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter). Et væsentligt element er yderligere en mere nuanceret præsentation af indtægtsstrukturen, således at indtægterne præsenteres i en struktur, der afspejler dels indtægternes sammensætning og forankring i de enkelte forretningsområder, dels graden af volatilitet i de enkelte poster. Tidligere var forretningsområdernes indtægter præsenteret i én post, "Basisindtægter af forretningsdrift", mens der fremadrettet opereres med fem poster:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragindtægter fra realkreditudlån, inkl. KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån.

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

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

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

Forretningsområderne er opbygget efter samme organisatoriske struktur som tidligere. Sammenlignet med tidligere praksis er der dog foretaget allokering af kapitalomkostninger, der tidligere lå i Koncernposter til forretningsområderne samt justering af omkostningsallokeringen.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erfhverv	Retail i alt	Totalkredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. kvartal 2017										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	479	713	1.192	668	357	-	357	22	-0	2.239
Netto gebyrindtægter	173	139	312	134	135	-	135	4	-3	582
Wealth Management-indtægter	94	52	145	-	8	-	8	184	4	342
Nettorente vedrørende kapitalisering	-22	-47	-69	-48	-21	-2	-23	-2	34	-107
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	2	183	185	-5	56	147	203	4	365	752
Indtægter	726	1.040	1.766	749	535	146	681	212	400	3.808
Omkostninger	489	280	769	151	93	41	135	110	15	1.178
Forretningsresultat før nedskrivninger	237	760	997	598	442	104	546	103	386	2.630
Nedskrivninger på udlån	-7	56	49	11	-78	-	-78	-5	0	-21
Forretningsresultat	244	704	948	587	520	104	624	107	385	2.651
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-	161	161	-	151	24	175	0	-	337
Resultat før skat	244	865	1.109	587	671	128	799	108	385	2.988
BALANCE										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	184.564	243.758	428.322	516.496	182.687	-	182.687	5.992	-	1.133.497
Reverseudlån									23.449	23.449
Udlån til amortiseret kostpris	12.362	18.786	31.148	-	21.982	-	21.982	3.002	493	56.625
Aktiver fordelt på forretningsområder	196.926	262.544	459.470	516.496	204.669	-	204.669	8.993	23.943	1.213.571
Ikke-fordelte aktiver										176.645
Aktiver i alt										1.390.216
Passiver										
Repointlån									6.021	6.021
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	26.085	17.861	43.945	-	12.887	15	12.902	9.751	1.135	67.733
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	26.085	17.861	43.945	-	12.887	15	12.902	9.751	7.156	73.753
Ikke-fordelte forpligtelser										1.243.165
Egenkapital										73.297
Passiver i alt										1.390.216

Nykredit Realkredit-koncernen

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. kvartal 2018			1. kvartal 2017		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	2.214	468	2.682	2.239	666	2.905
Udbytte af aktier mv.		22	22		32	32
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	524	-643	-118	582	-665	-82
Netto rente- og gebyrindtægter		-153	2.585		34	2.855
Wealth Management-indtægter	313	-313	-	342	-342	-
Nettorente vedrørende kapitalisering	-90	90	-	-107	107	-
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	261	-261	-	752	-752	-
Kursreguleringer		442	442		1.242	1.242
Andre driftsindtægter		217	217		44	44
Indtægter i alt	3.222			3.808		
Omkostninger	1.190	-	1.190	1.178	-	1.178
Forretningsresultat før nedskrivninger	2.032			2.630		
Nedskrivning på udlån mv.	-8	-	-8	-21	-	-21
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		1	1		4	4
Forretningsresultat	2.039			2.651		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	24	-24	-	337	-337	-
Resultat før skat	2.063	-	2.063	2.988	-	2.988

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

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

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

Nedskrivninger på udlån svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. kvartal 2018

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris						
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-9	8	-18	-	-	-18
Udlån og indlån	490	-11	501	-	-	501
Repoforretninger og reverseudlån	-43	-34	-9	-	3	-6
Efterstillede kapitalindskud	-	89	-89	-	-	-89
Andre finansielle instrumenter	22	25	-3	-	-	-3
I alt	460	77	383	-	3	386

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	5.963	3.689	2.274	-	30	2.304
Obligationer	121	-	121	-	10	131
Aktier mv.	-	-	-	22	73	95
Afledte finansielle instrumenter mv	-97	-	-97	-	301	204
I alt	5.987	3.689	2.298	22	414	2.734
Valutakursreguleringer					27	27
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	6.447	3.766	2.682	22	443	3.147

1. kvartal 2017

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-9	5	-14	-	-	-14
Udlån og indlån	468	2	465	-	-	465
Efterstillede kapitalindskud	-	90	-90	-	-	-90
Andre finansielle instrumenter	25	14	11	-	-	11
I alt	484	112	372	-	-	372

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	6.396	3.980	2.417	-	100	2.517
Repoforretninger og reverseudlån	-25	-31	6	-	-0	6
Obligationer	205	-	205	-	407	612
Aktier mv.	-	-	-	32	91	123
Investeringsejendomme	-	-	-	-	-1	-1
Afledte finansielle instrumenter	-95	-	-95	-	625	531
I alt	6.481	3.948	2.533	32	1.223	3.788
Valutakursreguleringer					20	20
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	6.966	4.060	2.905	32	1.242	4.180

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. kv. 2017	1. kv. 2018	1. kv. 2018	1. kv. 2017	
6. RENTEINDTÆGTER				
1	-9	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-16	-11
3.937	3.654	Udlån og andre tilgodehavende	4.158	4.403
1.007	999	Bidrag	2.259	2.438
Obligationer				
47	37	- egne realkreditobligationer	65	78
82	56	- andre realkreditobligationer	75	149
16	14	- statsobligationer	14	20
33	19	- andre obligationer	30	41
Afledte finansielle instrumenter				
-5	-6	- valutakontrakter	12	17
51	-10	- rentekontrakter	-108	-108
-	-	- aktiekontrakter	-1	-3
-	-	- andre kontrakter	-0	-0
23	20	Øvrige renteindtægter	22	25
5.192	4.775	I alt	6.509	7.048
-47	-37	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 7	-65	-78
-1	-1	Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 7	3	-4
5.143	4.737	I alt	6.447	6.966
Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:				
-6	-10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-7	-2
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	-36	-23
7. RENTEUDGIFTER				
-15	-4	Kreditinstitutter og centralbanker	0	-3
-4	-12	Indlån og anden gæld	-38	-21
3.999	3.701	Udstedte obligationer	3.751	4.062
90	89	Efterstillede kapitalindskud	89	90
10	7	Øvrige renteudgifter	25	14
4.081	3.780	I alt	3.827	4.143
-47	-37	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-65	-78
-1	-1	Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6	3	-4
4.032	3.743	I alt	3.766	4.060
Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:				
-19	-4	Kreditinstitutter og centralbanker	-8	-8
-4	-12	Indlån og anden gæld	-26	-23

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. kv. 2017	1. kv. 2018	1. kv. 2018	1. kv. 2017	
8. KURSREGULERINGER				
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
962	-275	Realkreditudlån, a)	-886	2.625
1.683	-573	Funding af realkreditudlån i Totalkredit, a)	-	-
-35	-4	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	3	-
88	-57	Obligationer, b)	10	407
91	67	Aktier mv., b)	73	91
-	-	Investeringsejendomme	-	-1
3	-1	Valuta	27	20
-6	78	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b)	301	625
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen				
-861	305	Udstedte obligationer, a)	916	-2.525
-1.683	573	Øvrige forpligtelser	-	-
241	114	I alt	443	1.242
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning.				
b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.				
9. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION				
14	13	Aflønning af bestyrelse og direktion	13	14
440	474	Personaleudgifter	721	664
227	205	Øvrige administrationsudgifter	394	414
681	692	I alt	1.127	1.092
Aflønning af bestyrelse og direktion				
Bestyrelse				
1	1	Honorar mv.	1	1
Direktion				
10	10	Fast løn	10	10
4	2	Pension	2	4
14	13	I alt	13	14
Personaleudgifter				
332	363	Lønninger	561	508
43	45	Pensioner	63	62
61	63	Lønsumsafgift	93	89
4	3	Andre udgifter til social sikring	4	6
440	474	I alt	721	664
Antal beskæftigede				
2.566	2.409	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede	3.376	3.560
10. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
21	15	- afskrivninger	16	25
Materielle aktiver				
17	8	- afskrivninger	10	21
39	23	I alt	26	46

11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

	Udlån 2018	Udlån 2017	Garantier mv. 2018	Garantier mv. 2017	Kreditinstitutter og øvrige 2018	Kreditinstitutter og øvrige 2017	I alt 2018	I alt 2017
Nykredit Realkredit-koncernen								
Korrektiver								
Primo	7.857	8.288	58	52	-	44	7.916	8.384
Effekt som følge af IFRS 9 implementering	506		62		3		571	
Saldo pr. 1. januar 2018	8.363		120		3		8.487	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	2.636	1.655	85	8	1		2.723	1.663
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.727	1.562	18	10	2	-	2.747	1.572
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	241	282	-		-		241	282
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	7	49	-		-		7	49
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	8.025	8.051	187	49	2	44	8.214	8.144
Resultateffekt								
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevis)		94		-2		-		91
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	-90		67		-1		-23	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	80	34	-		-		80	34
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	13	67					13	67
I alt	-23	61	67	-2	-1	-	44	58
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-17	-4					-17	-4
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	15	-19					15	-19
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-49	-57					-49	-57
Resultateffekt for 1. kvartal	-73	-19	67	-2	-1	-	-8	-21
Nykredit Realkredit A/S								
Korrektiver								
Primo	4.004	4.620	-	-	-	21	4.004	4.642
Effekt som følge af IFRS 9 implementering							-	
Saldo pr. 1. januar 2018	4.004		-	-	-		4.004	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kreditrisiko	1.314	773	-	-	-		1.314	773
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	1.508	-718	-	-	-		1.508	-718
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	94	-139	-		-		94	-139
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	4	-32					4	-32
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	3.712	4.505	-	-	-	21	3.712	4.526
Resultateffekt								
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevis)		55		-		-	-	55
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	-195		-		-		-195	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	81	11	-		-		81	11
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-14	-21					-14	-21
I alt	-127	45	-	-	-	-	-127	45
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-17	1					-17	1
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	2	-16					2	-16
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-	-					-	-
Resultateffekt for 1. kvartal	-143	30	-	-	-	-	-143	30

Nykredit Realkredit-koncernen

11 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Nedskrivninger i alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				7.857
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	1.474	1.993	5.020	8.486
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	22	64	140	226
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.027	701	769	2.496
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	951	943	853	2.747
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	248	248
Nedskrivninger i alt ultimo	1.572	1.814	4.828	8.214
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	1.097	1.610	2.536	5.242
Bankforretninger	475	205	2.292	2.971
Resultateffekt for 1. kvartal 2018	99	-179	56	-23
2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån til dagsværdi gennem resultatet				
I alt pr. 1. januar 2018	975	1.791	2.801	5.567
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	1	5	96	103
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	797	654	471	1.922
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	677	841	668	2.185
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	164	164
Nedskrivninger i alt ultimo	1.097	1.610	2.536	5.242
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	1.097	1.610	2.536	5.242
Resultateffekt for 1. kvartal 2018	121	-182	-100	-161

Nykredit Realkredit-koncernen

11 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån mv. til amortiseret kostpris

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Nedskrivninger i alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				2.290
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	499	202	2.219	2.919
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	20	59	44	124
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	230	46	298	575
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	274	103	186	562
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	84	84
Nedskrivninger i alt ultimo	475	205	2.292	2.971
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Bankforretninger	475	205	2.292	2.971
Resultateffekt for 1. kvartal 2018	-22	3	157	137

2017: Korrektiver	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Hensættelser på garantier	Nedskrivninger i alt
Nedskrivninger primo	6.003	2.285	44	52	8.384
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	616			8	624
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	-535	13	-	-10	-533
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	-49				-49
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-282				-282
Nedskrivninger i alt 31. marts 2017	5.753	2.298	44	49	8.144
Resultateffekt for 1. kvartal 2017	81	13	-	-2	91

Nykredit Realkredit A/S

11 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Nedskrivninger i alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				4.004
I alt pr. 1. januar 2018	528	951	2.524	4.004
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	1	4	96	102
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	498	363	351	1.212
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	432	520	557	1.508
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	98	98
Nedskrivninger i alt ultimo	596	798	2.317	3.712
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Realkreditforretninger	596	798	2.317	3.712
Resultateffekt for 1. kvartal 2018	68	-153	-110	-195
2017: Korrektiver	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Nedskrivninger i alt
Nedskrivninger primo	3.043	1.577	21	4.642
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	295	478	-	773
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	-219	-499	-	-718
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	-32	-	-	-32
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-139	-	-	-139
Nedskrivninger i alt ultimo	2.948	1.556	21	4.526
Resultateffekt for 1. kvartal 2017	76	-21	-	55

NOTER

Mio. kr.

11 C. FORDELING AF KORREKTIVER PÅ UDLÅN OG GARANTIER MV. ULTIMO

Nykredit Realkredit-koncernen

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Nedskrivninger i alt
1. kvartal 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	1.215.423	37.938	9.528	1.262.890
Korrektiver ultimo	1.499	1.776	4.752	8.026
Udlån, regnskabsmæssig værdi	1.213.924	36.163	4.776	1.254.864
Garantier og lånetilsagn				
Bankaktiviteter	18.511	390	191	19.093
Korrektiver ultimo	73	39	76	187
Garantier og lånetilsagn, regnskabsmæssig værdi	18.439	351	116	18.906

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Garantier mv.	Nedskrivninger i alt
1. kvartal 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	20.482	128.679	7.135	156.297
Korrektiver ultimo	5.753	2.298	49	8.100
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	14.729	126.382	7.086	148.197

Nykredit Realkredit A/S

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	Nedskrivninger i alt
1. kvartal 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	489.081	21.040	5.180	515.302
Korrektiver ultimo	596	798	2.317	3.712
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	488.485	20.242	2.863	511.590
1. kvartal 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	13.762	32.602	-	46.364
Korrektiver ultimo	2.948	1.556	-	4.505
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	10.813	31.046	-	41.859

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. kv. 2017	1. kv. 2018	1. kv. 2018	1. kv. 2017
Mio. kr.			
11. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV, FORTSAT			
11 d. Nedskrivninger på overtagne ejendomme			
204	114	139	272
32	4	7	49
17	15	16	15
-16	-4	-23	-19
-67	-17	-23	-86
171	112	117	232
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".			
12. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER			
4	1	1	4
1.569	1.011	-	-
1.573	1.011	1	4
13. SKAT			
22,0	22,0	22,0	22,0
13,6	11,9	2,8	0,6
8,4	10,1	19,2	21,4
Permanente afvigelser kan henføres til kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder samt aktier disponible for salg i 1. kvartal 2017.			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2017	31.03.2018	31.03.2018	31.12.2017	
14. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
28.118	11.821	Tilgodehavender hos centralbanker	13.645	34.058
21.954	17.560	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	9.714	9.671
-	-	Reverseforretninger med centralbanker	-	231
4.950	10.189	Reverseudlån til kreditinstitutter	7.991	2.002
55.022	39.571	I alt	31.349	45.961
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
519.721	515.302	Realkreditudlån	1.168.690	1.163.879
296	259	Restancer og udlæg	466	432
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	-	27.566
4.486	1.702	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
688.444	693.382	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.212.947	1.210.644	I alt	1.169.156	1.191.877
<p>Samtidigt med implementeringen af IFRS 9 er reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.</p>				
15 a. Realkreditudlån				
516.221	508.622	Saldo primo - nominel værdi	1.138.109	1.107.135
78.660	14.787	Nye lån	51.888	217.933
120	102	Indeksregulering	102	120
-428	-1.011	Valutakursregulering	-1.011	-428
-15.080	-3.264	Ordinære afdrag	-6.224	-25.394
-70.871	-14.786	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-38.805	-161.257
508.622	504.451	Saldo ultimo – nominel værdi	1.144.059	1.138.109
-27	-24	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-25	-36
-0	-0	Lån overtaget af Statens Administration	-0	-0
508.595	504.427	I alt	1.144.034	1.138.073
14.979	14.459	Regulering for renterisiko mv.	29.715	31.117
-200	-200	- heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje	-200	-200
Regulering for kreditrisiko				
-3.854	-3.584	Nedskrivninger	-5.059	-5.311
519.721	515.302	Saldo ultimo – dagsværdi	1.168.690	1.163.879
Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
32.191	31.979	Supplerende garantier på i alt	63.776	63.479
428	489	Garantier for forhåndslån på i alt	18.302	18.776
4.668	2.311	Garantier for tinglyste pantebrev mv. på i alt	22.090	25.792

NOTER

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	31.03.2018	31.03.2018	31.12.2017
Mio. kr.			
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
15 b. Restancer og udlæg			
244	280	Restancer før nedskrivninger	422 340
202	106	Udlæg før nedskrivninger	227 348
-150	-127	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-183 -256
296	259	I alt	466 432
15 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
626.782	672.888	Saldo primo - nominel værdi	- -
227.837	54.694	Nye lån	- -
-8.274	-10.833	Ordinære afdrag	- -
-173.458	-38.080	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	- -
672.888	678.668	Saldo ultimo – nominel værdi	- -
15.557	14.714	Regulering for renterisiko	- -
688.444	693.382	Saldo ultimo – dagsværdi	- -
16. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Bankudlån	59.910 58.073
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	36.726 -
16	16	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
-	-	Realkreditudlån	16 16
284	265	Andre udlån	330 345
300	281	Saldo ultimo	96.982 58.434
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Nedskrivninger	-2.783 -2.290
300	281	Saldo ultimo efter nedskrivninger	94.200 56.144
-18	-18	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 23	-18 -18
282	264	I alt	94.182 56.126
I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er korrektiverne øget med 566 mio. kr. der har påvirket den regnskabsmæssige saldo pr. 1. januar 2018. Samtidigt er reverseudlån, der tidligere blev målt til dagsværdi, reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.			

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2017	31.03.2018	31.03.2018	31.12.2017	
17. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
39.701	36.472	Egne særligt dækkede obligationer	75.187	88.418
21.095	12.832	Egne realkreditobligationer	25.757	34.324
-	-	Egne virksomhedsobligationer	391	722
200	199	Egen seniorgæld	199	200
25.488	19.528	Andre realkreditobligationer	68.411	80.094
10.716	10.103	Statsobligationer	9.642	12.031
2.187	2.407	Øvrige obligationer	5.028	5.023
99.387	81.540	I alt	184.616	220.812
-39.685	-36.456	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 22	-75.171	-88.402
-16	-16	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 23	-16	-16
-21.095	-12.832	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 22	-25.757	-34.324
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 23	-391	-722
-200	-199	Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 22	-199	-200
38.390	32.037	I alt	83.082	97.149
28.651	12.361	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	14.692	28.736
		Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilbagebetalingsperiode på ganske få valørdage.		
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.		
18. AKTIER				
4.758	4.758	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen jf. årsrapporten 2017	2.526	2.526
-	-	Overført fra aktier disponible for salg	2.450	-
4.758	4.758	I alt	4.977	2.526
-	-	Aktier disponible for salg jf. årsrapporten 2017	2.450	2.450
-	-	Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-2.450	-
-	-	I alt	-	2.450
19. ANDRE AKTIVER				
5.335	4.891	Tilgodehavende renter og provision	3.440	3.528
34	36	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
1.309	1.244	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	18.733	19.269
327	309	Ydelsesbaserede pensionsordninger	309	327
343	362	Øvrige aktiver	3.816	3.352
7.347	6.842	I alt	26.297	26.476

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	31.03.2018	31.03.2018	31.12.2017
20. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER			
493	657	6.592	6.353
-	-	4.368	3.337
4.861	4.363	13.671	3.398
-	-	-	231
5.353	5.020	24.630	13.319
21. INDLÅN OG ANDEN GÆLD			
-	-	62.039	64.528
-	-	810	1.286
-	-	4.368	7.484
-	-	2.790	2.616
-	8.000	17.468	-
-	8.000	87.475	75.914
22. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
183.175	154.612	163.289	192.360
1.104.641	1.102.725	1.103.025	1.100.930
4.981	4.957	4.957	4.981
3.748	3.749	3.749	3.748
1.296.545	1.266.043	1.275.021	1.302.019
-60.980	-49.487	-105.099	-122.926
1.235.565	1.216.557	1.169.922	1.179.093
22 a. Realkreditobligationer			
174.622	146.324	154.459	183.226
8.553	8.289	8.831	9.134
183.175	154.612	163.289	192.360
-21.095	-12.832	-25.757	-34.324
162.079	141.780	137.532	158.035
44	1	1	44
33.893	11.528	11.528	34.354
22 b. Særligt dækkede obligationer			
1.082.459	1.081.657	1.081.958	1.078.747
22.183	21.067	21.067	22.183
1.104.641	1.102.725	1.103.025	1.100.930
-39.685	-36.456	-79.143	-88.402
1.064.956	1.066.269	1.023.882	1.012.528
4.544	4.899	4.899	4.544
71.305	61.127	61.127	71.305

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	31.03.2018	31.03.2018	31.12.2017
22. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT			
22 c. Sikret seniorgæld			
4.690	4.694	Sikret seniorgæld til nominel værdi	4.690
291	263	Kursregulering til dagsværdi	291
4.981	4.957	Sikret seniorgæld til dagsværdi	4.981
-200	-199	Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 17	-200
4.781	4.759	I alt	4.781
-	-	Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermin	-
22 d. Usikret seniorgæld			
3.723	3.725	Usikret seniorgæld til nominel værdi	3.723
26	23	Kursregulering til dagsværdi	26
3.748	3.749	I alt	3.748
23. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Virksomhedsobligationer	7.196
16	16	Særligt dækkede obligationer	16
3.735	3.728	Sikret seniorgæld	3.735
13.314	13.341	Usikret seniorgæld	13.314
27	27	Andre værdipapirer	27
17.092	17.113	I alt	24.288
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 17	-722
-16	-16	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 17	-16
-18	-18	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 16	-18
17.059	17.079	I alt	23.532
24. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSER TIL DAGSVÆRDI			
8.500	-	Reporforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	16.714
1	-	Negative værdipapirbeholdninger	2.307
8.501	-	I alt	19.021
25. ANDRE PASSIVER			
7.198	6.361	Skyldige renter og provision	8.457
1.756	1.635	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	12.905
1.508	1.403	Øvrige passiver	3.885
10.462	9.399	I alt	25.248

NOTER

Mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2017	31.03.2018	31.03.2018	31.12.2017
26. 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, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet			
4.584	4.585	4.585	4.584
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, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år			
5.986	5.990	5.990	5.986
Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårige intervaller			
372	373	373	372
10.942	10.947	10.947	10.942
Ansvarlig lånekapital i alt			
-	-	-3	-
10.942	10.947	10.944	10.942
Efterstillede kapitalindskud i alt			
10.795	10.804	10.900	11.518
Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget			
27. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-	6.376	7.055
Eventualforpligtelser			
1.596	1.504	8.381	8.443
Andre forpligtende aftaler			
1.596	1.504	14.757	15.498
I alt			
27 a. Eventualforpligtelser			
-	-	768	1.362
Finansgarantier			
-	-	94	108
Tinglysnings- og konverteringsgarantier			
-	-	5.513	5.585
Øvrige eventualforpligtelser			
-	-	6.376	7.055
I alt			
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
27 b. Andre forpligtende aftaler			
-	-	6.488	6.617
Uigenkaldelige kredittilsagn			
1.596	1.504	1.893	1.826
Øvrige			
1.596	1.504	8.381	8.443
I alt			

27. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

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, og 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 A/S indgår i en dansk samskatning med Forenet Kredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de samskattede selskaber og fra og med 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. 23 24 62 18).

28. TRANSAKTIONER OG MELLEMVÆRENDE MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. kvartal 2018 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-driftsupport 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 2018, skal følgende nævnes:

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

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

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. 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 obligations-ejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkreditudlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,7 mia. kr. pr. 31. marts 2018. 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 og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

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

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

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

Transaktion mellem Nykredit Ejendomme A/S og Kalvebod II-koncernen

Nykredit Ejendomme A/S har i 1. kvartal 2018 solgt ejendomme til et selskab i Kalvebod II-koncernen til en markedsværdi af 218 mio. kr. Begge selskaber er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

29. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

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

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

Observerbare input

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

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

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

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

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

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen. Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -441 mio. kr. pr. 31. marts 2018 mod -366 mio. kr. ultimo 2017.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 31. marts 2018 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 156 mio. kr. mod 157 mio. kr. ultimo 2017. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 214 mio. kr. ultimo marts 2018 og 216 mio. kr. i 2017. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

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

Ikke-observerbare input

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

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

Dagsværdien udgjorde 1.205 mio. kr. pr. 31. marts 2018 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.897 mio. kr. pr. 31. marts 2018 (2017: 3.110 mio. kr.).

29. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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 med +/- 110 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 31. marts 2018 udgjorde andelen således 2,2% mod 1,2% ultimo 2017. Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2017.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver kan henholdsvis 4,1 mia. kr. (2017: 4,0 mia. kr.) henføres til denne kategori, hvorved andelen således udgør en begrænset andel på 0,3% (0,3% ultimo 2017). Af de finansielle forpligtelser kan 0,0 mia. kr. (2017: 0,0 mia. kr.) henføres til denne kategori, hvorved andelen således udgør 0,0% (0,0% ultimo 2017).

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 415 mio. kr. pr. 31. marts 2018 (0,56% af egenkapitalen pr. 31. marts 2018). For hele 2017 er resultatpåvirkningen skønnet til 402 mio. kr. (0,65% af egenkapitalen pr. 31. december 2017).

Overførsler mellem kategorierne

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

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2018 og 2017 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. I 1. kvartal 2018 er der for finansielle aktiver overført 13,4 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 5,7 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,2 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 31. marts 2018 udgjorde dette beløb 0,0 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. ultimo 2017.

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

Nykredit Realkredit-koncernen

29. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. marts 2018

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke-observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	37.539	45.543	-	83.082
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	2.458	-	2.732	5.190
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	78	17.449	1.205	18.733
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.169.156	-	1.169.156
- domicilejendomme	-	-	209	209
I alt	40.076	1.232.147	4.146	1.276.369
Procentuel andel	3,1	96,5	0,3	100,0

Finansielle forpligtelser:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	1.103	387	-	1.490
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	67	12.661	-	12.728
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.166.102	3.820	-	1.169.922
I alt	1.167.271	16.869	-	1.184.140
Procentuel andel	98,6	1,4	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-14	-	98	52	136
Periodens køb	-	-	36	-	36
Periodens salg	-50	-	-25	-5	-80
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-66	-66
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-22	-	121	99
Dagsværdi ultimo, aktiver	209	-	2.732	1.205	4.146

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen

29. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

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

31. december 2017

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke obser- verbare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	47.883	49.243	22	97.149
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	918	-	1.608	2.526
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	48	18.117	1.104	19.269
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	2.233	-	2.233
- øvrige reverseudlån	-	27.566	-	27.566
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.164.311	-	1.164.311
- aktier disponible for salg	1.435	-	1.015	2.450
- domicilejendomme	-	-	223	223
- investeringsejendomme	-	-	50	50
I alt	50.284	1.261.470	4.022	1.315.777
Procentuel andel	3,8	95,9	0,3	100

Finansielle forpligtelser:

- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi inklusive negative værdipapirbeholdninger	200	2.107	-	2.307
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	31	12.874	-	12.905
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	3.629	-	3.629
- øvrige repoforretninger	-	16.714	-	16.714
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.178.585	4.219	-	1.182.804
I alt	1.178.816	39.543	-	1.218.360
Procentuel andel	96,8	3,2	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	7	3	197	112	319
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	72	-	72
Årets køb	-	0	226	-43	184
Årets salg	-399	-149	-365	-	-913
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	698	698
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-74	-	-251	-325
Dagsværdi ultimo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022

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

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

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit-koncernen	1. kv. 2018	1. kv. 2017	1. kv. 2016	1. kv. 2015	1. kv. 2014
30. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	2.682	2.905	2.827	3.054	2.859
Netto gebyrindtægter mv.	-97	-51	-50	57	-81
Netto rente- og gebyrindtægter	2.585	2.855	2.777	3.111	2.778
Kursreguleringer	443	1.242	-774	-724	-153
Andre driftsindtægter	217	44	40	47	43
Udgifter til personale og administration	1.127	1.092	1.112	1.139	1.195
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	26	46	48	66	53
Andre driftsudgifter	37	40	40	18	27
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-8	-21	-51	329	515
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	1	4	-	-	-
Resultat før skat	2.064	2.988	895	883	878
Skat	396	639	191	197	200
Periodens resultat	1.667	2.349	705	686	678
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	-2	-16	157	157
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37.589	40.240	28.798	70.932	38.690
Realkreditudlån til dagsværdi	1.168.690	1.133.497	1.122.218	1.137.833	1.142.380
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	57.128	56.256	48.972	49.404	48.078
Obligationer og aktier mv.	88.272	103.043	116.892	104.795	110.300
Øvrige aktiver	66.413	57.180	83.278	97.683	88.302
Aktiver i alt	1.418.092	1.390.216	1.400.158	1.460.647	1.427.750
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	24.630	17.885	44.015	38.860	49.174
Indlån og anden gæld	87.475	67.733	59.583	67.733	68.598
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.169.922	1.146.919	1.135.251	1.181.483	1.130.708
Efterstillede kapitalindskud	10.944	11.010	11.240	11.417	10.913
Øvrige passiver	49.165	73.372	83.931	97.952	108.805
Egenkapital	75.956	73.297	66.137	63.203	59.553
Passiver i alt	1.418.092	1.390.216	1.400.158	1.460.647	1.427.750
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.376	7.185	6.391	8.768	7.420
Andre forpligtende aftaler	8.381	5.901	6.969	5.580	7.847
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	24,4	23,9	24,0	18,9	18,3
Kernekapitalprocent	21,2	20,6	20,6	17,6	18,3
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,7	4,2	1,4	1,7	1,7
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,2	3,3	1,1	1,4	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,7	3,6	1,8	1,7	1,6
Valutaposition, %	0,4	0,2	0,6	0,1	1,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,6	16,6	18,2	19,3	20,7
Periodens udlånsvækst, %	1,3	0,1	-0,6	-0,7	-1,3
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,64	0,66	0,68	0,75	0,68
Periodens nedskrivningsprocent	0,00	0,00	0,00	0,03	0,04
Afkastningsgrad	0,12	0,17	0,05	0,05	0,05

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53 i årsrapporten for 2017.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit Realkredit A/S	1. kvrt. 2018	1. kvrt. 2017	1. kvrt. 2016	1. kvrt. 2015	1. kvrt. 2014
30. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	994	1.111	1.223	1.337	1.156
Netto gebyrindtægter mv.	133	181	213	262	137
Netto rente- og gebyrindtægter	1.128	1.293	1.437	1.599	1.294
Kursreguleringer	114	241	-185	107	320
Andre driftsindtægter	222	229	234	218	200
Udgifter til personale og administration	692	681	730	750	785
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	23	39	38	56	44
Andre driftsudgifter	31	33	34	-1	11
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-143	30	-78	190	456
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	1.011	1.573	83	94	382
Resultat før skat	1.871	2.552	844	1.022	901
Skat	188	206	156	180	66
Periodens resultat	1.683	2.347	688	842	834
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	39.747	36.647	16.246	49.421	29.220
Realkreditudlån til dagsværdi	515.302	526.637	543.181	575.285	599.102
Funding af realkreditudlån i Totalkredit	693.382	642.793	612.189	635.740	558.042
Obligationer og aktier mv.	37.036	47.399	59.610	50.074	33.903
Øvrige aktiver	58.060	63.373	59.537	68.993	81.796
Aktiver i alt	1.343.527	1.316.849	1.290.764	1.379.513	1.302.063
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	5.020	15.691	22.870	23.383	25.097
Udstedte obligationer	1.216.557	1.183.579	1.172.452	1.256.513	1.182.411
Efterstillede kapitalindskud	10.947	11.011	11.162	11.369	10.670
Øvrige passiver	35.032	33.270	18.143	25.045	24.331
Egenkapital	75.971	73.297	66.137	63.203	59.553
Passiver i alt	1.343.527	1.316.849	1.290.764	1.379.513	1.302.063
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.504	1.410	1.257	1.060	1.285
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	20,3	20,8	20,6	16,9	16,6
Kernekapitalprocent	17,7	18,0	17,7	15,9	16,6
Egenkapitalforrentning før skat, %	2,4	3,6	1,3	1,7	1,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	2,2	3,3	1,0	1,4	1,4
Indtjening pr. omkostningskrone	4,1	4,3	2,7	2,3	1,8
Valutaposition, %	0,4	0,2	0,7	0,7	1,1
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	6,8	7,2	8,2	9,1	10,2
Periodens udlånsvækst, %	-0,8	0,1	-1,5	-1,6	0,8
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,71	0,85	0,76	0,75	0,58
Periodens nedskrivningsprocent	-0,03	0,01	-0,01	0,03	0,07
Afkastningsgrad	0,13	0,18	0,05	0,06	0,06

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53 i årsrapporten for 2017.

Nykredit Realkredit-koncernen

31. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 31. marts 2018	Periodens resultat 2018	Egenkapital pr. 31. marts 2018	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	1.683	75.971	8.074	78.847
Totalkredit A/S, København, a)	100	575	26.838	1.752	26.300
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	382	19.818	3.134	19.877
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	35	760	136	725
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	26	697	78	671
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	18	44	110	137
Nykredit Ejendomme A/S, København, d)	100	23	535	65	512
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	1	232	-3	231
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	1	114	-6	112
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	0	114	3	115
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	1	-	1

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

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor

Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)

	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.364	7.371	2.066	396	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, filial, a)	12	3	-2	-	-

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

a) Realkreditvirksomhed

b) Bankvirksomhed

c) Ejendomsmæglervirksomhed

d) Ejendomsvirksomhed

e) Leasingvirksomhed

f) Uden aktiviteter

g) Investeringsforvaltningsselskab

h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

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

Regnskab for Forenet Kredit og Nykredit A/S kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S

Kalvebod Brygge 1-3

1780 København V

32. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
Aktiver							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			45.798	2.233	-3	48.028
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		2.233	-2.233		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		1.191.877	-27.566		1.164.311
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			56.126	27.566	-501	83.191
Obligationer til dagsværdi		X		97.149			97.149
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		2.526	2.450		4.977
Aktier disponible for salg			X	2.450	-2.450		-
Øvrige balanceposter				9.382			9.382
Positive markedsværdier af derivater		X		19.269			19.269
Balance i alt				1.426.810	-	-504	1.426.306
a) Reklassifikation af repoforretninger					29.799		
b) Nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris						-504	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			9.689	3.629	-	13.319
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		3.629	-3.629		-
Indlån og anden gæld	X a)			75.914	16.714		92.628
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		1.179.093			1.179.093
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			23.532			23.532
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		19.021	-16.714		2.307
Øvrige balanceposter b)				24.121		-125	23.996
Negative markedsværdier af derivater		X		12.905			12.905
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				58		62	120
Egenkapital c)				78.847		-441	78.406
Balance i alt				1.426.810	-	-504	1.426.306
a) Reklassifikation af repoforretninger					20.343		
b) Skatteeffekt vedrørende nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-125	
c) Ændring i nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-441	

32. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018, FORTSAT

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdi-regulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
Aktiver							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			50.249	4.950		55.198
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		4.950	-4.950		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		1.212.947	-		1.212.947
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			282	-	-	282
Obligationer til dagsværdi		X		38.390			38.390
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		4.758			4.758
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder b)				47.099		-441	46.658
Øvrige balanceposter				7.306			7.306
Positive markedsværdier af derivater		X		1.309			1.309
Balance i alt				1.367.291	-	-441	1.366.850
a) Reklassifikation af repoforretninger					4.950		
b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån						-441	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			493	4.861	-	5.353
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		4.861	-4.861		-
Indlån og anden gæld	X a)			-	8.500		8.500
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		1.235.565			1.235.565
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			17.059			17.059
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		8.501	-8.500		1
Øvrige balanceposter				20.210			20.210
Negative markedsværdier af derivater		X		1.756			1.756
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				-			-
Egenkapital b)				78.847		-441	78.406
Balance i alt				1.367.291	-	-441	1.366.850
a) Reklassifikation af repoforretninger					13.361		
b) Ændring i egenkapital som følge af nye nedskrivninger på udlån mv.						-441	