

Til NASDAQ OMX Copenhagen A/S
og pressen

20. august 2013

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN

1. JANUAR – 30. JUNI 2013

- Vækst i basisindtægter på 8% til 5.037 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2012
 - Basisindtjening efter nedskrivninger på 1.233 mio. kr. mod 936 mio. kr. i 1. halvår 2012
 - Beholdningsindtjening på 999 mio. kr. mod 1.533 mio. kr. i 1. halvår 2012
 - Resultat før skat på 2.006 mio. kr. mod 2.238 mio. kr. i 1. halvår 2012
-
- De samlede basisindtægter steg med 8% til 5.037 mio. kr.
 - Basisindtægter af forretningsdrift steg med 1%
 - Øvrige basisindtægter steg betydeligt som følge af positiv værdiregulering af derivater mv.
 - Realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån steg i 1. halvår 2013 med knap 6 mia. kr. til 1.164 mia. kr.
 - Bruttonyudlån på realkredit udgjorde 62 mia. kr. mod et ekstraordinært højt udlån på 129 mia. kr. i 1. halvår 2012
 - Driftsomkostninger og afskrivninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. faldt med 2% og blev 2.839 mio. kr.
 - Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt til 55,1 mod 56,6 i 1. halvår 2012
 - Nedskrivninger på udlån blev 929 mio. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på 0,08.
 - Nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,07% af udlånet, hvilket er uændret i forhold til 1. halvår 2012
 - 75-dages restancer på realkreditudlån faldt fra 0,57% i 1. halvår 2012 til 0,47%
 - Nedskrivninger på bankudlån faldt fra 0,24% til 0,15% af udlånet
 - Beholdningsindtjeningen var påvirket positivt af salg af strategiske aktier. Indtjeningen skal derfor ses i sammenhæng med værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen, som efter skat var negativ med 474 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

Hovedtal

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Ændring, %	Året 2012
Basisindtægter	5.037	4.643	8	8.909
- heraf basisindtægter af forretningsdrift	5.151	5.102	1	10.200
Driftsomkostninger og afskrivninger	2.839	2.890	-2	5.776
Basisindtjening før nedskrivninger	2.162	1.927	12	3.315
Nedskrivninger på udlån	929	991	-6	2.149
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.233	936	32	1.166
Beholdningsindtjening	999	1.533	-35	2.444
Resultat før skat	2.006	2.238	-10	3.145
Kernekapital eksklusive hybrid kernekapital, %	16,6	14,5	-	15,8

Koncernchef Peter Engberg Jensen siger i en kommentar:

Den positive trend i Nykredits forretningsudvikling er fortsat gennem 1. halvår 2013, og vi har de rigtige fortegn på udviklingen i de enkelte poster. De samlede basisindtægter er vokset med godt 8%, omkostningerne reduceret med 2%, og nedskrivningerne er faldet til 929 mio. kr. eller 0,08% af det samlede udlån.

Nedskrivningerne har siden 2010 ikke været højere end 0,10% pr. halvår.

Nykredits kapitalgrundlag er stærkt og egenkapitalen udgør 58,6 mia. kr. Udviklingen i 1. halvår 2013 er et skridt på vejen mod de 70 mia. kr. i egenkapital, som nye kapitalregler forventes at ville kræve af Nykredit i 2019 med det nuværende forretningsgrundlag.

Kontakt

Koncernchef Peter Engberg Jensen eller kommunikationsdirektør Nels Petersen på telefon 44 55 14 70 eller 20 22 22 72

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

HOVED- OG NØGLETAL

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012	Året 2012
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	5.151	5.102	10.200
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	56	-438	-1.067
- junior covered bonds	-233	-186	-436
- fonds	63	165	212
I alt	5.037	4.643	8.909
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.839	2.890	5.776
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv. ¹	-1	-177	-205
Indbetaling til Indskydergarantifonden	37	3	23
Basisindtjening før nedskrivninger	2.162	1.927	3.315
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	763	743	1.592
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	166	248	557
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.233	936	1.166
Beholdningsindtjening	999	1.533	2.444
Resultat før kapitalomkostninger	2.232	2.469	3.610
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-226	-231	-465
Resultat før skat	2.006	2.238	3.145
Skat	316	537	575
Periodens resultat	1.690	1.701	2.570
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-474	70	-237
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	38.859	61.440	60.174
Realkreditudlån til dagsværdi	1.133.557	1.120.214	1.136.445
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	50.354	55.203	49.728
Obligationer og aktier	70.579	95.773	82.413
Øvrige aktiver	111.029	101.002	104.645
Aktiver i alt	1.404.378	1.433.632	1.433.405
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.319	100.888	67.539
Indlån	63.245	55.281	54.509
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.086.408	1.066.902	1.103.818
Efterstillede kapitalindskud – hybrid kernekapital	11.085	11.253	11.281
Øvrige passiver	135.694	142.424	138.702
Egenkapital	58.627	56.884	57.556
Passiver i alt	1.404.378	1.433.632	1.433.405
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,8	6,0	4,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,4	6,8	5,9
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,2	3,3	2,1
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	55,1	56,6	56,6
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	3.212	2.726	2.954
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	4.113	4.385	4.139
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,07	0,07	0,14
Periodens nedskrivningsprocent – bank	0,15	0,24	0,59
Solvensprocent	20,0	17,5	19,1
Kernekapitalprocent eksklusive hybrid kernekapital	16,6	14,5	15,8
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.049	4.124	4.115

¹ Særlige værdireguleringer mv. omfatter værdiregulering af visse personaleydelse mv. og domicilejendomme samt regulering af hensat forpligtelse vedr. Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs.

HALVÅRSRAPPORT 2013

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT

Koncernens resultat før skat blev 2.006 mio. kr. mod 2.238 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Koncernens resultat afspejler en positiv udvikling i basisindtægter af kundevedtatte forretninger på godt 5%, ekskl. Nykredit Markets. Hertil kommer faldende omkostninger, lavere nedskrivninger på udlån samt en beholdningsindtjening på 999 mio. kr. sammenlignet med en ekstraordinær høj beholdningsindtjening i 1. halvår 2012 på 1.533 mio. kr.

Værdiregulering af derivater mv. var positiv med 56 mio. kr. mod en nettoudgift på 438 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Modsat er resultatet negativt påvirket af lavere indtjening i Nykredit Markets som følge af lavere markedsaktivitet.

Koncernens resultat efter skat blev 1.690 mio. kr. Egenkapitalen var 58.627 mio. kr. ultimo 1. halvår 2013 efter værdiregulering og reklasifikation af strategiske aktier på -474 mio. kr.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 1% eller 49 mio. kr. til 5.151 mio. kr. i forhold til samme periode året før.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 5% og udgjorde 3.364 mio. kr. mod 3.201 mio. kr. i 1. halvår 2012. Væksten er en kombination af højere udlånsbalance og effekten af bidragsforhøjelser gennemført i 2012.

Bruttonyudlånet på realkreditområdet udgjorde 62 mia. kr., hvoraf udlån til privatkunder udgjorde 38 mia. kr. og udlån til mindre og mellemstore erhvervskunder 12 mia. kr. Bruttonyudlånet i 1. halvår 2012 på 129 mia. kr. var påvirket af en ekstraordinært høj udlånsaktivitet som følge af det faldende renteniveau, der medførte, at mange boligejere omlagde deres lån.

Koncernens realkreditudlån til nominel værdi steg med 5 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.114 mia. kr. 56% af stigningen kan henføres til forretningsområderne Retail og Totalkredit Partnere, mens 44% vedrører Storkunder.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 128 mio. kr. til 1.696 mio. kr. eller 7% i forhold til samme periode året før. Faldet skyldes især færre indtægter fra mindre og mellemstore erhvervskunder, og at Nykredit Markets havde lavere aktivitet. Øvrige forretningsenheder under ét lå på niveau med 1. halvår 2012.

Der var fortsat tale om en relativt afdæmpet efterspørgsel på udlån. Koncernens bankudlån steg med 0,6 mia. kr. i 1. halvår 2013 og udgjorde 50,4 mia. kr. Indlån steg med 8,7 mia. kr. i 1. halvår 2013 og udgjorde 63,2 mia. kr. Banken havde ultimo 1. halvår 2013 et indlåns-overskud på 12,9 mia. kr. mod 4,8 mia. kr. primo året.

Værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer

Værdireguleringen af derivater var i 1. halvår 2013 positiv med 50 mio. kr., hvilket især var en effekt af en beskeden rentestigning og dermed en reduktion af de underliggende markedsværdier. Sammenlignet med

1. halvår 2012, hvor reguleringen var negativ med 454 mio. kr., var der tale om en positiv påvirkning på 504 mio. kr.

Nykredits renteswaps er typisk indgået på afdækket basis, hvorfor renterisikoen, netto, er meget lav.

Endvidere er der i 1. halvår 2013 foretaget kursreguleringer af erhvervsobligationer på 6 mio. kr. mod 16 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Junior covered bonds

Nykredits udstedelser af junior covered bonds til nominel værdi udgjorde 43,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013 mod 44,5 mia. kr. primo året og medførte en nettorenteudgift på 233 mio. kr. Nettorenteudgiften udgjorde 186 mio. kr. i 1. halvår 2012, hvor udstedelsen til nominel værdi udgjorde 45,6 mia. kr. mod 31,4 mia. kr. primo 2012. Junior covered bonds anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Basisindtægter af fonds

Basisindtægter af fonds udgjorde 63 mio. kr. mod 165 mio. kr. i 1. halvår 2012. Udviklingen var en effekt af ændringen i den risikofri rente, der faldt fra 0,65% i 1. halvår 2012 til 0,25%. Den risikofri rente svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.

Koncernens omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer mv. faldt med 1,8% til 2.839 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2012. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift blev 55,1 mod en omkostningsprocent for året 2012 på 56,6.

Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer mv.

Særlige værdireguleringer mv. blev en nettoindtægt på 1 mio. kr. mod en nettoindtægt på 177 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Provision – Indskydergarantifonden

Udgiften relateret til Indskydergarantifonden udgjorde 37 mio. kr. mod 3 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Nedskrivninger på udlån mv.

Koncernens nedskrivninger på udlån mv. blev 929 mio. kr. mod 991 mio. kr. i 1. halvår 2012. Nedskrivningerne svarer til 0,08% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet.

Koncernens nedskrivninger på realkreditudlån mv. udgjorde 763 mio. kr., svarende til 0,07% af udlånet, mod 743 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Af periodens nedskrivninger på realkreditudlån vedrører 462 mio. kr., eller 0,07% af udlånet, privatkundeområdet mod 620 mio. kr. i 1. halvår 2012. Nedskrivninger på udlån til erhvervskunder udgjorde 301 mio. kr., svarende til 0,07% af udlånet, mod 123 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån ligger fortsat på et lavt niveau og udgjorde 166 mio. kr., svarende til 0,15% af udlånet, mod 248 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Periodens nedskrivninger på privatkunder lå på et meget lavt niveau og udgjorde 5 mio. kr. mod 71 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Nedskrivninger på udlån til erhvervskunder faldt fra 177 mio. kr. i samme periode sidste år til 161 mio. kr. i 1. halvår 2013. Af periodens nedskrivninger kunne 64% henføres til mindre og mellemstore erhvervskunder, mens tilbageførsel af nedskrivninger vedrørende porteføljen af engagementer under afvikling gav en nettoindtægt på 13 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 999 mio. kr. mod 1.533 mio. kr. i samme periode året før.

Af indtjeningen i 1. halvår 2013 kan 697 mio. kr. henføres til avance fra salg af strategiske aktier, som i henhold til gældende regnskabsregler skal resultatføres i forhold til de oprindelige anskaffelseskurser. Af avancen kan halvdelen henføres til salget af Nykredits aktier i Jeudan A/S. Beholdningsindtjeningen skal som følge af gevinsten på salg af strategiske aktier ses i sammenhæng med den negative værdiregulering og reklassifikation af disse aktier over egenkapitalen. Ved salg af strategiske aktier resultatføres tidligere perioders gevinster med modpost i en tilsvarende negativ regulering af egenkapitalen.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet, renteinstrumenter og ansvarlig kapital i pengeinstitutter blev 247 mio. kr., hvoraf nettokursreguleringen af udstedte junior covered bonds var negativ med 200 mio. kr. Den negative kursregulering på junior covered bonds afspejler det positive forhold, at fundingrenten er faldende, hvilket har den konsekvens, at kursværdien af de allerede udstedte junior covered bonds stiger.

På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 55 mio. kr.

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

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

Nettorente mv. af hybrid kernekapital

Nettorenteudgiften mv. blev 226 mio. kr. i 1. halvår 2013, hvilket er uændret i forhold til samme periode sidste år.

Skat

Skat af årets resultat er beregnet til 316 mio. kr., svarende til en effektiv skatteprocent på 15,8.

Koncernens skatteprocent er påvirket af skattefrie avancer på aktier. Korrigeret for dette udgør skatteprocenten 22,0 for 1. halvår 2013.

Datterselskaber

Nykredit Bank

Nykredit Bank-koncernens resultat før skat udgjorde 577 mio. kr. mod 302 mio. kr. i 1. halvår 2012. Der henvises til Halvårsrapport 2013 for Nykredit Bank-koncernen.

Totalkredit

Totalkredits resultat før skat udgjorde 296 mio. kr. mod 344 mio. kr. i samme periode året før. Der henvises til Halvårsrapport 2013 for Totalkredit A/S.

Resultat i 2. kvartal 2013

Koncernens resultat før skat blev 1.083 mio. kr. mod 923 mio. kr. i 1. kvartal 2013.

Sammenlignet med årets 1. kvartal steg resultatet før skat med 160 mio. kr. og kan i al væsentlighed henføres til lavere nedskrivninger på udlån, der udgjorde 242 mio. kr. mod 687 mio. kr. i årets første kvartal, og en lavere beholdningsindtjening, der udgjorde 331 mio. kr. mod 668 mio. kr. i årets første kvartal.

Særlige værdireguleringer gav en nettoindtægt på 34 mio. kr. i 2. kvartal mod en nettoudgift på 33 mio. kr. i årets første kvartal. Af nettoindtægten i 2. kvartal kan 30 mio. kr. henføres til delvis tilbageførsel af en tidligere hensat forpligtelse vedrørende Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs.

FORVENTNINGER TIL 2013

Koncernens forventninger til året som helhed fastholdes uændret i forhold til udmeldingen ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2012. Beholdningsindtjeningen vil dog være positivt påvirket af reklassifikation af gevinster som følge af salg af strategiske aktieposter.

FORRETNINGSOMRÅDER

Koncernen er organiseret i følgende forretningsområder:

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

Hertil kommer Koncernposter, der omfatter indtægter og omkostninger, der ikke allokeres til forretningsområder, herunder basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår det forretningsområde, der er leverandør af de bagvedliggende produkter (Nykredit Markets og Nykredit Asset Management). Fordelingen af indtægter til Retail og CIB sker herefter i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til disse forretningsenheders salgsaktiviteter mv. Tilsvarende foretages en fordeling af de medgåede omkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management til Retail og CIB.

Koncernens basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 1.233 mio. kr. mod 936 mio. kr. i 1. halvår 2012. Udviklingen afspejler en øget basisindtjening i forretningsområdet Retail og Totalkredit Partnere, mens det lavere aktivitetsniveau i Nykredit Markets medførte en tilbagegang i forretningsområdet Storkunder.

Realkreditudlån opgjort til nominal værdi steg med 5 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.114 mia. kr. Nykredit Realkredit-koncernen realiserede i 1. halvår 2013 et bruttonyudlån på 62 mia. kr., hvoraf 38 mia. kr. kan henføres til privatkunder.

Koncernens markedsandel på realkredit blev for udlånsbestanden 43,1%, hvilket var uændret i forhold til ultimo 1. halvår 2012. Markedsandelen for udlånsbestanden på ejerboliger udgjorde 47,3% og for erhvervsområdet 37,3%, hvilket var på niveau med markedsandelen ultimo 1. halvår 2012.

Bankudlån steg med 0,6 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 50,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Stigningen kan henføres til et øget udlån på 1,8 mia. kr. i Storkunder, mens udlån i Retail blev reduceret med 1,2 mia. kr. Bankindlån steg i perioden med 8,7 mia. kr. og udgjorde 63,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013 og kunne bl.a. henføres til et øget indlån på 5,4 mia. kr. i Storkunder og 3,9 mia. kr. i Retail.

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncernposter	I alt
1. halvår 2013					
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	2.736	836	1.581	-2	5.151
- aflønning for distribution mv.	331	-	-331	-	-
Forretningsdrift i alt	3.067	836	1.250	-2	5.151
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	85	-	-29	-	56
- junior covered bonds	-78	-143	-12	-	-233
- fonds	-	-	-	63	63
I alt	3.074	693	1.209	61	5.037
Driftsomkostninger	1.569	210	400	313	2.492
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	258	3	117	383
Basisindtjening før nedskrivninger	1.500	225	806	-369	2.162
Nedskrivninger på udlån mv.	623	239	68	-1	929
Basisindtjening efter nedskrivninger	877	-14	738	-368	1.233
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	999	999
Resultat før kapitalomkostninger	877	-14	738	631	2.232
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-226	-226
Resultat før skat	877	-14	738	405	2.006
Afkast					
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	12.012	7.784	5.221	6.692	31.709
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	14,7	-0,4	28,5	-	7,8
1. halvår 2012					
Basisindtjening efter nedskrivninger	413	-66	754	-165	936
Afkast					
Gnsn. forretningskapital i mio. kr. ³	11.520	7.906	6.464	7.626	33.516
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. forretningskapital ³	7,2	-1,7	23,5	-	5,6

¹ Der henvises til note 4 i halvårsregnskabet for et samlet forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

² I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 27 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 2012.

³ Forretningskapital er opgjort som Nykredits interne kapitalopgørelse.

Resultat for Retail

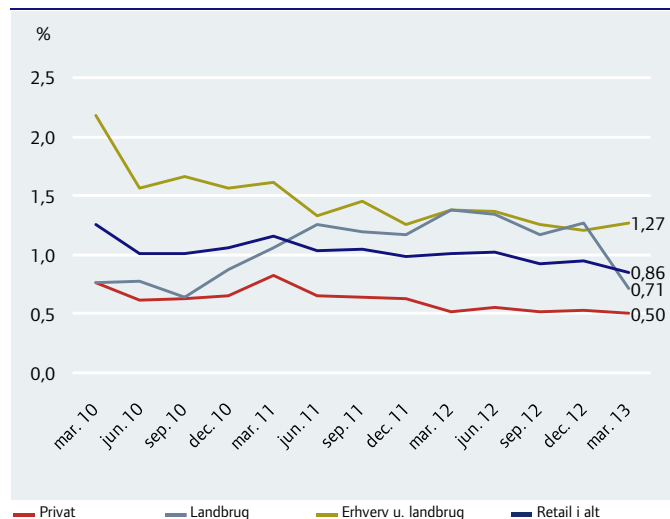
Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.067	3.065
- værdiregulering af derivater	85	-408
- junior covered bonds	-78	-67
I alt	3.074	2.590
Driftsomkostninger	1.546	1.549
Indbetaling til Indskydergarantifonden	23	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	6
Basisindtjening før nedskrivninger	1.500	1.035
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	505	385
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	118	237
Basisindtjening efter nedskrivninger	877	413

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2013	2012
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår*	20.760	36.865
Udlån til nominel værdi – ultimo	447.295	450.218
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,11	0,09
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.380	1.307
- Gruppevise nedskrivninger	731	611
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,47	0,43
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	281	276
Bank		
Udlån – ultimo	25.869	27.105
Indlån – ultimo	40.053	36.174
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,50	0,76
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	2.066	2.002
- Gruppevise nedskrivninger	82	140
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	7,67	7,33
Garantier mv. – ultimo	4.668	3.668
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	51	74

* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2013 og 1. halvår 2012.

Øvrige oplysninger er ultimo 1. halvår 2013 og ultimo året 2012.

Restanceprocent på realkreditudlån**75 dage efter termin****RETAIL**

Forretningsområdet Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder, herunder landbrugskunder, privat boligudlejning, formuende privatkunder samt privatkunder med ejendomme i Frankrig og Spanien, der er finansieret med dansk realkreditlån. Realkreditudlån i Totalkredit ydet til Nykredits privatkunder indgår i forretningsområdet. Retail består herudover af aktiviteten i Nykredit Mægler A/S og Nykredit Leasing A/S.

Kunderne betjenes i Nykredits 55 centre samt gennem det landsdækkende salg- og rådgivningscenter Nykredit Direkte®. 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 gældsspleje.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,9 mia. kr. til 447 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Af faldet kan 1,9 mia. kr. henføres til privatkunder, hvorefter udlån målt til nominel værdi fordeler sig på privat- og erhvervskunder med hhv. 204 mia. kr. og 243 mia. kr.

Bruttonyudlånet fra realkredit faldt med 16,1 mia. kr. til 20,8 mia. kr. i forhold til samme periode året før. Faldet skal ses i sammenhæng med en ekstraordinært høj udlånsaktivitet i 1. halvår 2012 som følge af det faldende renteniveau, der medførte, at mange boligejere omlagde deres lån. Bruttonyudlånet fordeler sig på privat- og erhvervskunder med hhv. 9,4 mia. kr. og 11,4 mia. kr.

Bankudlån faldt fra 27,1 mia. kr. primo året til 25,9 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Faldet er fordelt ligeligt mellem privat- og erhvervskunder. Bankindlån steg fra 36,2 mia. kr. primo året til 40,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Stigningen kan primært henføres til øget indlån fra erhvervskunder.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 877 mio. kr. mod 413 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Resultatet afspejler en fortsat lav udlånsaktivitet til privatkunder, øgede nedskrivninger på realkreditudlån til mindre og mellemstore erhvervskunder, mens nedskrivninger på udlån til privatkunder var faldende. Herudover udviste værdireguleringer af renteswaps en positiv udvikling.

Basisindtægter af forretningsdrift var uændret og udgjorde 3.067 mio. kr. i 1. halvår 2013. Basisindtægter fra erhvervskunder steg med 44 mio. kr., mens indtægter fra privatkunder faldt tilsvarende.

Værdiregulering af derivater, primært renteswaps, blev en indtægt på 85 mio. kr. mod en udgift på 408 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Driftsomkostninger var uændret i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 1.546 mio. kr.

Nedskrivninger på realkreditudlån mv. steg med 120 mio. kr. og udgjorde 505 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån blev halveret og udgjorde 118 mio. kr. De samlede nedskrivninger var uændret.

sammenholdt med 1. halvår 2012. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,11 af realkreditudlånet og 0,50 af bankudlånet.

Nedskrivningerne på privatkunder kan fortsat hovedsageligt henføres til kunder, der geografisk er placeret i områder med lav omsættelighed af ejendomme, herunder især Region Sjælland.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2013 udgjorde 4.259 mio. kr. mod 4.060 mio. kr. primo året. Korrektivkontoen fordelt på realkreditudlån og bankudlån udgjorde hhv. 2.111 mio. kr. og 2.148 mio. kr. Ændringen i korrektivkontoen på 199 mio. kr. kan primært henføres til en stigning i de individuelle nedskrivninger på erhvervskunder.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,86 mod 1,01 på samme tidspunkt i 2012.

Ultimo 1. halvår 2013 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 281, fordelt på 157 privatejendomme og 124 erhvervsejendomme. I perioden er der overtaget 192 og solgt 187 ejendomme.

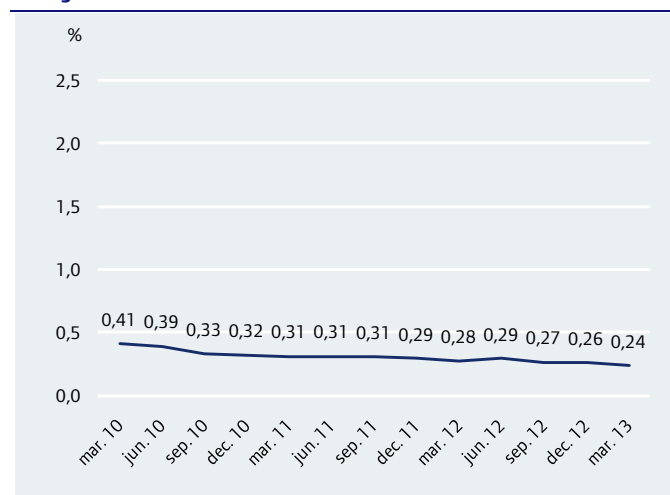
Resultat for Totalkredit Partnere

	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Mio. kr.		
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	836	846
- junior covered bonds	-143	-109
I alt	693	737
Driftsomkostninger	210	214
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	258	258
Basisindtjening før nedskrivninger	225	265
Nedskrivninger på udlån mv.	239	331
Basisindtjening efter nedskrivninger	-14	-66

Aktivitet

	30.06.2013	2012
Mio. kr.		
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår*	28.879	74.421
Udlån til nominel værdi – ultimo	490.691	484.980
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,05	0,07
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	426	441
- Gruppevisse nedskrivninger	507	429
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,19	0,18
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	71	77

* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2013 og 1. halvår 2012.
Øvrige oplysninger er ultimo 1. halvår 2013 og ultimo året 2012.

**Restanceprocent på realkreditudlån
75 dage efter termin****TOTALKREDIT PARTNERE**

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem knap 70 lokale og regionale pengeinstitutter.

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi steg med 5,7 mia. kr. til 491 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Bruttonyudlånet faldt med 45,5 mia. kr. til 28,9 mia. kr. i forhold til samme periode året før, hvor udlånsaktiviteten var ekstraordinært høj som følge af, at mange boligejere omlagde deres lån.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev et underskud på 14 mio. kr. mod et underskud på 66 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Resultatet afspejler et fald i basisindtægter af forretningsdrift, stigende renteudgifter til supplerende sikkerhedsstillelse modsvaret af et fald i nedskrivninger på udlån.

Basisindtægter af forretningsdrift udviste et mindre fald på 1% og udgjorde 836 mio. kr. i 1. halvår 2013. Udviklingen kan henføres til en stigning i bidragsindtægterne som følge af en øget udlånsbalance samt gennemførte prisforhøjelser i april 2012 modsvaret af et fald fra de aktivitetsbestemte indtægter som følge af en nedgang i udlånsaktiviteten.

Nettoudgiften vedrørende junior covered bonds blev 143 mio. kr. mod 109 mio. kr. i 1. halvår 2012. Stigningen skyldes øgede renteudgifter på junior covered bonds.

Driftsomkostninger var uændret i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 210 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver udgjorde 258 mio. kr. og omfatter primært afskrivninger på distributionsrettigheder opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit.

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

Nedskrivninger på udlån faldt med 28% i forhold til samme periode året før og blev en nettoudgift på 239 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne. Modregning i provisioner til pengeinstitutterne blev forøget med 12 mio. kr. og udgjorde i alt 136 mio. kr. i 1. halvår 2013. Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,05 i 1. halvår 2013.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2013 udgjorde 933 mio. kr. mod 870 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen på 63 mio. kr. kan henføres til en stigning i de gruppevisse nedskrivninger, mens de individuelle nedskrivninger blev reduceret.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,24 mod 0,28 på samme tidspunkt i 2012.

Ultimo 1. halvår 2013 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 71. I perioden er der overtaget 72 og solgt 78 ejendomme.

Resultat for Storkunder

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.250	1.252
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-29	-30
- junior covered bonds	-12	-10
I alt	1.209	1.212
Driftsomkostninger	395	418
Indbetaling til Indskydergarantifonden	5	-
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	2
Basisindtjening før nedskrivninger	806	792
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	9	26
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	59	12
Basisindtjening efter nedskrivninger	738	754

Indtægter fra kundeaktivitet

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Bruttoindtægter før aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	412	604
- Nykredit Asset Management	394	397
- CIB	775	657
I alt	1.581	1.658
Aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	-140	-231
- Nykredit Asset Management	-232	-219
- CIB	41	44
I alt	-331	-406
Basisindtægter efter aflønning for distribution mv.		
- Nykredit Markets	272	373
- Nykredit Asset Management	162	178
- CIB	816	701
I alt	1.250	1.252

STORKUNDER

Forretningsområdet Storkunder omfatter aktiviteter med koncernens største og mest komplekse erhvervskunder, alment boligbyggeri, andelsboliger samt erhvervskunders realkreditlån i udenlandske ejendomme. Forretningsområdet Storkunder varetager herudover koncernens forretninger inden for værdipapirhandel og afledte finansielle instrumenter samt kapitalforvaltning og formuepleje. Storkunder består af forretningsenhederne CIB, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 738 mio. kr. mod 754 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Resultatet afspejler en stigning i forretningsdriften i CIB, mens aktiviteten i Nykredit Markets lå på et lavere niveau. Hertil kommer faldende driftsomkostninger samt øgede, men fortsat lave nedskrivninger på udlån.

Bruttoindtægter fra kundeaktiviteter udgjorde 1.581 mio. kr. mod 1.658 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Nykredit Markets' bruttoindtægter udgjorde 412 mio. kr. svarede til et fald på 192 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2012, mens Nykredit Asset Managements bruttoindtægter blev reduceret med 3 mio. kr. til 394 mio. kr. CIB oplevede en vækst på 118 mio. kr. til i alt 775 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter afregning for distribution faldt med 101 mio. kr. og udgjorde 272 mio. kr. i 1. halvår 2013, mens Nykredit Asset Managements indtægter efter afregning for distribution blev reduceret med 16 mio. kr. til 162 mio. kr. CIB oplevede en vækst på 115 mio. kr. til i alt 816 mio. kr.

Værdiregulering af derivater, primært renteswaps, blev en udgift på 29 mio. kr., hvilket var uændret i forhold til samme periode året før.

Driftsomkostninger faldt med 23 mio. kr. til 395 mio. kr. i 1. halvår 2013 i forhold til samme periode året før.

Nedskrivninger på udlån udgjorde 9 mio. kr. for realkreditudlån og 59 mio. kr. for bankudlån mod en samlet udgift på 38 mio. kr. i 1. halvår 2012. Nedskrivninger på bankudlån i 1. halvår 2013 kan henføres til en tilbageførsel af nedskrivninger på porteføljen af engagementer under afvikling på 13 mio. kr., mens nedskrivninger på øvrige områder udgjorde 72 mio. kr. Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,01 af realkreditudlånet og 0,02 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2013 udgjorde 1.943 mio. kr. mod 1.977 mio. kr. primo året. Faldet i korrektivkontoen på 34 mio. kr. kan henføres til et fald i de gruppevis nedskrivninger på 66 mio. kr. modsvaret af en stigning i de individuelle nedskrivninger på 32 mio. kr.

Aktivitet for Storkunder

Mio. kr.	30.06.2013	2012
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår*	12.191	17.291
Udlån til nominel værdi – ultimo	175.765	173.599
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,01	0,02
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	132	104
- Gruppevise nedskrivninger	36	63
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,10	0,10
Beholdning af overtagne ejendomme ultimo (stk.)	2	3
Bank		
Udlån – ultimo	21.476	19.655
Indlån – ultimo	21.655	16.286
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,02	0,20
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger	1.733	1.729
- Gruppevise nedskrivninger	42	81
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	7,63	8,43
Garantier mv. – ultimo	833	936
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	63	8
Formue under forvaltning	113.069	103.698
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	550.004	513.675
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	50.207	46.518

* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2013 og 1. halvår 2012.
 Øvrige oplysninger er ultimo 1. halvår 2013 og ultimo året 2012.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 2,2 mia. kr. til 176 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Bruttonyudlånet på realkreditaktiviteten faldt med 5,1 mia. kr. til 12,2 mia. kr. i forhold til samme periode året før.

Bankudlånet steg med 1,8 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 21,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Stigningen kan henføres til koncernkunder.

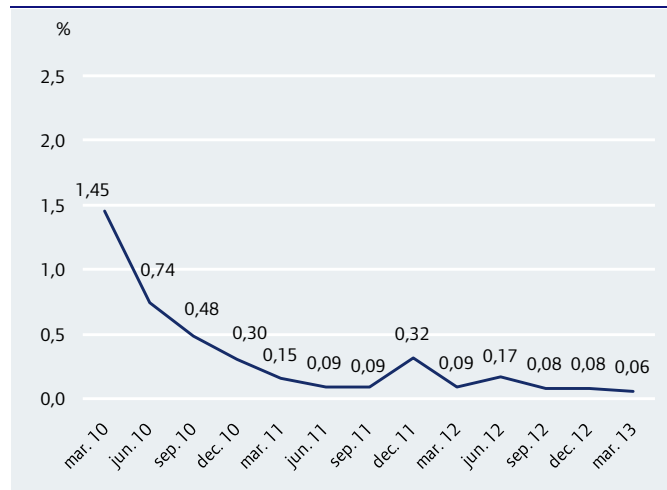
Bankindlånet steg med 5,4 mia. kr. og udgjorde 21,7 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Stigningen kan henføres til koncernkunder samt Nykredit Assets Management.

Formue under forvaltning i Asset Management steg med 9 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 113 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013. Formue under administration steg med 36 mia. kr. og udgjorde 550 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013.

Restancer

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,06 mod 0,09 på samme tidspunkt i 2012.

Ultimo 1. halvår 2013 udgjorde beholdningen af overtagne ejendomme 2. I perioden er der solgt 1 ejendom.

Restanceprocent på realkreditudlån**75 dage efter termin**

KONCERNPOSTER

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

Resultat mv.

Resultatet før skat blev 405 mio. kr. mod 1.137 mio. kr. i samme periode året før.

Basisindtægter af fonds

Koncernens basisindtægter af fonds udgjorde 63 mio. kr. mod 165 mio. kr. i 1. halvår 2012. Faldet kan henføres til et fald i Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente fra 0,65% i 1. halvår 2012 til 0,25%.

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

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	-2	-62
- fonds	63	165
I alt	61	103
Driftsomkostninger	305	341
Driftsomkostninger – særlige værdireguleringer mv.	-1	-178
Indbetaling til Indskydergarantifonden	9	3
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	117	102
Basisindtjening før nedskrivninger	-369	-165
Nedskrivninger på udlån mv. – realkredit mv.	10	-
Nedskrivninger på udlån mv. – bank	-11	-
Basisindtjening efter nedskrivninger	-368	-165
Beholdningsindtjening	999	1.533
Resultat før kapitalomkostninger	631	1.368
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-226	-231
Resultat før skat	405	1.137

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2013	2012
Bank		
Udlån – ultimo	3.009	2.968
Indlån – ultimo	1.537	2.049
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
- Individuelle nedskrivninger på udlån	75	91
- Individuelle nedskrivninger kreditinstitutter	19	-
- Gruppevisse nedskrivninger	0	15
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	2,45	3,43
Garantier mv. – ultimo	278	202
Hensættelser på garantier mv. – ultimo	0	0

Oplysninger er ultimo 1. halvår 2013 og ultimo året 2012.

Driftsomkostninger

Driftsomkostninger blev 305 mio. kr. mod 341 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Særlige værdireguleringer mv. blev en nettoindtægt på 1 mio. kr., hvoraf en nettoudgift på 29 mio. kr. kan henføres til et ændret skøn vedrørende beregning af koncernens lønsumsafgift, modsvaret af en indtægt på 30 mio. kr., der vedrører delvis tilbageførsel af en tidligere hensat forpligtelse vedrørende Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs. Nettoindtægten på 178 mio. kr. i 1. halvår 2012 vedrørte opsigelser af koncernens seniorordning modsvaret af hensættelser i forbindelse med personalereduktioner.

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån blev en nettoindtægt på 1 mio. kr. og vedrører få engagementer.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 999 mio. kr. mod 1.533 mio. kr. i samme periode året før. Af indtjeningen i 1. halvår 2013 kan 697 mio. kr. henføres til avance fra salg af strategiske aktier, som i henhold til gældende regnskabsregler skal resultatføres i forhold til de oprindelige anskaffelseskurser. Af avancen kan halvdelen henføres til salget af Nykredits aktiepost i Jeudan A/S. Beholdningsindtjeningen skal som følge af gevinsten på salg af strategiske aktier ses i sammenhæng med den negative værdiregulering og reklassifikation af disse aktier over egenkapitalen. Ved salg af strategiske aktier resultatføres tidligere perioders gevinster med modpost i en tilsvarende negativ regulering af egenkapitalen.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 247 mio. kr. efter modregning af 40 mio. kr. i provision for tabsgaranti stillet af Nykredit Holding over for Nykredit Bank. Nettokursreguleringen af udstedte junior covered bonds var negativ med 200 mio. kr. På aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 55 mio. kr.

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

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG SOLVENS

Egenkapital

Koncernens egenkapital steg med 1,1 mia. kr. og udgjorde 58,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013.

Stigningen er sammensat af årets resultat på 1,7 mia. kr., en positiv værdiregulering af de strategiske aktier på 0,2 mia. kr. og modsvaret af en reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier på -0,7 mia. kr. Hertil kommer udbetalt udbytte på 0,2 mia. kr.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via egenkapitalen, mens kursreguleringer som følge af et salg vil medføre en regulering fra egenkapitalen til resultatopgørelsen. Den samlede værdi af aktier klassificeret som disponible for salg udgjorde 740 mio. kr. mod 1.766 mio. kr. primo året.

Nykredit Realkredit-koncernen Egenkapital

Mio. kr.	30.06.2013	31.12.2012
Egenkapital primo	57.556	55.310
Periodens resultat	1.690	2.569
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	235	236
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-709	-473
Udbetalt udbytte	-150	-200
Andre reguleringer	5	114
Egenkapital ultimo	58.627	57.556

Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

Mio. kr.	30.06.2013	31.12.2012
Kreditrisiko	21.169	22.051
Markedsrisiko	2.606	2.368
Operationel risiko	1.505	1.722
Kapitalkrav i alt¹	25.281	26.142
Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital	52.607	51.720
Kernekapital inkl. hybrid kernekapital	63.275	62.410
Basiskapital efter fradrag	63.275	62.410
Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	16,6	15,8
Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	20,0	19,1
Solvensprocent	20,0	19,1
Individuelt solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	9,7	9,6
Risikovægtede poster i alt	316.014	326.775

Basiskapital og solvens er yderligere specificeret i note 2.

¹ Kapitalkravet er underlagt en overgangsregel i henhold til kapitaldækningsbekendtgørelsens overgangsbestemmelser. Kapitalkravet skal som minimum udgøre 80% af kapitalkravet opgjort under Basel I. Kapitalkravet i alt med overgangsregel var 50,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013.

Kapital og solvens

Koncernens basiskapital udgjorde 63,3 mia. kr., og de risikovægtede poster udgjorde 316,0 mia. kr., svarende til en solvensprocent på 20,0.

Koncernens kapitalkrav udgjorde 25,3 mia. kr., og kernekapitalprocenten eksklusive hybrid kernekapital udgjorde 16,6 ultimo 1. halvår 2013.

Kapitalkravet udgjorde efter overgangsreglerne 50,2 mia. kr., svarende til en solvensprocent på mindst 15,9. Basel I-overgangsreglerne er blevet forlænget og gælder frem til og med 2015. Forventningen er, at de vil blive forlænget frem til 2019, hvor de nye kapitalkrav træder i kraft.

Beregning af kapitalkravet for kreditrisiko sker på grundlag af de mest avancerede IRB-metoder på størstedelen af udlånsbalancen. Kapitalkravet for markedsrisiko opgøres primært ved anvendelse af en Value-at-Risk-model, og kapitalkravet for operationel risiko opgøres ved brug af basisindikatormetoden.

Nykredits anvendelse af modeller til brug for beregningen af kapitalkrav er beskrevet i afsnittet Koncernens risikostyring i Nykredit Realkredit-koncernens årsrapport for 2012 og i rapporten Risiko- og kapitalstyring 2012, som findes på nykredit.dk/rapporter.

Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov

Tilstrækkelig basiskapital er den kapital, som ledelsen vurderer, der som minimum kræves for at dække alle væsentlige risici. Koncernens tilstrækkelige basiskapital var 30,8 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013, svarende til et individuelt solvensbehov på 9,7%.

Den tilstrækkelige basiskapital består i Nykredit af to komponenter – Søjle I og Søjle II.

Søjle I-kapitalen dækker kreditrisiko, markedsrisiko, operationel risiko og risiko på egne ejendomme og er opgjort til 22,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013.

Søjle II består af kapital til dækning af andre risici og et øget kapitalkrav under en konjunkturedgang. Søjle II-kravet er opgjort til 8,0 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013.

I rapporten Risiko- og kapitalstyring 2012, som findes på nykredit.dk/rapporter, er der en detaljeret beskrivelse af opgørelsen af tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov i Nykredit-koncernen samt i alle koncernens selskaber.

Ny regulering

EU har netop vedtaget en meget omfattende ændring af reguleringen af kreditinstitutters kapital- og likviditetsforhold.

De nye krav indføres gradvist frem mod 2019. På en række områder er kravene ikke endeligt specificerede, men skal i perioden frem mod 2019 fastlægges i detaljer af den europæiske bankmyndighed EBA og af myndigheder og parlamenter i de enkelte EU-lande.

Kravene til kapital bliver forøget væsentligt. På likviditetsområdet forventes danske realkreditobligationer at blive anerkendt som meget likvide aktiver, men de ændrede likviditetsregler vil generelt betyde, at likviditetsberedskabet skal være større end i dag.

Nykredit Realkredit-koncernen forventes udpeget som systemisk vigtig finansiel institution. På grundlag af SIFI-udvalgets rapport forventes Nykredit at få et øget krav til egenkapital på 2% af risikovægtede poster. Hertil kommer en særlig krisehåndteringsbuffer for danske SIFI-institutter på 5% af risikovægtede poster. Krisehåndteringsbufferen skal bestå af ansvarlig kapital med særlige vilkår for nedskrivning og/eller konvertering til aktiekapital.

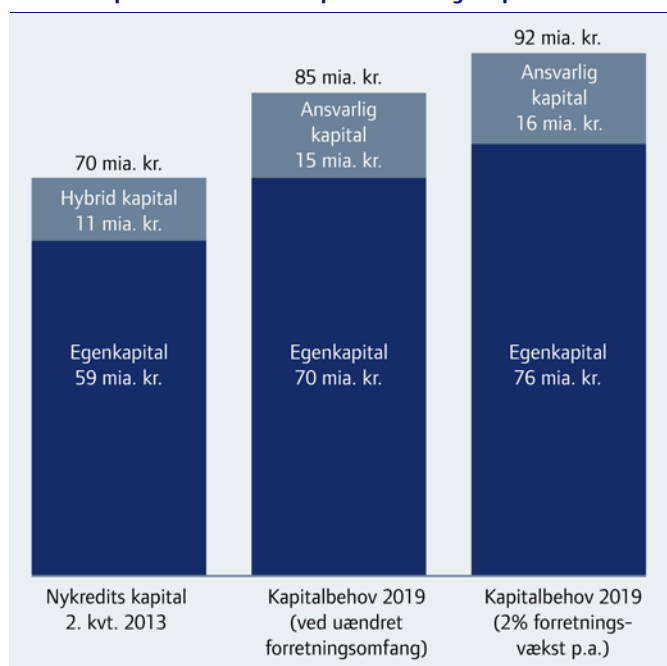
De nye krav bliver implementeret gradvist frem mod 2019. Nykredit skønner, at det fremtidige samlede lovkrav vil ligge i omegnen af 18% af de risikovægtede poster mod et solvensbehov på 9,5% i dag. Det er samtidig forventningen, at de risikovægtede poster vil stige som følge af ændrede beregningsregler. For koncernen som helhed til et niveau omkring 415 mia. kr.

Behovet for kapital fordobles i store træk som følge af de nye regler. Ved uændret forretningsomfang forventes det samlede kapitalbehov at udgøre ca. 85 mia. kr., heraf 70 mia. kr. i egenkapital. Behovet for egenkapital er beregnet til 15,5% af de risikovægtede poster i den nuværende konjunktursituation. Hertil kommer ca. 15 mia. kr., der kan dækkes af anden ansvarlig kapital.

En stigning i forretningsomfanget på 2% p.a. vil øge kapitalbehovet i 2019 til et niveau omkring 92 mia. kr., heraf 76 mia. kr. i egenkapital.

Nykredit Realkredit-koncernen

Skønnet kapitalsituation baseret på de fremtidige kapitalkrav



ØVRIGE FORHOLD

Nye priser på realkreditlån i Totalkredit

De nye kapitaldækningsregler, der indføres frem mod 2019, betyder, at Nykredits kapitalbehov i store træk fordobles set i forhold til den aktuelle situation. En fortsat aktiv udlånsvirksomhed forudsætter således en stigende egenkapital, jf. foregående afsnit.

Den varslede bidragsforhøjelse i Totalkredit A/S skal ses i det perspektiv og dermed ud fra en samlet vurdering af de fremtidige kapitalbehov set i forhold til indtjeningen frem mod 2019.

Direktionsskifte

Nykredits koncernchef Peter Engberg Jensen fyldte 60 år i april og fratræder ultimo august sin stilling efter 16 år som medlem af koncerndirektionen, heraf knap 7 år som koncernchef.

Bestyrelsen har udpeget Michael Rasmussen som afløser for Peter Engberg Jensen. Michael Rasmussen, 48 år, var indtil udnævnelsen administrerende direktør for Nordea Danmark A/S og sad i Nordeas Group Executive Management med landeansvar for Danmark og for alle koncernens Retail Banking-aktiviteter.

Michael Rasmussen tiltræder den 1. september og bliver administrerende direktør i Nykredit Holding A/S, Nykredit Realkredit A/S og Foreningen Nykredit. Herefter består koncerndirektionen af koncernchef Michael Rasmussen samt koncerndirektørerne Per Ladegaard, Karsten Knudsen, Søren Holm, Bente Overgaard og Kim Duus.

Ændring i bestyrelse

På generalforsamlingen i Nykredit Realkredit A/S den 20. marts 2013 blev fhv. adm. bankdirektør Bent Naur valgt som medlem af selskabets bestyrelse.

Nykredit og Totalkredit spreder refinansieringsauktionerne yderligere

I februar 2013 lancerede Nykredit og Totalkredit Tilpasningslån med rentetilpasning pr. 1. juli og udvider dermed antallet af årlige rentetilpasninger fra tre til fire.

Med udvidelsen til fire årlige rentetilpasningstidspunkter spreder Nykredit og Totalkredit refinansieringsauktionerne, så de fordeles mere jævnt over året, hvorved refinansieringsrisikoen i den finansielle sektor mindskes.

Skat

SKAT har i maj 2013 foreslået en ændring af den selvvangivne indkomst for indkomståret 2009. Der henvises til omtalen i note 25 "Ikke-balanceførte poster – skat".

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af Halvårsrapport 2013 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder.

UDLÅN

Koncernens samlede udlån udgjorde 1.164 mia. kr. mod 1.159 mia. kr. primo året. Det samlede udlån omfatter realkreditudlån til nominel værdi og bankudlån eksklusive reverseforretninger.

Koncernens realkreditudlån målt til dagsværdi steg med 2,9 mia. kr. fra primo året og udgjorde 1.134 mia. kr. Koncernens realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.114 mia. kr.

Koncernens bankudlån udgjorde 50,4 mia. kr. mod 49,7 mia. kr. primo året. Koncernens reverseforretninger udgjorde 48,8 mia. kr. mod 35,4 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 7,2 mia. kr. mod 7,0 mia. kr. primo året. Ultimo 1. halvår 2013 har koncernen foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter på 29 mio. kr. Koncernen har ultimo 1. halvår 2013 ikke foretaget nedskrivninger på reverseforretninger.

Koncernens garantier udgjorde 5,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2013.

Nykredit Realkredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån mv.

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012	1. halvår 2013	Året 2012
Realkreditudlån¹						
Nykredit Realkredit ²	591.660	598.882	2.241	2.051	503	1.052
Totalkredit ³	522.092	509.915	971	903	250	540
I alt	1.113.752	1.108.797	3.212	2.954	753	1.592
Bankudlån⁴						
Nykredit Bank ⁵	48.873	48.116	2.866	2.838	182	480
Engagementer under afvikling ⁶	1.481	1.611	1.133	1.220	-67	109
I alt	50.354	49.727	3.999	4.058	115	589
Tilgodehavender hos kreditinstitutter⁴						
I alt	25	-	29	-	29	-
Reverseforretninger	48.797	35.401	-	-		-
Garantier	5.779	4.806	114	82	32	-32
Nedskrivningsprocenter⁷						
Nykredit Realkredit	-	-	0,38	0,34	0,09	0,18
Totalkredit	-	-	0,19	0,18	0,05	0,11
I alt	-	-	0,29	0,27	0,07	0,14
Nykredit Bank	-	-	5,54	5,57	0,35	0,94
Engagementer under afvikling ⁶	-	-	43,34	43,09	-2,56	3,85
I alt	-	-	7,36	7,55	0,25	1,10

¹ Realkreditudlån opgjort til nominel værdi.

² Ekskl. koncerninternt udlån på 1.212 mio. kr. (2012: 1.161 mio. kr.).

³ Resultateffekten er korrigeret med koncernintern modregning på 6 mio. kr. i 1. halvår 2013 (2012: 13 mio. kr.).

⁴ Bankudlån og tilgodehavender hos kreditinstitutter opgjort efter nedskrivninger (korrektivkonto).

⁵ Ekskl. koncerninternt udlån på 70 mio. kr. (2012: 80 mio. kr.).

⁶ Fra det tidligere Forstædernes Bank.

⁷ Nedskrivningsprocenter er ekskl. tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseforretninger og garantier.

REALKREDITUDLÅN

Koncernens krediteksponering på realkreditudlån til nominel værdi, inkl. restancer, udgjorde 1.114 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013 mod 1.109 mia. kr. primo året – en stigning på 5 mia. kr.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler, der betyder, at Totalkredit kan modregne en del af de realiserede tab på realkreditudlån i fremtidige provisionsbetalinger til et pengeinstitut.

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. halvår 2013.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån steg med 258 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 3.212 mio. kr. ultimo 1. halvår 2013.

Koncernens individuelle nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.938 mio. kr. mod 1.851 mio. kr. primo året, mens gruppevis nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 1.274 mio. kr. mod 1.103 mio. kr. primo året.

Af stigningen kan 160 mio. kr. henføres til ejerboliger, fordelt med 10 mio. kr. på individuelle nedskrivninger og 150 mio. kr. på gruppevis nedskrivninger.

Nedskrivningerne ultimo 1. halvår 2013 fordeler sig på ejerboliger og erhverv mv. med henholdsvis 1.704 mio. kr. og 1.508 mio. kr.

Koncernens samlede nedskrivninger (korrektivkonto) udgør 0,29% af det samlede realkreditudlån mod 0,27% primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev 753 mio. kr. mod 743 mio. kr. i 1. halvår 2012. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 481 mio. kr. eller godt 64% henføres til ejerboliger.

Hertil kommer nedskrivninger på kreditinstitutter, der i 1. halvår 2013 udgjorde 10 mio. kr.

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

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)							LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100	I alt	
Ejerbolig	393.391	156.896	105.643	22.433	9.439	7.167	694.970	75
Privat udlejning	70.892	25.834	15.018	2.179	913	634	115.470	69
Industri og håndværk	16.455	4.982	1.767	290	161	176	23.830	61
Kontor og forretning	83.209	25.067	4.272	492	247	243	113.530	56
Landbrug	72.081	19.591	7.408	1.253	600	524	101.457	59
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	68.111	-
Øvrige	13.408	3.142	889	62	37	52	17.590	53
I alt ultimo 1. halvår 2013	649.436	235.512	134.996	26.711	11.397	8.796	1.134.958	69
I alt ultimo 2012	654.182	231.850	135.812	26.864	10.781	8.456	1.137.797	68

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

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

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

Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms-kategorier¹**

Mio. kr.	30.06.2013				31.12.2012			
	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Nedskrivninger i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	817	887	1.704	481	807	737	1.544	1.093
Privat udlejning	383	100	483	113	333	95	428	148
Industri og håndværk	158	16	174	42	123	20	143	43
Kontor og forretning	220	122	342	104	219	84	303	207
Landbrug	295	136	431	19	311	129	440	61
Alment byggeri	10	4	14	-13	14	13	27	20
Øvrige	55	9	64	7	44	25	69	20
I alt	1.938	1.274	3.212	753	1.851	1.103	2.954	1.592

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

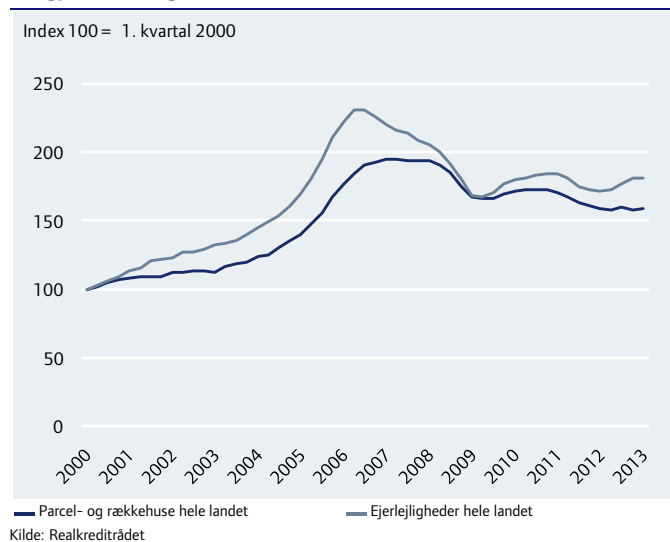
Nykredit Realkredit-koncernen Restanceprocent 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Obl.restgæld berørt af restancer af samlet obl.restgæld %	Obl.restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2013			
- Marts	0,47	0,46	5,1
2012			
- December	0,49	0,53	5,9
- September	0,52	0,51	5,6
- Juni	0,56	0,63	7,1
- Marts	0,57	0,56	6,2

Nykredit Realkredit-koncernen Restanceprocent på realkreditudlån – 75 dage efter martstermin



Nykredit Realkredit-koncernen Boligprisudviklingen i Danmark



Restancer

Ved martsterminen var koncernens restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,47 mod 0,57 på samme tidspunkt året før.

Tilsvarende udviste koncernens obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,56 til 0,46 i forhold til samme tidspunkt året før.

Til trods for faldende restanceprocenter stiger nedskrivningerne på realkreditudlån. Det skyldes især lav omsættelighed og faldende priser på visse typer af ejendomme.

Boligprisudviklingen

Boligpriserne er de seneste 10 år steget med gennemsnitligt 3,5% p.a. og ligger i dag på samme niveau som i 2004 målt inflationskorrigeret.

Der er begyndende tegn på en normalisering af boligmarkedet, men med store regionale forskelle.

I perioden fra 1. kvartal 2012 til 1. kvartal 2013 faldt huspriserne med 0,5% for hele landet, mens ejerlejligheder udviste en stigning på 5%.

Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2013 har koncernen overtaget 264 ejendomme og solgt 266. Beholdningen af ejendomme udgjorde 354 ved udgangen af 1. halvår 2013 mod 356 ejendomme primo året. Ejerboliger udgjorde 218.

BANKUDLÅN

Koncernens krediteksponering på bankudlån mv. udgjorde 104,9 mia. kr. mod 89,9 mia. kr. primo året, svarende til en stigning på 15,0 mia. kr. Stigningen kan primært henføres til reverseudlån, der steg med 13,4 mia. kr. til 48,8 mia. kr.

Af den samlede krediteksponering udgjorde bankudlån 50,4 mia. kr. mod 49,7 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger var 54,4 mia. kr. mod 53,8 mia. kr. primo året.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån (korrektivkonto) udgjorde 3.999 mio. kr. mod 4.058 mio. kr. primo året. Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 19 mio. kr. ultimo 1. halvår 2013.

Koncernens individuelle nedskrivninger på bankudlån mv. udgjorde 3.894 mio. kr. mod 3.821 mio. kr. primo året – en stigning på 73 mio. kr., mens gruppevis nedskrivninger på bankudlån udgjorde 124 mio. kr. mod 236 mio. kr. primo året – et fald på 112 mio. kr.

Nedskrivninger på Retail blev forøget med 7 mio. kr. til 2.148 mio. kr., mens nedskrivninger på Storkunder eksklusive engagementer under afvikling steg til 642 mio. kr. mod 590 mio. kr. ultimo 2012. Nedskrivningerne på porteføljen af engagementer under afvikling blev reduceret med 87 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.133 mio. kr., mens koncernposter udgjorde 95 mio. kr. inklusive nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter på 19 mio. kr.

Garantier

Koncernen udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 5,8 mia. kr. mod 4,8 mia. kr. primo året. Stigningen kan primært henføres til købesums- og betalingsgarantier.

Ultimo 1. halvår 2013 var der foretaget hensættelser på garantier for 114 mio. kr. mod 82 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån mv. udgjorde 134 mio. kr., og hensættelser på garantier udgjorde 32 mio. kr. – samlet en udgift på 166 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier 248 mio. kr. i 1. halvår 2012.

Nykredit Realkredit-koncernen**Resultateffekt af nedskrivninger på bankudlån mv. og hensættelser på garantier**

Mio. kr.	1. halvår 2013	Året 2012
Retail	140	500
Storkunder ekskl. engagementer under afvikling	72	-32
Engagementer under afvikling	-67	109
Koncernposter ¹	-11	12
Nedskrivninger i alt før garantier	134	589
Hensættelser på garantier:		
Retail	-22	11
Engagementer under afvikling	54	-43
I alt	166	557

¹ I 1. halvår 2013 indgår nedskrivninger på kreditinstitutter med 19 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen**Nedskrivninger på bankudlån mv. (korrektivkonto) og hensættelser på garantier fordelt på forretningsområder**

Mio. kr.	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	I alt 30.06.2013	Hensættelser på garantier	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	I alt 31.12.2012
Retail	51	2.066	82	2.199	74	2.001	140	2.215
Storkunder ekskl. engagementer under afvikling	-	601	41	642	-	559	31	590
Engagementer under afvikling	63	1.132	1	1.196	8	1.170	50	1.228
Koncernposter ¹	-	95	-	95	-	91	15	106
I alt	114	3.894	124	4.132	82	3.821	236	4.139

¹ I 1. halvår 2013 indgår nedskrivninger på kreditinstitutter med 19 mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen**Bankudlån og garantier fordelt på brancher**

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2013	31.12.2012
Offentlige	446	513	0	4
Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	1.896	1.957	172	167
Industri og råstofindvinding	7.241	6.377	185	155
Energiforsyning	1.246	523	6	9
Bygge og anlæg	1.815	1.816	291	279
Handel	2.242	2.217	231	237
Transport, hoteller og restauranter	2.849	2.135	125	101
Information og kommunikation	757	879	69	73
Finansiering og forsikring	53.105	39.703	658	742
Fast ejendom	11.366	13.056	1.391	1.367
Øvrige erhverv	7.688	8.109	419	397
I alt erhverv	90.205	76.772	3.547	3.527
Private	19.206	20.012	566	608
I alt	109.857	97.297	4.113	4.139
Nedskrivninger på kreditinstitutter	-	-	19	-
I alt	-	-	4.132	4.139
- heraf koncerninterne garantier og udlån mv.	4.927	7.363	-	-

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

LIKVIDITET OG FUNDING

LIKVIDITET

Koncernens balance er struktureret på en måde, som sikrer en høj likviditet. Hovedparten af koncernens udlån er realkreditlån finansieret med realkreditobligationer (RO'er) og særligt dækkede obligationer (SDO'er) efter matchfunding-princippet. Realkreditkunderne indbetaler terminsydelser før eller senest samtidig med, at Nykredit skal udbetale midlerne til obligationsejerne. Realkreditudlånet og fundingen heraf er derfor likviditetspositivt.

Realkreditudlånene kan fundes med SDO-/RO-obligationer, som matcher lånets løbetid, eller med obligationer, som skal refinansieres én eller flere gange i udlånets løbetid. I tilfælde af udlån med refinansiering er udlånsaftalerne konstrueret således, at Nykredit er friholdt for markedsrisiko på funding og likviditetsposter.

Hertil kommer, at koncernens bankudlån finansieres med indlån. Således var der et indlånsoverskud på 12,9 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013.

Koncernens egenkapital og kapitalmarkedsfinansiering eksklusive RO'er og SDO'er er hovedsagelig placeret i likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i Nationalbanken eller i andre europæiske centralbanker og kan derfor umiddelbart veksles til likviditet. Hertil kommer en mindre beholdning af pengemarkedsindskud, aktier, kreditobligationer og lignende.

Beholdningen af likvide papirer sikrer, at Nykredit har en stor buffer til at dække likviditetsbevægelser drevet af kundeflows, restancer på udlånet, løbende omkostninger og forfald af kapitalmarkedsfinansiering. Likviditetsbeholdningen sikrer samtidig koncernens overholdelse af lovgivningens likviditetskrav, herunder realkreditlovens krav om supplerende sikkerhedsstillelse for faldende ejendomspriser ved udstedelse af SDO'er, likviditetskravet i lov om finansiel virksomhed, samt krav fra ratingbureauer for at opretholde de eksisterende høje ratings.

Likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber udgjorde 98 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2013 mod 92 mia. kr. ved udgangen af 2012.

Ved udgangen af 1. halvår 2013 udgjorde Nykredit Banks likviditetsbeholdning 51,3 mia. kr. mod 44,8 mia. kr. ultimo 2012, opgjort efter § 152 i lov om finansiel virksomhed.

Obligationsbeholdning

Bruttoobligationsbeholdningen på 195 mia. kr. består af reserverne i realkreditinstitutterne, bankens likviditetsbeholdning, beholdninger i forbindelse med markemaking på realkredit- og bankområdet samt provenuet fra udstedelsen af junior covered bonds.

Derudover har koncernen en midlertidig beholdning under balanceprincippet i realkreditinstitutterne på 5 mia. kr., der er relateret til refinansiering af Nykredits rentetilpasningsobligationer samt placering af forudbetalte midler fra låntagerne. Beholdningen af egne obligationer under balanceprincippet er primært kortløbende obligationer med udløb ved førstkommande termin, hvor beholdningen anvendes til at sikre betaling vedrørende udtrækning af obligationer mv.

Koncernens samlede obligationsbeholdning ultimo 1. halvår 2013 udgjorde 200 mia. kr., hvoraf egne obligationer eksklusive beholdninger under balanceprincippet udgjorde 130 mia. kr.

I perioden op til terminerne er der udstedt flere obligationer end værdien af realkreditudlånet. Det skyldes primært refinansiering, hvor obligationer emitteres i umiddelbar forlængelse af refinansieringsauktionerne, som ligger ca. en måned før termin, mens de eksisterende obligationer først udløber ved termin. En anden væsentlig faktor er ordinære afdrag og førtidige indfrielse.

LIQUIDITY COVERAGE RATIO

Nykredit vil blive omfattet af det kommende internationale regelsæt vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR) primo 2015. Nykredit forventer, at SDO'er og RO'er vil kunne medregnes i opgørelsen af likvide aktiver. Beholdningen af egne obligationer forventes delvist omlagt til andre obligationer i forbindelse med reglernes ikrafttræden, hvilket vurderes at være uproblematisk.

LCR for koncernens selskaber under disse antagelser udgjorde ultimo 1. halvår 2013:

Nykredit Realkredit-koncernen	270%
Nykredit Realkredit A/S	606%
Totalkredit A/S	1.359%
Nykredit Bank A/S	132%

Med kombinationen af Nykredits likviditetsreserve og allerede igangsatte tiltag forventer Nykredit at kunne overholde de forventede LCR-regler i god tid uanset den endelige implementering.

Som følge af Nykredits forventede SIFI-status er det forventningen, at en LCR på minimum 100% vil skulle overholdes fra og med 1. januar 2015.

NET STABLE FUNDING RATIO

Net Stable Funding Ratio (NSFR) er et mål for, om instituttet kan opfylde sine betalingsforpligtelser et år frem i en stresset situation, hvor det ikke er muligt at optage ny funding i form af obligationsudstedelser mv.

I EU-regi er NSFR indtil videre et rapporteringskrav med det formål, at EU-kommissionen og den europæiske bankmyndighed EBA kan vurdere, hvordan en net stable funding regulering kan indføres i 2018.

I dansk regi er det, ifølge SIFI-rapporten, tanken i 2014 at indføre en simpel form for net stable funding regulering. Dog med en hensyntagen til den danske realkreditmodel.

Senest har ratingbureauet Standard & Poor's sat en række europæiske banker på negativt outlook, herunder Nykredit, ud fra en vurdering af deres net stable funding. For Nykredits vedkommende vil NSFR-nøgletallet skulle forbedres inden for en to års periode, hvis en nedjustering af ratingen skal undgås.

Det er Nykredits opfattelse, at NSFR-begrebet overvurderer betydningen af at kunne finansiere det kommende års betalinger uden adgang til ny funding fra obligationsmarkedet. Nykredit har via spredning af rentetilpasningsauktionerne og det generelle obligationssalg søgt at skabe stabilitet i fundingen ved kontinuerligt at sørge for, at der handles og fastsættes priser på obligationsmarkedet. Den metode kan give volatilitet i renterne, men som det viste sig under finanskrisen, var metoden medvirkende til, at det danske marked for realkreditobligationer var aktivt, mens de fleste andre markeder var lukket for nyudstedelser.

Kravet fra myndigheder og ratingbureauer om indførelse af en form for net stable funding ratio betyder, at Nykredit i den kommende periode vil vurdere alternativer til den nuværende model for rentetilpasningslån.

Nykredit vil i den kommende periode gå i dialog med myndigheder og ratingbureauer for at sikre en stabil løsning på problemstillingen, således at kunderne kan tilbydes de bedst mulige låneprodukter.

FUNDING

Obligationsudstedelser

Nykredit-koncernen er en af de største private obligationssudstedere i Europa.

Koncernen funder sit realkreditlån ved udstedelse af SDO'er og RO'er.

Nykredit Realkredit-koncernen indførte tolagsbelåning på privatområdet ultimo 1. halvår 2012. Tolagsbelåning anvendes, når det samlede lånebeløb overstiger 60% af boligens værdi. Belåning op til 60% af boligens værdi (grundlån) fundes med SDO'er, mens belåning i intervallet 60-80% (toplån) fundes med RO'er. Hermed reduceres kravet på lang sigt til den supplerende sikkerhed, som Nykredit-koncernen skal stille ved ejendomsprisfald.

Markedet har generelt taget godt imod de RO-obligationer, der finansierer toplånene. Rentespændet til de almindelige SDO-obligationer, der finansierer grundlånene, er således indsnævret mærkbart siden lanceringen af tolagsbelåning. De bagvedliggende obligationer handles på rentespænd, der ligger 5-30 bp over de sammenlignelige SDO'er. I forbindelse med refinansieringen af rentetilpasningslån i 2. kvartal 2013 blev der udstedt obligationer for 14 mia. kr. Den løbende tapemission af obligationer udgjorde 30 mia. kr. i 2. kvartal i 2013.

Herudover udsteder Nykredit Realkredit A/S junior covered bonds til finansiering af supplerende sikkerhed. Nykredit har udstedt 5,7 mia. kr. junior covered bonds i 2. kvartal 2013. Som noget nyt har Nykredit påbegyndt udstedelse af junior covered bonds fra RO-kapitalcentre. Af de ovennævnte 5,7 mia. kr. blev 2 mia. kr. således udstedt fra kapitalcenter D.

Nykredit Bank A/S' EMTN-udstedelser foretaget i 1. halvår 2013 udgjorde 1,3 mia. kr. Herudover har banken fortsat den løbende refinansiering af korte ECP-udstedelser, og ved udgangen af 1. halvår 2013 var der udstedt for 12,4 mia. kr.

Endelig udsteder Nykredit Realkredit A/S efterstillet kapital til opfyldelse af både solvensmæssige behov og ratinginstitutternes krav. Der har i 1. halvår 2013 ikke været udstedt efterstillet kapital.

Udstedelsesplan for 2013

Nykredit Realkredit-koncernens udstedelsesplan for 2013 er uændret i forhold til udmeldingen i koncernens årsrapport 2012.

RATING

Standard & Poor's har den 19. juli bekræftet Nykredit Realkredit A/S' og Nykredit Bank A/S' ratings på A+ (lang usikret rating) og A-1 (kort usikret rating), men har samtidig sat Nykredits rating på negativt outlook set over de kommende ca. 2 år. Det negative outlook skal ses som en konsekvens af Standard & Poor's ændrede vurdering af refinansieringsrisikoen for rentetilpasningslån.

Hos Fitch har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1 med stabilt outlook.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtale i Årsrapport 2012.

Det er ledelsens opfattelse, at de usikkerheder, der er knyttet til ovennævnte forhold, er af uvæsentlig betydning for halvårsrapporten for 2013.

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2013 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

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

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2013.

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.

Halvårsrapporten har hverken været underlagt revision eller review.

København, 20. august 2013

Direktion

Peter Engberg Jensen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Karsten Knudsen
koncerndirektør

Per Ladegaard
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

Bestyrelse

Steen E. Christensen
formand

Hans Bang-Hansen
næstformand

Steffen Kragh
næstformand

Kristian Bengaard

Michael Demsitz

Merete Eldrup

Marlene Holm

Allan Kristiansen

Bent Naur

Anders C. Obel

Erling Bech Poulsen

Lars Peter Skaarup

Nina Smith

Jens Erik Udsen

Leif Vinther

Resultatopgørelse og anden totalindkomst for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

1. halvår 2012 1. halvår 2013

Nykredit Realkredit-koncernen

Note 1. halvår 2013 1. halvår 2012

17.797	14.646	Renteindtægter	5	18.058	21.507
15.082	12.504	Renteudgifter	6	13.189	16.160
2.715	2.142	NETTORENTEINDTÆGTER		4.869	5.348
71	29	Udbytte af aktier mv.		47	74
560	434	Gebyrer og provisionsindtægter		946	1.261
136	146	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.019	1.068
3.209	2.460	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		4.842	5.614
383	316	Kursreguleringer	7	838	215
5	12	Andre driftsindtægter		111	106
1.212	1.286	Udgifter til personale og administration	8	2.482	2.341
351	366	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	383	368
0	3	Andre driftsudgifter		40	6
419	513	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	929	991
544	722	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	49	9
2.160	1.342	RESULTAT FØR SKAT		2.006	2.238
389	126	Skat	12	317	537
1.771	1.216	PERIODENS RESULTAT		1.690	1.701
		ANDEN TOTALINDKOMST			
		POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
2	-2	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-2	2
-	-	Ændring i udskudt skat af dagsværdiregulering af domicilejendomme som følge af nedsættelse af selskabsskatteprocenten		7	-
-	7	Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-	-
2	5	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		5	2
		POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		265	147
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-29	-11
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-697	-63
-	-	Skat af reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-13	-2
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-474	70
2	5	ANDEN TOTALINDKOMST		-469	72
1.774	1.221	PERIODENS TOTALINDKOMST		1.221	1.774

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2012	30.06.2013		Note	30.06.2013	31.12.2012
		AKTIVER			
2.465	947	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		2.094	9.497
31.526	25.446	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	36.764	50.677
1.162.099	1.125.776	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.182.848	1.172.253
378	385	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	50.745	50.111
38.379	14.776	Obligationer til dagsværdi	16	68.258	79.055
		Aktier mv.			
2.982	2.005	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.581	1.592
-	-	Aktier disponible for salg		740	1.766
2.982	2.005	I alt		2.321	3.358
155	113	Kapitalandele i associerede virksomheder		116	158
30.189	30.858	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.654	3.353	Immaterielle aktiver		3.403	3.705
		Grunder og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		610	652
18	18	Domicilejendomme		1.666	1.668
18	18	I alt		2.276	2.319
324	290	Øvrige materielle aktiver		341	377
141	-	Aktuelle skatteaktiver		108	353
171	181	Udsudte skatteaktiver		194	184
465	460	Aktiver i midlertidig besiddelse		1.422	1.412
16.083	13.554	Andre aktiver	17	53.165	59.724
190	219	Periodeafgrænsningsposter		323	221
1.289.219	1.218.380	AKTIVER I ALT		1.404.378	1.433.405

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2012	30.06.2013		Note	30.06.2013	31.12.2012
		PASSIVER			
48.597	14.703	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	49.319	67.539
-	-	Indlån og anden gæld	19	63.245	54.509
1.145.585	1.109.237	Udstedte obligationer til dagsværdi	20	1.086.408	1.103.818
182	3.747	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	30.311	27.595
2.025	2.530	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	44.294	34.557
-	64	Aktuelle skatteforpligtelser		142	17
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		508	478
23.570	18.044	Andre passiver	23	59.550	75.099
-	-	Periodeafgrænsningsposter		2	4
1.219.960	1.148.326	Gæld i alt		1.333.779	1.363.616
		Hensatte forpligtelser			
161	176	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		183	167
393	282	Hensættelser til udskudt skat		383	465
87	81	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		81	87
-	-	Hensættelser til tab på garantier		114	82
26	30	Andre hensatte forpligtelser		127	150
668	569	Hensatte forpligtelser i alt		887	951
11.035	10.859	Efterstillede kapitalindskud	24	11.085	11.281
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
2	2	- opskrivningshenlæggelser		209	202
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		272	745
		Andre reserver			
2.896	3.543	- lovpligtige reserver		-	-
44.054	44.054	- reserver i serier		44.054	44.054
9.272	9.847	Overført overskud		12.910	11.223
150	-	Foreslået udbytte		-	150
57.556	58.627	Egenkapital i alt		58.627	57.556
1.289.219	1.218.380	PASSIVER I ALT		1.404.378	1.433.405
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	25		
-	-	Eventualforpligtelser		5.779	4.806
1.620	1.318	Andre forpligtende aftaler		8.094	9.213
1.620	1.318	I ALT		13.873	14.019

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver*	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2013							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.896	44.054	9.272	150	57.556
Periodens resultat	-	-	686	-	530	-	1.216
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-2	-	-2
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	7	-	-	-	7
Anden totalindkomst i alt	-	-	7	-	-2	-	5
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	693	-	528	-	1.221
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-6	-	6	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-40	-	40	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-150	-150
Egenkapital 30. juni	1.182	2	3.543	44.054	9.847	-	58.627
2012							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.155	47.720	4.051	200	55.310
Periodens resultat	-	-	544	-	1.227	-	1.771
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	2	-	2
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	2	-	2
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	544	-	1.229	-	1.774
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-1	-	1	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-200	-200
Egenkapital 30. juni	1.182	2	2.699	47.720	5.281	-	56.884

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

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

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2013							
Egenkapital 1. januar	1.182	202	745	44.054	11.223	150	57.556
Periodens resultat	-	-	-	-	1.690	-	1.690
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-2	-	-2
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	236	-	-	-	236
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-709	-	-	-	-709
Ændring i udskudt skat af dagsværdireguleringer af domicilejendomme	-	7	-	-	-	-	7
Anden totalindkomst i alt	-	7	-474	-	-2	-	-469
Totalindkomst i alt for perioden	-	7	-474	-	1.688	-	1.221
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-150	-150
Egenkapital 30. juni	1.182	209	272	44.054	12.910	-	58.627
2012							
Egenkapital 1. januar	1.182	151	982	47.720	5.075	200	55.310
Periodens resultat	-	-	-	-	1.701	-	1.701
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	2	-	2
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	135	-	-	-	135
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-65	-	-	-	-65
Anden totalindkomst i alt	-	-	70	-	2	-	72
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	70	-	1.704	-	1.774
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-200	-200
Egenkapital 30. juni	1.182	151	1.052	47.720	6.778	-	56.884

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 31. december

Beløb i mio. kr.

	Aktiekapital	Opskrivningshenlæggelser	Lovpligtige reserver *	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Nykredit Realkredit A/S								
2012								
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.155	-	47.720	4.051	200	55.310
Årets resultat	-	-	689	-	-	1.492	150	2.332
Anden totalindkomst								
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	60	-	60
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	53	-	-	-	-	53
Anden totalindkomst i alt	-	-	53	-	-	60	-	114
Totalindkomst i alt for året	-	-	743	-	-	1.553	150	2.445
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-2	-	-	2	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-200	-200
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-3.666	3.666	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	1	-	1
Egenkapital 31. december	1.182	2	2.896	-	44.054	9.272	150	57.556
Nykredit Realkredit-koncernen								
2012								
Egenkapital 1. januar	1.182	151	-	982	47.720	5.075	200	55.310
Årets resultat	-	-	-	-	-	2.419	150	2.569
Anden totalindkomst								
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-	-	-	-	-	60	-	60
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-	-	236	-	-	-	236
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-	-	-473	-	-	-	-473
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	53	-	-	-	-	-	53
Anden totalindkomst i alt	-	53	-	-237	-	60	-	-124
Totalindkomst i alt for året	-	53	-	-237	-	2.479	150	2.445
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-200	-200
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-3.666	3.666	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	1	-	1
Øvrige reguleringer	-	-2	-	-	-	2	-	-
Egenkapital 31. december	1.182	202	-	745	44.054	11.223	150	57.556

* Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning. Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit Realkredit A/S har kun én aktieklasser, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen
Note 1. halvår 2013 1. halvår 2012

Periodens resultat	1.690	1.701
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	383	368
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-49	-9
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	929	991
Periodeafgrænsningsposter, netto	-104	-37
Beregnet skat af periodens resultat	317	537
Reguleringer i øvrigt	-437	82
I alt	1.038	1.932
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	2.728	3.633
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-12.157	-45.899
Indlån og gæld til kreditinstitutter	-9.485	-18.861
Udstedte obligationer	-14.694	46.042
Anden driftskapital	637	5.632
I alt	-35.699	-13.086
Betalt selskabsskat, netto	-72	-11
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-33.044	-9.464
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	63	-
Modtaget udbytte	6	1
Køb og salg af obligationer og aktier	11.834	5.021
Køb af immaterielle aktiver	-13	-108
Køb af materielle aktiver	-37	-70
Salg af materielle aktiver	46	2
I alt	11.898	4.847
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-19	-1
Udbetalt udbytte	-150	-200
I alt	-169	-201
Pengestrømme i alt	-21.315	-4.818
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	9.497	7.084
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50.677	59.175
I alt	60.174	66.258
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	2.094	693
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.764	60.747
I alt	38.859	61.440

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	29
2.	Basiskapital og solvens	30
3.	Basis- og beholdningsindtjening	31
4.	Resultat af forretningsområder	32
5.	Renteindtægter	33
6.	Renteudgifter	33
7.	Kursreguleringer	34
8.	Udgifter til personale og administration	34
9.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	35
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	35
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	36
12.	Skat	36
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	37
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	37
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	38
16.	Obligationer til dagsværdi	38
17.	Andre aktiver	39
18.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	39
19.	Indlån og anden gæld	39
20.	Udstedte obligationer til dagsværdi	39
21.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	40
22.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	40
23.	Andre passiver	41
24.	Efterstillede kapitalindskud	41
25.	Ikke-balanceførte poster	42
26.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	43
27.	Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	44
28.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	46
29.	Hoved- og nøgletal i fem år	48
30.	Koncernoversigt	50

Noter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet for 1. halvår 2013 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU, samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets halvårsregnskab er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

IAS 19 "Personaleydelser" trådte i kraft den 1. januar 2013. For Nykredit-koncernen har ændringen i standarden betydet, at aktuarmæssige gevinster og tab på ydelsesbaserede pensionsordninger indregnes i "Anden totalindkomst" frem for i regnskabsposten "Udgifter til personale og administration". Afskaffelsen af korridormetoden har ikke haft nogen påvirkning, da Nykredit-koncernen ikke har gjort brug af denne metode.

Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. er ændret tilsvarende, hvorfor ændringen i indregning af ydelsesbaserede pensionsordninger også er implementeret i moderselskabet.

I forbindelse med implementeringen af ændringen til IAS 19 og bekendtgørelsen om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. er alle sammenligningstal tilpasset. Effekten af tilpasningen af sammenligningstal er ens for moderselskabet og for koncernen.

For sammenligningstallene for 1. halvår 2012 har tilpasningen haft en negativ effekt på periodens resultat efter skat på 2 mio. kr. og en positiv effekt på "Anden totalindkomst" på 2 mio. kr.

Øvrige standarder, som er trådt i kraft den 1. januar 2013, er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2012 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye standarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på halvårsrapporten for 2013 for Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Realkredit-koncernen.

Der pågår fortsat et projekt i IASB, som på sigt skal erstatte reglerne i IAS 39. Den reviderede standard – IFRS 9 – er inddelt i tre hovedfaser omfattende klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser, nedskrivninger og regnskabsmæssig sikring.

EU har valgt ikke at godkende IFRS 9, før resultatet af alle tre faser foreligger. Det forventes, at standarden vil blive implementeret i januar 2015. Påvirkningen af koncernens regnskab ved implementering af IFRS 9 er ikke analyseret, da standarden endnu ikke foreligger i en form, der muliggør en samlet vurdering af effekten.

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2012. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2012, der er tilgængelig på nykredit.dk.

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

31.12.2012	30.06.2013		30.06.2013	31.12.2012
2. BASISKAPITAL OG SOLVENS				
Basiskapital og solvens				
57.556	58.627	Egenkapital ultimo	58.627	57.556
-2	-2	Opskrivningshenlæggelser overført til supplerende kapital	-209	-202
57.554	58.625	Kernekapital	58.418	57.354
-150	-	Foreslået udbytte	-	-150
-3.654	-3.353	Immaterielle aktiver	-3.403	-3.705
53.751	55.272	Kernekapital ekskl. hybrid kernekapital efter primære fradrag	55.015	53.499
10.445	10.442	Medregnet hybrid kernekapital	10.668	10.690
-882	-954	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-1.037	-917
-1.717	-2.208	Øvrige fradrag	-1.371	-863
61.596	62.553	Kernekapital inkl. hybrid kernekapital efter fradrag	63.275	62.410
40	36	Opskrivningshenlæggelser og reserver i serier	243	241
61.636	62.589	Basiskapital før fradrag	63.519	62.650
-882	-954	Forskellen mellem forventet tab og regnskabsmæssige nedskrivninger	-1.037	-917
-438	-645	Øvrige fradrag	-288	-93
1.279	1.563	Modregning af det overskydende fradrag	1.083	769
61.596	62.553	Basiskapital efter fradrag	63.275	62.410
Kapitalkrav				
27.751	27.049	Kreditrisiko (inkl. afviklingsrisiko, fradrag for gruppevisse nedskrivninger under standard-metoden og tillæg for overskridelse af grænserne for store engagementer)	21.169	22.051
1.346	1.386	Markedsrisiko	2.606	2.368
886	768	Operationel risiko	1.505	1.722
29.983	29.203	Kapitalkrav i alt	25.281	26.142
374.788	365.040	Risikovægtede poster i alt	316.014	326.775
Nøgletal				
13,6	14,3	Kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital	16,6	15,8
16,4	17,1	Kernekapitalprocent inkl. hybrid kernekapital	20,0	19,1
16,4	17,1	Solvensprocent	20,0	19,1
Tilstrækkelig basiskapital og solvensbehov				
27.751	27.049	Kreditrisiko	17.651	18.285
2.570	2.291	Markedsrisiko	3.544	3.812
1.697	1.475	- heraf stresset VaR	2.191	2.372
898	772	Operationel risiko	1.461	1.662
-	-	Risiko på egne ejendomme	133	133
31.219	30.112	Søjle I i alt	22.789	23.893
1.208	1.159	Forringet konjunkturforløb (stresstest mv.)	2.344	2.506
1.440	1.357	Andre forhold og usikkerheder	5.665	4.879
2.648	2.516	Søjle II i alt	8.009	7.385
33.867	32.629	Tilstrækkelig basiskapital i alt	30.798	31.278
374.788	365.040	Risikovægtede poster i alt	316.014	326.775
9,0	8,9	Solvensbehov (%)	9,7	9,6

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING	1. halvår 2013				1. halvår 2012			
	Basis-	Behold-	Kapital-	I alt	Basis-	Behold-	Kapital-	I alt
	indtjning	nings- indtjening	omkost- ninger		indtjning	nings- indtjning	omkost- ninger	
Nettorenteindtægter	4.527	568	-226	4.869	4.212	1.366	-230	5.348
Udbytte af aktier mv.	7	40	-	47	2	71	-	74
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-19	-54	-	-73	247	-55	-	193
Netto rente- og gebyrindtægter	4.514	554	-226	4.843	4.461	1.382	-230	5.614
Kursreguleringer	419	419	-1	838	75	141	-1	215
Andre driftsindtægter	104	8	-	111	106	-	-	106
Udgifter til personale og administration	2.482	-	-	2.482	2.341	-	-	2.341
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	383	-	-	383	368	-	-	368
Andre driftsudgifter	40	-	-	40	6	-	-	6
Nedskrivning på udlån og andre tilgodehavender mv.	929	-	-	929	991	-	-	991
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	30	19	-	49	-	9	-	9
Resultat før skat	1.233	1.000	-226	2.006	936	1.533	-231	2.238

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

1. halvår 2013

	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	2.736	835	1.581	-1	5.151
- allokering af indtægter til distribution mv.	331	-	-331	-	-
Forretningsdrift i alt	3.067	835	1.250	-1	5.151
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	85	-	-29	-	56
- junior covered bonds	-78	-143	-12	-	-233
- fonds	-	-	-	63	63
Basisindtægter i alt	3.074	693	1.209	61	5.037
Driftsomkostninger	1.569	209	400	314	2.492
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	258	3	117	383
Basisindtjening før nedskrivninger	1.500	225	806	-369	2.162
Nedskrivninger på udlån mv.	622	239	68	-1	929
Basisindtjening efter nedskrivninger	877	-14	738	-369	1.233
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	1.000	1.000
Resultat før kapitalomkostninger	877	-14	738	631	2.233
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-226	-226
Resultat før skat	877	-14	738	405	2.006

1. halvår 2012

	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	2.659	846	1.658	-62	5.102
- allokering af indtægter til distribution mv.	406	-	-406	-	-
Forretningsdrift i alt	3.065	846	1.252	-62	5.102
- værdiregulering af derivater og erhvervsobligationer	-408	-	-30	-	-438
- junior covered bonds	-67	-109	-11	-	-187
- fonds	-	-	-	165	165
Basisindtægter i alt	2.590	737	1.212	104	4.643
Driftsomkostninger	1.549	214	418	166	2.347
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	6	258	2	102	368
Basisindtjening før nedskrivninger	1.035	265	792	-165	1.928
Nedskrivninger på udlån mv.	622	331	38	0	991
Basisindtjening efter nedskrivninger	413	-66	754	-165	936
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	1.533	1.533
Resultat før kapitalomkostninger	413	-66	754	1.368	2.469
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-	-	-	-231	-231
Resultat før skat	413	-66	754	1.137	2.238

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 27 mio. kr. mod 9 mio. kr. i 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

1. halvår 2012 1. halvår 2013

1. halvår 2013 1. halvår 2012

		5. RENTEINDTÆGTER		
6.770	6.044	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	27	128
8.328	6.252	Udlån og andre tilgodehavender	13.826	17.299
1.822	2.034	Bidrag	3.557	3.099
		Obligationer		
392	169	- Egne særligt dækkede obligationer	400	860
413	198	- Egne realkreditobligationer	366	660
751	194	- Andre realkreditobligationer	527	867
5	-9	- Statsobligationer	-15	-37
102	65	- Andre obligationer	141	274
		Afledte finansielle instrumenter		
-50	-28	- Valutakontrakter	-46	-82
37	69	- Rentekontrakter	72	-34
-	-	- Aktiekontrakter	-23	-13
-	-	- Andre kontrakter	-6	-2
34	27	Øvrige renteindtægter	30	36
18.606	15.016	I alt	18.858	23.055
-392	-169	Renter af egne særligt dækkede obligationer modregnet i renteudgifter – note 6	-400	-860
-413	-198	Renter af egne realkreditobligationer modregnet i renteudgifter – note 6	-366	-660
-3	-2	Renter af egne andre værdipapirer og obligationer modregnet i renteudgifter – note 6	-33	-28
17.797	14.646	I alt	18.058	21.507
		Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgsforretninger ført under:		
5	8	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	71
-	-	- Udlån og andre tilgodehavender	99	184
		6. RENTEUDGIFTER		
268	34	Kreditinstitutter og centralbanker	78	284
-	-	- Indlån og anden gæld	227	468
15.137	12.413	Udstedte obligationer	13.278	16.493
400	399	Efterstillede kapitalindskud	404	406
85	28	Øvrige renteudgifter	1	56
15.891	12.874	I alt	13.989	17.707
-392	-169	Modregning af renter af egne særligt dækkede obligationer – note 5	-400	-860
-413	-198	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-366	-660
-3	-2	Modregning af renter af egne andre værdipapirer og obligationer – note 5	-33	-28
15.082	12.504	I alt	13.189	16.160
		Heraf udgør renteudgifter af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under:		
258	29	Kreditinstitutter og centralbanker	36	267
-	-	- Indlån og anden gæld	35	146

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

1. halvår 2012 1. halvår 2013

1. halvår 2013 1. halvår 2012

		7. KURSREGULERINGER		
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
2.078	-3.554	Realkreditudlån	-7.264	2.815
366	-3.500	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
128	24	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	7	0
681	-258	Obligationer	-424	907
128	318	Aktier mv.	85	-1
-	-	Investeringsejendomme	-0	-3
-50	34	Valuta	64	-39
-171	162	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	367	-388
		Finansielle aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"		
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	697	63
		Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		
-2.410	3.591	Udstedte obligationer	7.306	-3.138
-366	3.500	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
383	316	I alt	838	215
		8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION		
25	43	Aflønning af bestyrelse og direktion	43	25
840	1.047	Personaleudgifter	1.528	1.296
347	195	Øvrige administrationsudgifter	910	1.020
1.212	1.286	I alt	2.482	2.341
		Aflønning af bestyrelse og direktion		
		Bestyrelse		
2	2	Honorar mv.	2	2
		Direktion		
18	24	Fast løn	24	18
6	18	Hensættelse til pension	18	6
25	43	I alt	43	25
		Direktionsmedlemmer kan fratræde med 12 måneders varsel fra og med det fyldte 60. år og indtil de fylder 70 år med ret til pension i denne periode svarende til 65% af bruttogagen i indtil fem år. Nykredit kan tilsvarende med 6 måneders varsel anmode direktøren om at overgå til pension i denne periode. Medlemmer af direktionen har et gensidigt opsigelsesvarsel på seks måneder indtil det fyldte 60. år. Ved fratrædelse foranlediget af Nykredit inden det fyldte 60. år er medlemmer af direktionen berettiget til en fratrædelsesgodtgørelse på 24 måneders bruttogage. Peter Engberg Jensen har ønsket at fratræde sin stilling som koncernchef. I henhold til kontraktens opsigelsesvarsel modtager Peter Engberg Jensen løn frem til udgangen af februar 2014, men fratræder dog ved udgangen af august 2013, hvor Michael Rasmussen tiltræder som koncernchef. Løn for opsigelsesperioden er udgiftsført i 2. kvartal 2013. Peter Engberg Jensen har ifølge kontrakten ret til en 5-årig pension på 65% af bruttogagen ved fratrædelsen. Der er løbende hensat til denne forpligtelse ud fra en beregningsmæssig fratrædelsesalder på 65 år. Den del af pensionsforpligtelsen, der ikke allerede er foretaget hensættelse til, er udgiftsført i 2. kvartal 2013.		
		Personaleudgifter		
647	819	Lønninger	1.207	1.029
94	95	Pensioner	134	131
100	133	Lønsumsafgift og andre udgifter til social sikring	188	136
840	1.047	I alt	1.528	1.296
		Antal beskæftigede		
3.097	3.007	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.049	4.124

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

1. halvår 2012 1. halvår 2013

1. halvår 2013 1. halvår 2012

		9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
		Immaterielle aktiver			
302	315	- Afskrivninger		315	303
		Materielle aktiver			
49	51	- Afskrivninger		68	65
351	366	I alt		383	368
		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.			
		10 a. Resultatpåvirkning			
213	348	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle		747	668
-	10	Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle		29	-
76	91	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis		59	215
85	25	Periodens konstaterede tab, netto		172	207
-19	-19	Indgået på tidligere afskrevne fordringer		-37	-29
-	-	Hensættelser på garantier		32	-32
355	456	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt		1.002	1.029
72	59	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver		64	94
-8	-1	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer		-1	-8
-	-	Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter		-136	-124
419	513	I alt		929	991
		10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender			
970	1.502	Individuelle nedskrivninger		5.842	5.381
891	748	Gruppevis nedskrivninger		1.398	1.649
1.861	2.251	Nedskrivninger i alt		7.240	7.030
		Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:			
1.477	2.111	Realkreditudlån – note 14		2.962	2.234
384	130	Restancer og udlæg – note 14		250	492
-	-	Bankudlån – note 15		3.999	4.304
-	10	Tilgodehavender hos kreditinstitutter		29	-
1.861	2.251	Nedskrivninger i alt		7.240	7.030
		10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån			
967	1.394	Nedskrivninger primo		5.673	5.345
376	532	Periodens nedskrivninger		1.292	1.164
-163	-184	Tilbageførte nedskrivninger		-545	-496
-69	-77	Værdireguleringer af overtagne ejendomme		-108	-108
-141	-173	Nedskrivninger, der er konstateret tabt		-499	-524
970	1.492	Nedskrivninger ultimo		5.813	5.381
		10 d. Gruppevis nedskrivninger på udlån			
815	657	Nedskrivninger primo		1.339	1.434
76	91	Periodens nedskrivninger, netto		59	215
891	748	Nedskrivninger ultimo		1.398	1.649

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

1. halvår 2012 1. halvår 2013

1. halvår 2013 1. halvår 2012

		10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT		
		10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter		
-	-	Nedskrivninger primo	-	-
-	10	Periodens nedskrivninger	29	-
-	10	Nedskrivninger ultimo	29	-
		10 f. Specifikation af udlån og tilgodehavender samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, hvor der er indtruffet objektiv indikation for værdiforringelse		
4.804	7.254	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	15.513	13.177
970	1.492	Nedskrivninger	5.813	5.381
3.835	5.761	Udlån efter nedskrivninger	9.700	7.796
46.003	44.205	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevis	118.479	131.549
891	748	Nedskrivninger	1.398	1.649
45.112	43.457	Udlån efter nedskrivninger	117.082	129.900
-	29	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54	-
-	10	Nedskrivninger	29	-
-	19	Tilgodehavender efter nedskrivninger	25	-
		10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme		
262	320	Nedskrivninger primo	448	358
69	77	Overført fra ikke-overtagne ejendomme	108	108
82	76	Periodens nedskrivninger	111	116
-10	-17	Tilbageførte nedskrivninger	-47	-22
-108	-133	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-156	-138
295	323	Nedskrivninger ultimo	464	422
		Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".		
		11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETDE VIRKSOMHEDER		
9	19	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	49	9
535	703	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
544	722	I alt	49	9
		12. SKAT		
18,0	9,4	Effektiv skatteprocent	15,8	24,0
		Koncernens effektive skatteprocent er påvirket af skattefrie avancer på aktier. Korrigeret for dette udgør den effektive skatteprocent 22,0% for Nykredit-koncernen for 1. halvår 2013.		

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

31.12.2012	30.06.2013		30.06.2013	31.12.2012
13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
-	-	Tilgodehavender hos centralbanker	-	1.746
31.526	25.446	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	36.764	48.930
31.526	25.446	I alt	36.764	50.677
3.364	2.779	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	20.188	20.633
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI				
614.848	603.804	Realkreditudlån	1.133.557	1.136.445
288	307	Restancer og udlæg	493	408
-	-	Øvrige udlån	48.797	35.401
26.305	31.914	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
520.658	489.751	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.162.099	1.125.776	I alt	1.182.848	1.172.253
-	-	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	48.797	35.401
14 a. Realkreditudlån				
595.273	600.042	Saldo primo – nominel værdi	1.108.796	1.067.606
86.574	24.559	Nye lån	61.236	217.333
618	430	Indeksregulering	430	618
1.264	-715	Valutakursregulering	-715	1.264
-11.925	-6.454	Ordinære afdrag	-9.938	-16.617
-71.762	-24.990	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-46.058	-161.408
600.042	592.872	Saldo ultimo – nominel værdi	1.113.752	1.108.796
-391	-321	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-520	-611
262	259	Lån overtaget af Statens Administration	259	262
599.914	592.810	I alt	1.113.491	1.108.447
16.869	13.105	Regulering for renterisiko mv.	23.028	30.719
Regulering for kreditrisiko				
-1.277	-1.362	Individuelle nedskrivninger	-1.687	-1.618
-657	-748	Gruppevis nedskrivninger	-1.274	-1.103
614.848	603.804	Saldo ultimo – dagsværdi	1.133.557	1.136.445
I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:				
25.552	26.148	Supplerende garantier på i alt	34.134	33.265
945	937	Garantier for forhåndslån på i alt	9.391	9.196
4.811	1.823	Garantier for tinglyste pantebrev mv. på i alt	11.430	16.533
14 b. Restancer og udlæg				
371	357	Restancer før nedskrivninger	467	486
34	80	Udlæg før nedskrivninger	276	156
-117	-130	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-250	-234
288	307	I alt	493	408

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

31.12.2012	30.06.2013		30.06.2013	31.12.2012
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT				
14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit				
455.052	509.107	Saldo primo – nominel værdi	-	-
281.437	90.280	Nye lån	-	-
-2.791	-1.689	Ordinære afdrag	-	-
-224.590	-115.807	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-	-
509.107	481.892	Saldo ultimo – nominel værdi	-	-
11.550	7.859	Regulering for renterisiko	-	-
520.658	489.751	Saldo ultimo – dagsværdi	-	-
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS				
-	-	Bankudlån	54.353	53.785
30	29	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
-	-	Realkreditudlån	31	31
386	392	Andre udlån	396	390
416	421	Saldo ultimo	54.780	54.207
Regulering for kreditrisiko				
-	-	Individuelle nedskrivninger	-3.876	-3.822
-	-	Gruppevisse nedskrivninger	-124	-236
416	421	Saldo ultimo efter nedskrivninger	50.781	50.149
-38	-37	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-37	-38
378	385	I alt	50.745	50.111
16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI				
59.493	18.643	Egne særligt dækkede obligationer	58.806	137.386
93.777	41.908	Egne realkreditobligationer	75.444	113.726
30.601	9.750	Andre realkreditobligationer	52.946	65.368
3.648	2.248	Statsobligationer	8.526	8.105
4.981	2.778	Øvrige obligationer	11.143	11.361
192.501	75.327	I alt	206.866	335.946
-93.777	-41.908	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-75.444	-113.726
-59.492	-18.613	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-58.776	-137.385
-851	-	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-2.398	-3.453
-1	-30	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-30	-1
-	-	Egne andre obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-1.960	-2.327
38.379	14.776	I alt	68.258	79.055
13.175	4.724	Af obligationer til dagsværdi før modregning af egne obligationer udgør: Udtrukne obligationer	7.310	16.774
2.314	1.509	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	13.645	16.612
Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

31.12.2012	30.06.2013		30.06.2013	31.12.2012
17. ANDRE AKTIVER				
10.718	9.186	Tilgodehavende renter og provision	12.047	11.763
387	272	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
4.615	3.721	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	36.198	46.832
204	205	Ydelsesbaserede pensionsordninger	205	204
158	170	Øvrige aktiver	4.715	925
16.083	13.554	I alt	53.165	59.724
18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
48.597	14.703	Gæld til kreditinstitutter	49.319	67.293
-	-	Gæld til centralbanker	-	246
48.597	14.703	I alt	49.319	67.539
44.009	12.900	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	36.107	56.993
19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	40.599	37.994
-	-	Med opsigelsesvarsel	5.822	5.851
-	-	Tidsindskud	13.719	10.639
-	-	Særlige indlånsformer	3.104	26
-	-	I alt	63.245	54.509
20. Udstedte obligationer til dagsværdi				
330.648	309.235	Realkreditobligationer	362.503	389.323
924.598	816.929	Særligt dækkede obligationer	816.929	924.598
44.460	43.594	Junior covered bonds	43.594	44.460
1.299.706	1.169.758	I alt	1.223.026	1.358.381
-154.121	-60.521	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-136.618	-254.563
1.145.585	1.109.237	I alt	1.086.408	1.103.818
20 a. Realkreditobligationer				
318.609	298.919	Realkreditobligationer til nominel værdi	350.114	374.974
12.040	10.316	Kursregulering til dagsværdi	12.389	14.349
330.648	309.235	Realkreditobligationer til dagsværdi	362.503	389.323
-93.777	-41.908	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-75.444	-113.726
236.871	267.327	I alt	287.059	275.598
583	68	Heraf præemitteret	68	583
35.295	20.073	Realkreditobligationer udtrukket til førstkommende kreditortermin	21.757	37.564

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

Nykredit Realkredit-koncernen

31.12.2012	30.06.2013		30.06.2013	31.12.2012
20. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat				
20 b. Særligt dækkede obligationer				
908.165	806.246	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	806.246	908.165
16.432	10.683	Kursregulering til dagsværdi	10.683	16.432
924.598	816.929	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	816.929	924.598
-59.492	-18.613	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-58.776	-137.385
865.106	798.316	I alt	758.153	787.212
1.932	177	Heraf præemitteret	177	1.932
125.522	6.497	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkomende kreditortermi	6.497	125.522
20 c. Junior covered bonds				
43.320	42.468	Junior covered bonds til nominel værdi	42.468	43.320
1.140	1.126	Kursregulering til dagsværdi	1.126	1.140
44.460	43.594	Junior covered bonds til dagsværdi	43.594	44.460
-851	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-2.398	-3.453
43.609	43.594	I alt	41.196	41.008
-	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkomende kreditortermi	-	-
21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris				
-	-	Virksomhedsobligationer	28.502	29.740
61	30	Særligt dækkede obligationer	30	61
-	3.636	Junior covered bonds	3.636	-
120	106	Medarbejderobligationer	127	120
40	43	Andre værdipapirer	43	40
221	3.814	I alt	32.338	29.961
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-1.960	-2.327
-1	-30	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-30	-1
-38	-37	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-37	-38
182	3.747	I alt	30.311	27.595
22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi				
-	-	Indlån til dagsværdi	27.808	17.718
2.025	2.530	Negative værdipapirbeholdninger	16.486	16.839
2.025	2.530	I alt	44.294	34.557
-	-	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	27.808	17.718

Nykredit Realkredit A/S**Nykredit Realkredit-koncernen**

31.12.2012 30.06.2013

30.06.2013 31.12.2012

Halvårsrapport 2013 – Nykredit Realkredit-koncernen

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2012	30.06.2013	30.06.2013	31.12.2012
25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-		
-	-	5.779	4.806
1.620	1.318	8.094	9.213
1.620	1.318	13.873	14.019
25 a. Eventualforpligtelser			
-	-		
-	-	1.697	1.739
-	-	723	596
-	-	3.359	2.471
-	-	5.779	4.806
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
25 b. Andre forpligtende aftaler			
10	3		
		6.584	7.338
1.610	1.315	1.510	1.875
1.620	1.318	8.094	9.213

"Øvrige" under "Andre forpligtende aftaler" består af forpligtelser og hæftelser over for værdipapircentraler, investeringstilsagn over for private equity-fonde samt uopsigelige leasingydelser.

Andre eventualforpligtelser

Nykredit Realkredit-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 Realkredit-koncernens økonomiske stilling.

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

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

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

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

Noter

25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Skat

SKAT har foreslået en ændring af Nykredit Banks selvangivne indkomst for årene 2008 og 2009.

Forlaget er baseret på en gennemgang af engagementer, der blev bevilget af Forstædernes Bank og efterfølgende overtaget af Nykredit Realkredit-koncernen i forbindelse med købet af Forstædernes Bank. Forstædernes Bank blev i 2010 fusioneret med Nykredit Bank. Som følge af finanskrisen og udviklingen på ejendoms-markedet måtte Forstædernes Bank i 2008 og 2009 foretage betydelige nedskrivninger på nævnte engagementer såvel regnskabsmæssigt som skattemæssigt.

SKATs gennemgang for indkomstårene 2008 og 2009 er endnu ikke afsluttet. SKAT har dog meddelt, at det er deres vurdering, at udlånene ikke blev bevilget på sædvanlige forretningsmæssige vilkår eller i overensstemmelse med forretningsgange og instrukser. Det er derfor SKATs vurdering, at der ikke er grundlag for et skattemæssigt fradrag for de foretagne nedskrivninger.

Skatteeffekten for indkomståret 2008 vil kunne udgøre op til 300 mio. kr., men eftersom gennemgangen ikke er afsluttet, er beløbet ikke endeligt. SKAT har i maj 2013 meddelt en ændring vedrørende indkomståret 2009, der ville kunne medføre en skatteeffekt i niveauet ca. 350 mio. kr.

Ledelsen i Nykredit Bank er ikke enig i SKATs argumentation, og det er ledelsens opfattelse, at lånene er ydet på et sædvanligt forretningsmæssigt grundlag og i overensstemmelse med politikker og forretningsgange i Forstædernes Bank. Endvidere blev lånene bevilget op til fem år før finanskrisen og således på et tidspunkt, hvor de negative effekter af udviklingen på ejendomsmarkedet ikke kunne forudsiges.

Såfremt SKAT fastholder, at der ikke kan opnås et skattemæssigt fradrag, vil Nykredit Bank påklage SKATs afgørelse. Det er Nykredit Banks vurdering, at sandsynligheden for, at SKAT vil få medhold i en eventuel retssag, er ubetydelig, idet engagementerne oprindeligt er bevilget på et sædvanligt forretningsmæssigt grundlag. Endvidere understøtter en afsagt højesteretsdom (SKM2012.353 af 1. juni 2012) Nykredit Banks synspunkt. Som følge heraf er der ikke foretaget en regulering af skatteudgiften.

26. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

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

I 1. halvår 2013 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

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

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2013, skal følgende nævnes:

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

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån til Totalkredit A/S til brug for sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre. Lånet udgjorde 31,9 mia. kr. pr. 30. juni 2013. Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdspartner, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 3.100 mio. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud.

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

Nykredit Holding A/S har stillet en tabsgaranti over for den del af Nykredit Bank A/S' nedskrivninger og hensættelser (årets resultatpåvirkning), der overstiger 2% af Nykredit Bank A/S' udlån og garantier, dog begrænset til 2 mia. kr. i garantiens løbetid.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Finansielle instrumenter til dagsværdi fordelt efter værdiansættelseskategorier (IFRS-hierarkiet).

2013	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle instrumenter, der er aktiver:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	20.188	-	20.188
- øvrige udlån	-	48.797	-	48.797
- obligationer til dagsværdi	57.856	9.932	470	68.258
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	419	-	1.161	1.581
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	585	34.637	976	36.198
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	1.057.000	77.051	-	1.134.051
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	462	-	279	740
I alt	1.116.322	190.605	2.887	1.309.813
Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- gæld til kreditinstitutter og centralbanker ¹	-	36.107	-	36.107
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	15.425	28.870	-	44.294
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	542	36.664	218	37.423
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.076.029	10.379	-	1.086.408
I alt	1.091.995	112.020	218	1.204.233
Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input				
Dagsværdi primo, finansielle aktiver			2.751	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			-192	
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			37	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten				
"Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"			20	
Periodens køb			170	
Periodens salg			-187	
Periodens indfrielse			-210	
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			499	
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver			2.887	
Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser			166	
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			52	
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser			218	

¹ "Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker" samt "Gæld til kreditinstitutter og centralbanker" består af ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger samt ægte købs- og tilbagesalgsforretninger, der indregnes til dagsværdi.

Overførsler fra observerbare input til ikke-observerbare input består dels af renteswaps, hvor der er korrigeret for en øget kreditrisiko ved brug af en Credit Value Adjustment-model (458 mio. kr.), og dels af fire obligationer (41 mio. kr.), som ikke har været handlet, og hvor værdiansættelsen indeholder væsentlige elementer af ikke-observerbare input.

I henhold til ikrafttrædelsesbestemmelserne for IFRS 13 er der ikke anført sammenligningstal for 1. halvår 2012.

Noter

Nykredit Realkredit-koncernen

27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, FORTSAT

Noterede priser

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

Observerbare input

I tilfælde hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input i generelt anerkendte beregningsmodeller samt vurderings- og estimationsteknikker, som for eksempel diskonterede cashflows og optionsmodeller.

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

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

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 via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i Nykredit Banks laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en såkaldt Credit Value Adjustment-model. Modellen tager blandt andet udgangspunkt i de statistiske data, Nykredit Bank anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris.

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 2.887 mio. kr. og 218 mio. kr. henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, udgør resultatpåvirkningen 267 mio. kr.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011
28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	2.499	2.475	1.986	2.233	2.255	2.222	2.098
Fonds	28	35	21	26	76	89	159
I alt	2.527	2.510	2.007	2.259	2.332	2.311	2.257
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.422	1.454	1.507	1.373	1.443	1.272	1.694
Basisindtjening før nedskrivninger	1.105	1.056	500	886	889	1.039	563
Nedskrivninger på udlån mv. inkl. statsgarantiordningen	242	687	616	542	497	494	516
Basisindtjening efter nedskrivninger	863	370	-115	344	392	545	47
Beholdningsindtjening	331	669	155	756	183	1.350	126
Resultat før kapitalomkostninger	1.194	1.039	40	1.100	575	1.894	173
Nettorente mv. af hybrid kernekapital	-111	-115	-117	-117	-116	-115	-115
Resultat før skat	1.083	923	-77	983	459	1.780	57
Skat	284	32	-106	144	95	442	48
Periodens resultat	798	891	29	839	362	1.339	10
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-3	1	74	-16	-5	7	-5
Værdiregulering af strategiske aktier	89	146	-48	148	-78	213	-82
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-89	-620	-122	-286	-	-65	-
Værdiregulering af domicilejendomme	7	-	53	-	-	-	21
Anden totalindkomst i alt	4	-472	-42	-154	-83	155	-67
Periodens totalindkomst	802	419	-13	685	279	1.494	-57
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012	30.09.2012	30.06.2012	31.03.2012	31.12.2011
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	38.859	39.997	60.174	50.620	61.440	63.900	66.258
Realkreditudlån til dagsværdi	1.133.557	1.136.605	1.136.445	1.128.680	1.120.214	1.097.992	1.083.991
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	50.354	50.192	49.728	53.980	55.203	55.935	55.776
Obligationer og aktier	70.579	73.391	82.413	92.371	95.773	94.919	100.794
Øvrige aktiver	111.028	111.827	104.645	109.936	101.002	94.790	86.086
Aktiver i alt	1.404.378	1.412.012	1.433.405	1.435.587	1.433.632	1.407.537	1.392.905
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.319	49.486	67.539	80.506	100.888	108.335	117.626
Indlån og anden gæld	63.245	64.994	54.509	53.498	55.281	56.673	57.404
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.086.408	1.101.262	1.103.818	1.082.066	1.066.902	1.041.153	1.021.942
Efterstillede kapitalindskud	11.085	11.184	11.281	11.322	11.254	11.246	11.204
Øvrige passiver	135.694	127.260	138.701	150.625	142.423	133.526	129.419
Egenkapital	58.627	57.825	57.556	57.569	56.884	56.604	55.310
Passiver i alt	1.404.378	1.412.012	1.433.405	1.435.587	1.433.632	1.407.537	1.392.905
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,5	6,2	0,2	5,9	2,6	9,6	0,1
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	7,6	7,3	3,5	6,2	6,3	7,4	4,1
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	5,9	2,6	-0,8	2,4	2,8	3,9	0,3
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	7.325	7.308	7.094	7.262	7.111	7.040	6.892
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,06	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04
Solvensprocent	20,0	19,1	19,1	18,6	17,5	17,2	17,1
Kernekapitalprocent	20,0	19,1	19,1	18,6	17,5	17,3	17,1
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.049	4.059	4.115	4.118	4.124	4.125	4.139

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012	3. kv. 2012	2. kv. 2012	1. kv. 2012	4. kv. 2011
28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, FORTSAT							
Nettorenteindtægter	2.382	2.487	2.697	2.793	2.629	2.718	2.689
Nettogebyrindtægter mv.	14	-41	60	-5	102	164	133
Netto rente- og gebyrindtægter	2.396	2.446	2.758	2.787	2.732	2.882	2.821
Kursreguleringer	294	543	-796	33	-389	605	-612
Andre driftsindtægter	55	56	67	57	53	53	59
Udgifter til personale og administration	1.249	1.233	1.294	1.165	1.263	1.078	1.331
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	190	193	206	191	184	184	359
Andre driftsudgifter	13	27	7	17	-4	10	4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	242	687	616	542	497	494	516
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	31	18	17	21	3	7	-1
Resultat før skat	1.083	923	-77	983	458	1.781	57
Skat	284	32	-106	144	95	442	48
Periodens resultat	798	891	29	839	362	1.339	10
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	-3	1	74	-16	-5	7	-5
Værdiregulering af strategiske aktier	89	146	-48	148	-78	213	-82
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-89	-620	-122	-286	-	-65	-
Værdiregulering af domicilejendomme	7	-	53	-	-	-	21
Anden totalindkomst i alt	4	-472	-42	-154	-83	155	-67
Periodens totalindkomst	802	419	-13	685	279	1.494	-57
NØGLETAL¹							
Solvensprocent	20,0	19,1	19,1	18,6	17,5	17,2	17,1
Kernekapitalprocent	20,0	19,1	19,1	18,6	17,5	17,2	17,1
Egenkapitalforrentning før skat	1,8	0,9	-0,4	1,6	0,6	3,5	-0,1
Egenkapitalforrentning efter skat	1,4	0,7	-0,2	1,2	0,5	2,7	-0,1
Indtjening pr. omkostningskrone	1,63	1,23	0,88	1,47	1,18	2,12	0,97
Valutaposition (%)	0,4	0,8	0,6	0,3	0,6	0,8	0,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	21,0	21,3	21,2	21,2	21,2	21,0	21,0
Periodens udlånsvækst (%)	0,9	0,7	0,1	0,4	1,5	2,2	1,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,59	0,59	0,57	0,59	0,58	0,59	0,59
Periodens nedskrivningsprocent	0,02	0,06	0,05	0,04	0,04	0,04	0,04

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	2.142	2.715	2.318	2.705	2.589
Nettogebyrindtægter mv.	317	494	324	348	344
Netto rente- og gebyrindtægter	2.460	3.209	2.642	3.053	2.933
Kursreguleringer	316	383	-507	-439	1.567
Andre driftsindtægter	12	5	18	49	39
Udgifter til personale og administration	1.286	1.212	1.443	1.158	1.273
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	366	351	330	324	290
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	513	419	403	434	227
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	722	544	575	2.037	-59
Resultat før skat	1.342	2.160	551	2.781	2.689
Skat	126	389	-157	175	540
Periodens resultat	1.216	1.771	708	2.607	2.149
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2009
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	26.393	30.074	26.634	30.297	25.052
Realkreditudlån til dagsværdi	603.804	617.753	581.530	572.456	530.809
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	489.751	459.795	382.442	366.284	317.425
Obligationer og aktier mv.	16.780	53.524	57.751	67.488	50.448
Øvrige aktiver	81.652	74.748	60.685	55.484	48.955
Aktiver i alt	1.218.380	1.235.895	1.109.042	1.092.008	972.688
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	14.703	67.983	62.512	102.156	70.660
Udstedte obligationer	1.109.237	1.073.781	949.479	891.684	812.162
Efterstillede kapitalindskud	10.859	11.015	10.678	14.644	7.645
Øvrige passiver	24.954	26.232	30.658	29.663	29.753
Egenkapital	58.627	56.884	55.716	53.861	52.469
Passiver i alt	1.218.380	1.235.895	1.109.042	1.092.008	972.688
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.318	1.805	1.585	1.261	1.629
NØGLETAL¹					
Solvensprocent	17,1	16,0	17,9	18,5	17,1
Kernekapitalprocent	17,1	16,0	17,9	17,7	16,2
Egenkapitalforrentning før skat	2,3	3,9	1,0	5,3	5,2
Egenkapitalforrentning efter skat	2,1	3,2	1,3	5,0	4,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,62	2,09	1,25	2,45	2,50
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	10,3	10,9	10,5	10,6	10,2
Periodens udlånsvækst (%)	-1,2	1,7	1,7	2,5	4,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,37	0,30	0,32	0,28	0,10
Periodens nedskrivningsprocent	0,08	0,07	0,07	0,08	0,04

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010	1. halvår 2009
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	4.869	5.348	4.944	5.532	5.330
Nettogebyrindtægter mv.	-27	266	167	319	322
Netto rente- og gebyrindtægter	4.842	5.614	5.111	5.851	5.652
Kursreguleringer	838	215	-67	-21	1.284
Andre driftsindtægter	111	106	111	89	70
Udgifter til personale og administration	2.482	2.341	2.535	2.358	2.427
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	383	368	393	398	381
Andre driftsudgifter	40	6	91	252	255
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	929	991	745	1.246	1.831
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	49	9	10	3	-2
Resultat før skat	2.006	2.238	1.402	1.667	2.112
Skat	317	537	194	439	530
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	1.512	111
Periodens resultat	1.690	1.701	1.208	2.739	1.693
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	-474	70	-499	-133	455
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2009
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38.859	61.440	36.779	51.781	47.999
Realkreditudlån til dagsværdi	1.133.557	1.120.214	1.040.134	1.022.068	942.634
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	50.354	55.203	57.281	61.344	65.802
Obligationer og aktier mv.	70.579	95.773	79.005	103.123	111.531
Øvrige aktiver	111.028	101.002	62.665	77.407	72.811
Aktiver i alt	1.404.378	1.433.632	1.275.864	1.315.723	1.240.777
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.319	100.888	79.120	142.828	132.244
Indlån og anden gæld	63.245	55.281	51.875	57.225	60.557
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.086.408	1.066.902	971.772	925.137	884.926
Efterstillede kapitalindskud	11.085	11.254	11.444	15.779	8.954
Øvrige passiver	135.694	142.423	105.938	120.893	101.627
Egenkapital	58.627	56.884	55.716	53.861	52.469
Passiver i alt	1.404.378	1.433.632	1.275.864	1.315.723	1.240.777
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	5.779	6.191	5.664	6.896	8.927
Andre forpligtende aftaler	8.094	9.278	7.899	8.619	11.523
NØGLETAL¹					
Solvensprocent	20,0	17,5	19,5	18,4	16,7
Kernekapitalprocent	20,0	17,5	19,5	17,2	15,5
Egenkapitalforrentning før skat	2,7	4,1	1,4	5,7	5,2
Egenkapitalforrentning efter skat	2,1	3,2	1,3	5,0	4,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,41	1,63	1,20	1,35	1,52
Valutaposition (%)	0,4	0,6	0,3	1,0	1,8
Udlån i forhold til egenkapital (udlångearing)	21,0	21,2	20,0	20,4	19,7
Periodens udlånsvækst (%)	1,6	3,7	1,8	2,6	3,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,59	0,58	0,70	0,90	0,48
Periodens nedskrivningsprocent	0,07	0,08	0,07	0,11	0,17

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning, hvilket indebærer, at nøgletallene beregnes ud fra periodens resultat inkl. værdiregulering og øvrige reguleringer af strategiske aktier. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2012.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

30. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 30.06.2013	Periodens resultat 2013	Egenkapital pr. 30.06.2013	Årets resultat 2012	Egenkapital pr. 31.12.2012
Navn og hjemsted					
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	222	15.311	522	15.090
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	431	14.702	69	14.271
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	31	290	65	259
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	13	174	16	160
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	0	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	13	114	23	141
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	22	497	49	469
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	15	233	9	218
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	11	69	3	58
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	4	65	6	61
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	1	0	1

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

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

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

Regnskaberne for Foreningen Nykredit og Nykredit Holding A/S kan rekvireres hos:

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