

HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNEN

1. JANUAR – 30. JUNI 2014

Koncernchef Michael Rasmussen siger i en kommentar til halvårsrapporten

Vi har netop aflagt et tilfredsstillende regnskab, der svarer til vores forventninger. De parametre, vi selv kan styre, går i den rigtige retning i forhold til den kurs, vi har sat: Basisindtægterne af forretningsdrift stiger 8%, og vi har markant fald i omkostningerne. Vi fastholder de opjusterede forventninger til årets resultat.

Vi er på rette vej, men kan blive endnu bedre. Hovedlinjen i vores nye strategi er at forbedre indtjeningen gennem et styrket fokus på de danske boligejere og et øget samarbejde med Totalkredit-pengeinstitutterne. Vi har udvidet vores fælles produktudbud og giver derigennem vores kunder nye muligheder inden for boligfinansiering. Det er sammen med en solid rating og et robust kapitalgrundlag de vigtigste elementer i en fortsat stærk konkurrencekraft.

Vi var først med 2,5%-lån, og vil inden for den næste måned komme med et nyt variabelt forrentet lån. Kunderne har samtidig historisk gode muligheder for at fastlåse renten i kortere eller længere perioder.

De gode konverteringsmuligheder falder sammen med behovet for, at fundingen skal have en længere løbetid, jf. kravene fra ratingbureauer og myndigheder. I Nykredit vil vi understøtte processen med en justering af prisstrukturen og attraktive omlægnings-tilbud. Nykredits priser vil fortsat være stærkt konkurrencedygtige.

Nykredit Realkredit-koncernens resultat før skat blev 1.719 mio. kr.

- Nykredit Realkredit-koncernens resultat før skat udgjorde 1.719 mio. kr. mod 1.309 mio. kr., eksklusive reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier på 697 mio. kr. i 1. halvår 2013.
- Basisindtægter af forretningsdrift steg med 8% til 5.569 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2013.
- Driftsomkostninger faldt med 12% til 2.542 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2013.
- Omkostningsprocenten udgjorde 45,6 mod 55,8 i 1. halvår 2013.
- Værdiregulering af renteswaps blev en udgift på 435 mio. kr., hvoraf 362 mio. kr. var en effekt af et fald i renteniveauet. Værdireguleringen var positiv med 50 mio. kr. i 1. halvår 2013.
- Nedskrivninger på udlån udgjorde 1.049 mio. kr., svarende til en nedskrivningsprocent på 0,08.

Nykredit Realkredit-koncernen Udvalgte regnskabsposter

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Ændring %	Året 2013
Basisindtægter af forretningsdrift	5.569	5.157	8	10.439
Basisindtægter i alt	4.981	5.037	-1	9.298
Driftsomkostninger og afskrivninger, ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	-12	5.829
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	11	3.251
Nedskrivninger på realkreditudlån	1.010	763	32	2.415
Nedskrivninger på bankudlån	39	166	-77	349
Beholdningsindtjening ekskl. reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier	602	302	99	1.190
Resultat før skat ekskl. reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier	1.719	1.309	31	1.217
Resultat før skat	1.719	2.006	-14	1.914
Egentlig kernekapitalprocent (tidligere kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital)	15,7	16,6		15,8

Kontakt

Koncernchef Michael Rasmussen, koncerndirektør Søren Holm eller Kommunikation på tlf. 44 55 14 72/20 46 16 65.

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

HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Realkredit-koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013	Året 2013
BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT			
Basisindtægter af			
- forretningsdrift	5.569	5.157	10.439
- værdiregulering af derivater som følge af rentændringer	-362	281	467
- øvrige værdireguleringer af derivater	-73	-231	-1.242
- junior covered bonds	-212	-233	-484
- fonds	60	63	118
I alt	4.981	5.037	9.298
Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer	2.542	2.876	5.829
Driftsomkostninger og afskrivninger – særlige værdireguleringer ¹	36	-1	218
Basisindtjening før nedskrivninger	2.403	2.162	3.251
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	1.010	763	2.415
Nedskrivninger på udlån – bank	39	166	349
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.354	1.233	487
Beholdningsindtjening	602	999	1.887
- heraf reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier	-	697	697
Resultat før kapitalomkostninger	1.956	2.232	2.374
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-237	-226	-460
Resultat før skat	1.719	2.006	1.914
Skat	381	316	240
Periodens resultat	1.337	1.690	1.674
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	173	-474	-343
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Aktiver			
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker mv.	36.133	38.859	35.758
Realkreditudlån til dagsværdi	1.143.883	1.133.557	1.136.644
Bankudlån – ekskl. reverseforretninger	46.908	50.354	46.963
Obligationer og aktier	118.624	70.579	92.961
Øvrige aktiver	98.798	111.029	105.088
Aktiver i alt	1.444.348	1.404.378	1.417.414
Passiver			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.656	49.319	44.393
Indlån	61.764	63.245	65.172
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.138.266	1.086.408	1.130.020
Efterstillede kapitalindskud	15.243	11.085	10.964
Øvrige passiver	119.188	135.694	108.149
Egenkapital	60.231	58.627	58.716
Passiver i alt	1.444.348	1.404.378	1.417.414
NØGLETAL			
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,5	5,8	2,9
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,1	7,4	5,6
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,6	4,2	0,8
Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	45,6	55,8	55,8
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) – realkredit	4.918	3.212	4.378
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier – bank	3.853	4.113	4.078
Periodens nedskrivningsprocent – realkredit	0,09	0,07	0,21
Periodens nedskrivningsprocent – bank	0,04	0,15	0,31
Kapitalprocent (tidligere solvensprocent)	19,3	20,0	18,9
Egentlig kernekapitalprocent	15,7	16,6	15,8
Solvensbehov	10,7	9,7	10,4
Gnsn. antal heltidsansatte medarbejdere	4.001	4.049	4.052

¹ Særlige værdireguleringer omfatter værdiregulering af visse personaleydelse mv. og domicilejendomme, regulering af hensat forpligtelse vedr. Dansk Pantebrevsbørs A/S under konkurs samt effekt af "Nykredit 2015".

HALVÅRSRAPPORT 2014

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS RESULTAT I FORHOLD TIL 1. HALVÅR 2013

Nykredits resultat før skat blev 1.719 mio. kr. mod 2.006 mio. kr.

Nykredits resultat afspejler en positiv udvikling i basisindtægter af forretningsdrift på 8,0%, mens værdireguleringer af renteswaps som følge af det faldende renteniveau har påvirket resultatet negativt med en udgift på 362 mio. kr. mod en indtægt på 281 mio. kr. året før.

Beholdningsindtjeningen steg fra 302 mio. kr. eksklusive reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier til 602 mio. kr.

Omkostningerne faldt med 12%, hvilket sammen med stigende basisindtægter af forretningsdrift bidrog til et fald i omkostningsprocenten fra 55,8 til 45,6, hvoraf lavere afskrivninger på rettigheder bidrog med et fald på 5,0 procentpoint.

Nedskrivninger på udlån blev på 1.049 mio. kr. mod 929 mio. kr. året før. Udviklingen afspejler faldende nedskrivninger på bankområdet og øgede nedskrivninger på realkreditlån.

Nykredits resultat efter skat blev 1.337 mio. kr. Egenkapitalen udgjorde 60.231 mio. kr. ultimo 1. halvår 2014 efter værdiregulering af strategiske aktier mv.

Basisindtjening

Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægter af forretningsdrift steg med 412 mio. kr. til 5.569 mio. kr.

Realkreditvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift steg med 455 mio. kr. og udgjorde 3.820 mio. kr., svarende til en stigning på 13,5%. Udviklingen i basisindtægterne er blandt andet en effekt af de i 2013 foretagne bidragsforhøjelser.

Realkreditudlån, opgjort til nominel værdi, faldt med 3,2 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 1.117 mia. kr. Faldet kan henføres til privatkundeområdet, der udviste et fald på 6,9 mia. kr., mens udlån til erhvervskunder udviste en stigning på 3,7 mia. kr.

Bankvirksomhedens basisindtægter af forretningsdrift faldt med 36 mio. kr. til 1.661 mio. kr., svarende til et fald på 2%. Faldet var fortrinsvis en effekt af et lavere handelsniveau i Nykredit Markets.

Bankudlån var uændret i forhold til primo året og udgjorde 46,9 mia. kr. Indlån faldt med 3,4 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 61,8 mia. kr. Faldet kan henføres til et lavere indlån i Nykredit Asset Management. Banken havde ultimo 1. halvår 2014 et indlånsoverskud på 14,9 mia. kr. mod 18,2 mia. kr. primo året.

Værdiregulering af derivater

Det faldende renteniveau medførte en negativ værdiregulering af derivater på 362 mio. kr. mod en indtægt på 281 mio. kr. Størstedelen af værdireguleringen kan henføres til renteswaps, hvor en stigning i renteniveauet vil medføre en positiv værdiregulering. En stigning i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil således medføre en positiv værdiregulering på ca. 100 mio. kr.

Øvrige værdireguleringer af derivater, der kan henføres til en nettotilgang af swapforretninger, blev en udgift på 73 mio. kr. mod en udgift på 231 mio. kr.

Junior covered bonds

Nykredits udstedelser af junior covered bonds udgjorde 34,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014 mod 44,3 mia. kr. primo året og medførte en nettorenteudgift på 212 mio. kr. mod 233 mio. kr. i samme periode 2013. Junior covered bonds anvendes til finansiering af supplerende sikkerhedsstillelse for særligt dækkede obligationer.

Basisindtægter af fonds

Den risikofrie rente, der svarer til Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, faldt fra 0,25% til 0,20%. Basisindtægter af fonds faldt som følge heraf fra 63 mio. kr. til 60 mio. kr.

Driftsomkostninger og afskrivninger ekskl. særlige værdireguleringer mv.

Nykredits omkostninger eksklusive særlige værdireguleringer faldt med 12% til 2.542 mio. kr., hvoraf 258 mio. kr. kan henføres til lavere afskrivninger som følge af, at distributionsrettigheden opnået i forbindelse med Nykredits køb af Totalkredit blev fuldt afskrevet ultimo 2013. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt fra 55,8 primo året til 45,6.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån steg med 120 mio. kr. og udgjorde 1.049 mio. kr., svarende til 0,08% af det samlede udlån på realkredit- og bankområdet.

Nykredits nedskrivninger på realkreditudlån steg med 247 mio. kr. og udgjorde 1.010 mio. kr., svarende til 0,09% af udlånet. Stigningen kan hovedsageligt henføres til nedskrivninger på andelsboligforeninger, primært som følge af anvendelse af et mere konservativt skøn ved opgørelse af nedskrivningerne.

Nedskrivninger på realkreditudlån til privatkunder faldt med 51 mio. kr. og udgjorde 413 mio. kr., svarende til 0,06% af udlånet.

Koncernens nedskrivninger på bankudlån faldt med 127 mio. kr. og udgjorde 39 mio. kr. Af periodens nedskrivninger kan 150 mio. kr. henføres til privatkundeområdet, svarende til 0,93% af udlånet, mod 5 mio. kr. i samme periode året før.

Nedskrivninger på bankudlån til erhvervskunder blev en nettoindtægt på 111 mio. kr. mod en udgift på 160 mio. kr. i samme periode året før.

Nykredits samlede korrektiver til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgør 8.771 mio. kr. mod 8.456 mio. kr. primo året. Hertil kommer korrektiver på 2.614 mio. kr. vedrørende værdireguleringer af renteswaps mod 2.229 mio. kr. primo året.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 711 mio. kr. mod 671 mio. kr. i samme periode året før. Konstaterede tab på renteswaps udgjorde 51 mio. kr. mod 97 mio. kr. i samme periode året før.

Beholdningsindtjening

Nykredits beholdningsindtjening udgjorde 602 mio. kr. mod 302 mio. kr. eksklusive reklassifikation af avance ved salg af strategiske aktier i 1. halvår 2013.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 390 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over resultatopgørelsen, udgjorde beholdningsindtjeningen 212 mio. kr.

Værdiregulering af strategiske aktier over egenkapitalen udgjorde 173 mio. kr.

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

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

Nettorente af efterstillede kapitalindskud

Nykredit har optaget efterstillede kapitalindskud for i alt 15,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 4,3 mia. kr. i forhold til primo året. Nettorenteudgiften blev 237 mio. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 381 mio. kr., svarende til en skatteprocent på 22,2.

RESULTAT I 2. KVARTAL 2014

Koncernens resultat før skat blev 841 mio. kr. mod 878 mio. kr. i 1. kvartal 2014.

Sammenlignet med årets 1. kvartal faldt resultatet før skat med 37 mio. kr., hvilket kan henføres til en stigning i basisindtægter af forretningsdriften på 87 mio. kr. til 2.828 mio. kr., og en lavere beholdningsindtjening, der faldt med 96 mio. kr. og udgjorde 253 mio. kr. i 2. kvartal.

Driftsomkostninger var i al væsentlighed uændrede i forhold til 1. kvartal og lå på niveau med forventningen. Nedskrivninger på udlån steg med 19 mio. kr. og udgjorde 534 mio. kr. i 2. kvartal 2014. Stigningen kan henføres til øgede nedskrivninger i realkreditforretningen, mens nedskrivninger i banken faldt med 42 mio. kr.

Nettorente af efterstillede kapitalindskud blev forøget med 8 mio. kr. og udgjorde 123 mio. kr. i 2. kvartal 2014.

FORVENTNINGER TIL 2014

Basisindtægter af forretningsdrift, ekskl. værdiregulering af renteswaps, viste en vækst på niveau med forventningerne.

Basisindtægter i alt lå under det forventede niveau som følge af især negative værdireguleringer på renteswaps. Da der i de seneste år generelt har været en betydelig volatilitet i de kvartalsvise værdireguleringer, forventes udgiften for året som helhed dog fortsat at ligge lavere end i 2013.

Omkostninger og afskrivninger lå på niveau med forventningerne, og nedskrivninger på udlån forventes fortsat for året som helhed at ligge lavere end 2013.

Samlet fastholder Nykredit forventningen om en forøgelse af basisindtjeningen efter nedskrivninger på 250 mio. kr. blandt andet som følge af effekter fra "Nykredit 2015" og lavere afregning af formidlingsprovisionen netto til Jyske Bank, hvorefter basisindtjening efter nedskrivninger for året som helhed forventes at udgøre 2.750 mio. kr. til 3.250 mio. kr. For regnskabsåret 2013 udgjorde basisindtjening efter nedskrivninger 487 mio. kr.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit har pr. 1. maj etableret en ny ledelses- og organisationsstruktur, hvilket har medført, at Nykredit ultimo 1. halvår 2014 er organiseret i følgende to forretningsområder:

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

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

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

Nykredits basisindtjening efter nedskrivninger udgjorde 1.354 mio. kr. mod 1.233 mio. kr. i 1. halvår 2013. Udviklingen afspejler en øget basisindtjening i Totalkredit Partnere som følge af stigende forretningsindtægter og reducerede nedskrivninger, mens basisindtjeningen i Storkunder blev forøget som følge af en positiv værdiregulering af renteswaps og en nettoindtægt af nedskrivninger på udlån. Øgede negative værdireguleringer på renteswaps og nedskrivninger på udlån resulterede i en tilbagegang i Retail.

Resultat før skat i Koncernposter blev reduceret som følge af en lavere beholdningsindtjening.

Nykredits markedsandel på bestanden af realkreditudlån blev 42,7% mod 43,0% primo året. Markedsandelen for udlån til ejerboliger udgjorde 46,9% og for erhvervsområdet 37,1% mod hhv. 47,2% og 37,2% primo året. Totalkredits markedsandel på privatområdet, ekskl. udlån formidlet af Jyske Bank, er øget fra 41,2% primo året til 41,3%.

Resultat af forretningsområder¹

Mio. kr.	Retail	Wholesale Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
1. halvår 2014					
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	2.753	1.233	1.561	21	5.569
- aflønning for distribution mv.	285	-	-285	-	-
Forretningsdrift i alt	3.038	1.233	1.276	21	5.569
- værdiregulering af derivater	-538	-	103	-	-435
- junior covered bonds	-67	-111	-9	-26	-212
- fonds	-	-	-	60	60
I alt	2.433	1.122	1.370	56	4.981
Driftsomkostninger	1.470	199	451	459	2.578
Basisindtjening før nedskrivninger	963	923	919	-403	2.403
Nedskrivninger på udlån	934	129	-29	15	1.049
Basisindtjening efter nedskrivninger	29	795	948	-418	1.354
Beholdningsindtjening ²	-	-	-	602	602
Resultat før kapitalomkostninger	29	795	948	184	1.956
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-237	-237
Resultat før skat	29	795	948	-53	1.719
Afkast					
Gnsn. egenkapitalbehov i mio. kr. ³	23.054	13.514	14.425	7.810	58.803
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapitalkrav ³	0,3	11,9	13,3	-	4,6

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 4 mio. kr. (2013: 27 mio. kr.).

³ Egenkapitalbehov er baseret på Nykredits interne kapitalopgørelse og -allokering.

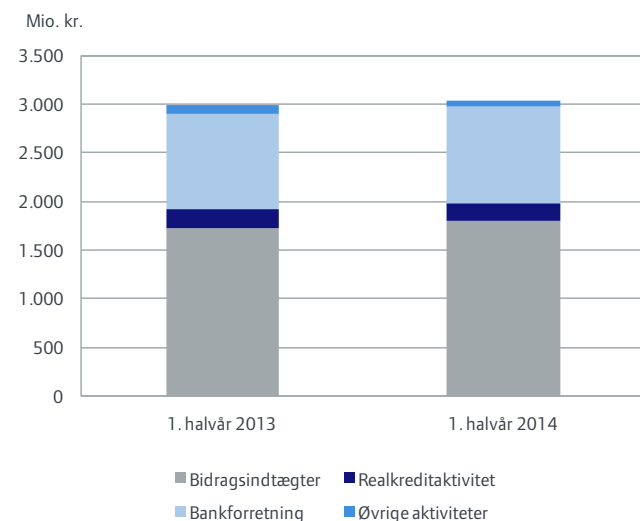
Resultat for Retail

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	3.038	2.987
- værdiregulering af derivater	-538	85
- junior covered bonds	-67	-56
I alt	2.433	3.015
Driftsomkostninger	1.466	1.519
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	4
Basisindtjening før nedskrivninger	963	1.492
Nedskrivninger på udlån – realkredit	795	506
Nedskrivninger på udlån – bank	139	112
Basisindtjening efter nedskrivninger	29	873

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2014	2013
Realkredit		
Bruttonydlån 1. halvår*	17.810	20.543
Udlån til nominel værdi – ultimo	442.371	445.490
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,18	0,11
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	3.335	2.831
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,75	0,64
Bank		
Udlån – ultimo	23.645	23.304
Indlån – ultimo	39.225	36.798
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,52	0,58
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	2.258	2.279
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	8,72	8,91
Garantier mv. – ultimo	3.236	3.244
Hensættelser på garantier – ultimo	51	48

* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2014 og 1. halvår 2013.
Øvrige oplysninger er ultimo 1. halvår 2014 og ultimo året 2013.

Basisindtægter af forretningsdrift**RETAIL**

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

Kunderne betjenes i Nykredits 55 centre samt gennem det landsdækkende salgs- 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 gældspleje.

Aktivitet

Realkreditudlån til nominel værdi faldt i 1. halvår med 3,1 mia. kr. og udgjorde 442 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014. Af faldet kan 2,5 mia. kr. henføres til områdets privatkunder. Udlånene fordeler sig på privat- og erhvervskunder med henholdsvis 198 mia. kr. og 244 mia. kr.

Bruttonydlånet fra realkreditaktiviteten faldt med 2,7 mia. kr. i forhold til samme periode året før og blev 17,8 mia. kr., der er fordelt på privat- og erhvervskunder med henholdsvis 7,6 mia. kr. og 10,2 mia. kr.

Bankudlån var uændret i forhold til primo året og udgjorde 23,6 mia. kr. Indlån steg med 2,4 mia. kr. i 1. halvår til 39,2 mia. kr. som følge af øget indlån fra både privat- og erhvervskunder.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 29 mio. kr. mod 873 mio. kr. i 1. halvår 2013.

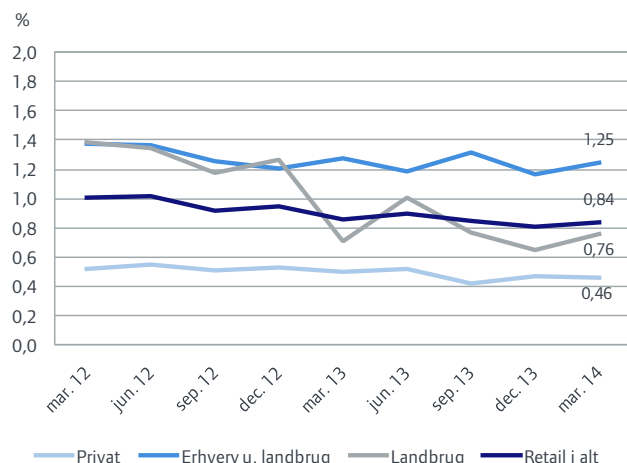
Den negative udvikling var især en effekt af øgede negative værdireguleringer af renteswaps samt øgede nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervskunder og øgede nedskrivninger på bankudlån til privatkunder.

Basisindtægter af forretningsdrift steg 1,7% i forhold til samme periode sidste år og udgjorde 3.038 mio. kr. i 1. halvår 2014. Forretningsdrift fra realkreditprodukter steg med 66 mio. kr. som følge af øgede bidragsindtægter, mens forretningsdriften for bankforretning var på samme niveau, og øvrige aktiviteter udviste et fald.

Værdiregulering af renteswaps blev en udgift på 538 mio. kr. mod en indtægt på 85 mio. kr. i 1. halvår 2013. Det faldende renteniveau er hovedårsagen til den negative værdiregulering.

Driftsomkostninger faldt med 53 mio. kr., svarende til et fald på 3,5% og udgjorde 1.466 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Restanceprocent på realkreditudlån 75 dage efter termin



Nedskrivninger på realkreditudlån steg med 289 mio. kr. og udgjorde 795 mio. kr., mens nedskrivninger på bankudlån udviste en mindre stigning på 27 mio. kr. Nedskrivninger i procent af udlån udgjorde 0,18 af realkreditudlånet og 0,52 af bankudlånet.

Nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervskunder udviste samlet en stigning på 230 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år, mens nedskrivninger på bankudlån til erhvervskunder blev reduceret med 119 mio. kr. Nykredit har i 2. kvartal 2014 ændret skøn vedrørende nedskrivninger på realkreditudlån til andelsboligforeninger. Den mere konservative metode har øget nedskrivningerne med godt 280 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån til privatkunder blev samlet forøget med 203 mio. kr. og kan primært henføres til øgede nedskrivninger på bankudlån.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2014 udgjorde 5.593 mio. kr. mod 5.110 mio. kr. primo året. Stigningen kan henføres til en stigning i de individuelle nedskrivninger på realkreditudlån til erhvervskunder.

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser for Retail 0,84 mod 0,86 på samme tidspunkt i 2013.

Resultat for Wholesale

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	2.509	2.173
- værdiregulering af derivater	103	-35
- junior covered bonds	-120	-156
I alt	2.492	1.982
Driftsomkostninger	646	669
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	262
Basisindtjening før nedskrivninger	1.843	1.051
Nedskrivninger på udlån – realkredit	203	247
Nedskrivninger på udlån – bank	-103	64
Basisindtjening efter nedskrivninger	1.743	740

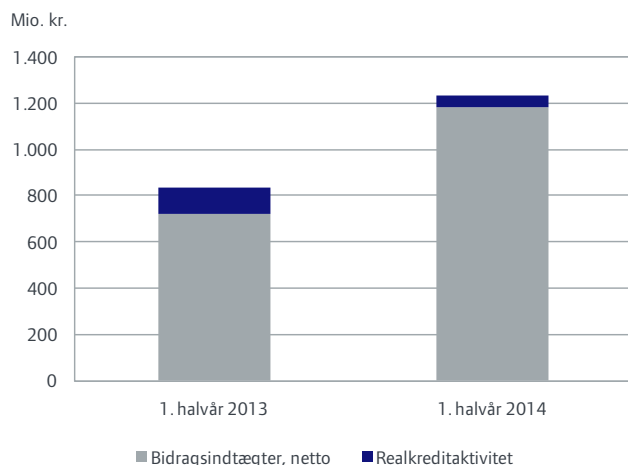
Resultat for Totalkredit Partnere

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.233	835
- junior covered bonds	-111	-147
I alt	1.122	688
Driftsomkostninger	199	209
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	-	258
Basisindtjening før nedskrivninger	923	221
Nedskrivninger på udlån	129	239
Basisindtjening efter nedskrivninger	795	-19

Aktivitet, Totalkredit Partnere

Mio. kr.	30.06.2014	2013
Realkredit		
Bruttoudlån 1. halvår*	22.280	28.879
Udlån til nominel værdi – ultimo	490.174	494.677
Periodens nedskrivninger i procent af udlån*	0,03	0,05
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.095	1.139
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,22	0,23

* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2014 og 1. halvår 2013.
Øvrige oplysninger er ultimo 1. halvår 2014 og ultimo året 2013.

Basisindtægter af forretningsdrift, Totalkredit Partnere**WHOLESALE**

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

Totalkredit Partnere

Totalkredit Partnere omfatter realkreditudlån til privatkunder i Totalkredit-brandet formidlet gennem 65 lokale og regionale pengeinstitutter.

Totalkredit udvikler i samarbejde med de lokale og regionale pengeinstitutter løbende produktbuddet og har i 2. kvartal indført et nyt Prioritetslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde funde udlånene.

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

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

Aktivitet

Realkreditudlånet til nominel værdi faldt med 4,5 mia. kr. til 490 mia. kr. i forhold til primo året. Udlån formidlet af Jyske Bank udgjorde 79 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014.

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 795 mio. kr. mod et underskud på 19 mio. kr. i 1. halvår 2013.

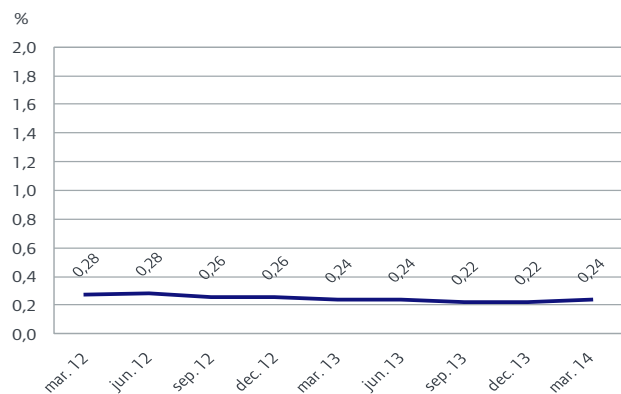
Resultatet afspejler en stigning i basisindtægter af forretningsdrift kombineret med et fald i nedskrivninger på udlån og lavere afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver.

Basisindtægter af forretningsdrift udviste en stigning på 48% og udgjorde 1.233 mio. kr. i 1. halvår 2014. Udviklingen kan henføres til en stigning i bidragsindtægterne samt en reduktion i formidlingsprovisionen som følge af Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet. De aktivitetsbestemte indtægter var faldende som følge af en nedgang i udlånsaktiviteten.

Nettoudgiften vedrørende junior covered bonds blev 111 mio. kr. mod 147 mio. kr. i 1. halvår 2013. Faldet kan henføres til et fald i JCB-låneporteføljen, og at nettorenten har været svagt faldende.

Driftsomkostninger faldt med 10 mio. kr., svarende til et fald på 4,8%, og udgjorde 199 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere 75 dage efter termin



Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver er faldet bort som følge af, at distributionsrettigheden er fuldt afskrevet primo året.

Nedskrivninger på udlån faldt med 110 mio. kr. i forhold til samme periode året før og blev en nettoudgift på 129 mio. kr. efter modregning i provisioner til pengeinstitutterne. Periodens nedskrivninger er påvirket af en tilbageførsel af gruppevisse nedskrivninger, mens modregning i provisioner til pengeinstitutterne blev reduceret fra 136 mio. kr. i 1. halvår 2013 til 123 mio. kr.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2014 udgjorde 1.095 mio. kr. mod 1.139 mio. kr. primo året. Ændringen i korrektivkontoen kan henføres til et fald i de gruppevisse nedskrivninger.

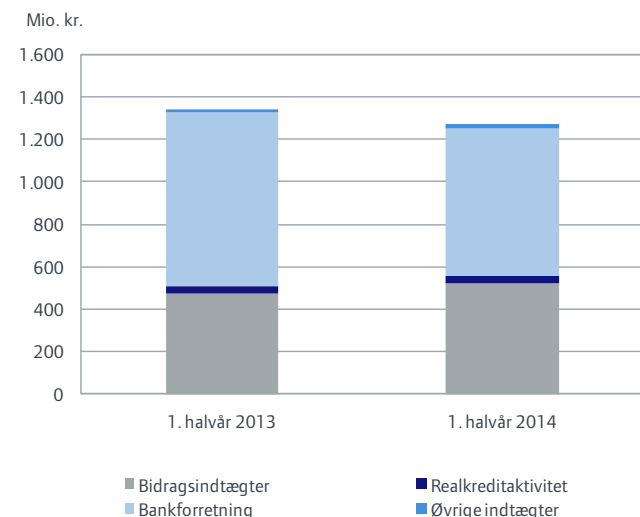
Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser uændret i forhold til samme tidspunkt året før og udgjorde 0,24.

Resultat for Storkunder

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	1.276	1.338
- værdiregulering af derivater	103	-35
- junior covered bonds	-9	-9
I alt	1.370	1.294
Driftsomkostninger	448	460
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	3	3
Basisindtjening før nedskrivninger	919	830
Nedskrivninger på udlån – realkredit	75	8
Nedskrivninger på udlån – bank	-103	64
Basisindtjening efter nedskrivninger	948	758

Indtægter fra kundeaktivitet

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Kundeaktivitet, brutto		
Nykredit Markets	310	412
Nykredit Asset Management	392	394
CIB mv.	859	825
I alt	1.561	1.631
Distributionsafregning		
Nykredit Markets	-132	-140
Nykredit Asset Management	-235	-232
CIB mv.	82	79
I alt	-285	-293
Basisindtægter		
Nykredit Markets	178	272
Nykredit Asset Management	157	162
CIB mv.	941	904
I alt	1.276	1.338

Basisindtægter af forretningsdrift**Storkunder**

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

Resultat mv.

Basisindtjening efter nedskrivninger blev 948 mio. kr. mod 758 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Udviklingen er sammensat af en stigning i forretningsdriften i CIB mv., mens aktiviteten i Nykredit Markets lå på et noget lavere niveau, øgede positive værdireguleringer af derivater (renteswaps) og en nettoindtægt af nedskrivninger på udlån.

Bruttoindtægter fra kundeaktivitet udgjorde 1.561 mio. kr. mod 1.631 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Nykredit Markets' bruttoindtægter udgjorde 310 mio. kr., svarende til et fald på 102 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2013. Indtjeningen var i 1. halvår 2014 påvirket af et lavt aktivitetsniveau på især obligationsmarkedet. De lave renter har reduceret obligationshandelen. Nykredit Asset Managements bruttoindtægter var uændrede og udgjorde 392 mio. kr. CIB mv. oplevede en stigning på 34 mio. kr. til i alt 859 mio. kr.

Nykredit Markets' indtægter efter distributionsafregning faldt med 94 mio. kr. og udgjorde 178 mio. kr. i 1. halvår 2014, mens Nykredit Asset Managements indtægter efter distributionsafregning udviste et mindre fald og udgjorde 157 mio. kr. CIB mv. viste en vækst på 37 mio. kr. til i alt 941 mio. kr.

Værdiregulering af derivater, primært renteswaps, blev en indtægt på 103 mio. kr. mod en nettoudgift på 35 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Driftsomkostninger faldt med 12 mio. kr., svarende til et fald på 2,7%, og blev en udgift på 448 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Nedskrivninger på realkreditudlån steg med 67 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2013 og udgjorde 75 mio. kr.

Nedskrivninger på bankudlån blev en nettoindtægt på 103 mio. kr. i 1. halvår 2014 mod en udgift på 64 mio. kr. i 1. halvår 2013. I nedskrivningerne indgår hensættelse på garantier med 3 mio. kr. mod 54 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Nedskrivninger i procent af udlånet udgjorde 0,04 af realkreditudlånet og -0,43 af bankudlånet.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) ultimo 1. halvår 2014 udgjorde 1.913 mio. kr. mod 2.044 mio. kr. primo året. Faldet i korrektivkontoen på 131 mio. kr. kan henføres til et fald i både individuelle og gruppevisse nedskrivninger.

Aktivitet for Storkunder

Mio. kr.	30.06.2014	2013
Realkredit		
Bruttonyudlån 1. halvår *	15.838	12.409
Udlån til nominel værdi – ultimo	184.190	179.803
Periodens nedskrivninger i procent af udlån *	0,04	0,00
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	488	408
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	0,27	0,23
Bank		
Udlån – ultimo	23.208	23.484
Indlån – ultimo	22.105	27.235
Periodens nedskrivninger i procent af udlån *	-0,43	0,04
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	1.425	1.636
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	5,78	6,51
Garantier mv. – ultimo	1.599	1.806
Hensættelser på garantier – ultimo	58	55
Formue under forvaltning	119.087	116.269
Formue under administration		
Nykredit Portefølje Administration A/S	619.741	598.434
- heraf Nykredit-koncernens investeringsforeninger	56.749	51.808

* Aktivitet opgjort for 1. halvår 2014 og 1. halvår 2013.
 Øvrige oplysninger er ultimo 1. halvår 2014 og ultimo året 2013.

Aktivitet

Det samlede realkreditudlån til nominel værdi steg med 4,4 mia. kr. til 184 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014. Bruttonyudlånet på realkreditaktiviteten steg med 3,4 mia. kr. til 16 mia. kr. i forhold til samme periode året før.

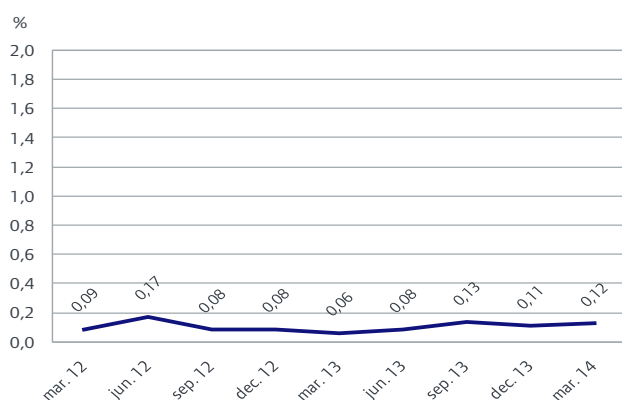
Bankudlånet var uændret i forhold til primo året og udgjorde 23,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014.

Bankindlånet faldt med 5,1 mia. kr. og udgjorde 22,1 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014.

Formue under forvaltning i Nykredit Asset Management steg med 2,8 mia. kr. i forhold til primo året og udgjorde 119 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014. Formue under administration steg med 21,3 mia. kr. og udgjorde 620 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014.

Restancer

Ved martsterminen var 75-dages restancer på realkreditudlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,12 mod 0,06 på samme tidspunkt i 2013.

**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 Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen, som er summen af "Basisindtægter af fonds" og "Beholdningsindtjening". Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Resultatet før skat blev et underskud på 53 mio. kr. mod et overskud på 394 mio. kr. i samme periode året før. Udviklingen kan henføres til, at der i 1. halvår 2013 blev indtægtsført 697 mio. kr. som følge af avance fra salg af strategiske aktier, som i henhold til gældende regnskabspraksis blev resultatført i forhold til oprindelig anskaffelsessum.

Basisindtægter af fonds

Nykredits basisindtægter af fonds udgjorde 60 mio. kr. mod 63 mio. kr. i 1. halvår 2013. Faldet kan henføres til et fald i Nationalbankens gennemsnitlige udlånsrente, som udgjorde 0,20% ultimo 1. halvår 2014.

Resultat for Koncernposter

Mio. kr.	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Basisindtægter af		
- forretningsdrift	21	-3
- junior covered bonds	-26	-21
- fonds	60	63
I alt	56	40
Driftsomkostninger	325	304
Driftsomkostninger – særlige værdireguleringer mv.	36	-1
Afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	98	117
Basisindtjening før nedskrivninger	-403	-380
Nedskrivninger på udlån – realkredit mv.	11	10
Nedskrivninger på udlån – bank	4	-11
Basisindtjening efter nedskrivninger	-418	-379
Beholdningsindtjening	602	999
- heraf reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier	-	697
Resultat før kapitalomkostninger	184	621
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-237	-226
Resultat før skat	-53	394

Aktivitet

Mio. kr.	30.06.2014	2013
Bank		
Udlån – ultimo	55	175
Indlån – ultimo	434	1.139
Nedskrivninger ultimo – korrektivkonto		
Korrektivkonto	60	60
Nedskrivninger (korrektivkonto) i procent af udlån	51,81	25,43
Garantier mv. – ultimo	1.515	1.260
Hensættelser på garantier – ultimo	1	-

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.

Driftsomkostninger

Ikke-allokerede udgifter udgjorde 325 mio. kr. mod 304 mio. kr. i 1. halvår 2013. Omkostningerne bestod fortrinsvis af udgifter til it-udvikling.

Særlige værdireguleringer blev en nettoudgift på 36 mio. kr., der primært kan henføres til en regulering af hensatte omstrukturingsomkostninger som følge af "Nykredit 2015".

Nedskrivninger

Nedskrivninger på udlån udgjorde 15 mio. kr.

Beholdningsindtjening

Beholdningsindtjeningen udgjorde 602 mio. kr. mod 302 mio. kr. ekskl. reklassifikation af kursreguleringer ved salg af strategiske aktier i 1. halvår 2013.

Beholdningsindtjeningen på obligationer, likviditet og renteinstrumenter blev 390 mio. kr., og på aktier og aktieinstrumenter, der værdireguleres over driften, udgjorde beholdningsindtjeningen 212 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.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

NYKREDIT REALKREDIT-KONCERNENS EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital steg med 1,5 mia. kr. og udgjorde 60,2 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014. Stigningen er sammensat af periodens resultat på 1,3 mia. kr. samt en positiv værdiregulering af de strategiske aktier på 0,2 mia. kr.

I koncernregnskabet har Nykredit i henhold til IAS 39 valgt at klassificere koncernens strategiske anlægsaktier som "disponible for salg". Den løbende værdiregulering af disse aktier indregnes via 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 1.918 mio. kr. ultimo 1. halvår 2014.

Kapital og solvens

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital, hybrid kapital og supplerende kapital efter fradrag. For at opfylde de nye kapitalkrav med en sikker margin udstedte Nykredit i 2. kvartal 2014 supplerende kapital for i alt 600 mio. euro.

Kapitalgrundlaget udgjorde 69,0 mia. kr. og risikoeksponeringerne (risk exposure amount – REA, tidligere risikovægtede poster – RWA) steg med 10,4 mia. kr. og udgjorde 356,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014, svarende til en kapitalprocent (tidligere solvensprocent) på 19,3. Den medregnede hybride kernekapital faldt med 2,1 mia. kr. og udgjorde 8,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014. Den primære årsag til ændringerne er implementeringen af nye kapitalkravsregler pr. 1. januar 2014. Herunder må der kun medregnes 80% af værdien af den udstedte hybride kernekapital. Kernekapitalprocenten udgjorde 18,1 og den egentlige kernekapitalprocent (tidligere kernekapitalprocent ekskl. hybrid kernekapital) udgjorde 15,7 ultimo 1. halvår 2014.

Nykredits solvensbehov er opgjort til 10,7%. I opgørelsen af solvensbehovet er der taget hensyn til ændringen i beregningsmetoden for risikoeksponeringer på ca. 25 mia. kr., der følger af den lovpligtige implementering af avancerede IRB-modeller for udlånet i Nykredit Bank.

I juni 2014 blev Nykredit af Finanstilsynet udpeget som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Dette betyder, at der for Nykredit vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet vil blive gradvist indført i 2015-2019. Kravet vil forventeligt ligge på 2% og vil blive offentliggjort i efteråret 2014.

Nykredit Realkredit-koncernen Egenkapital

Mio. kr.	30.06.2014	31.12.2013
Egenkapital primo	58.716	57.556
Periodens resultat	1.337	1.674
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	173	366
Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	-	-709
Udbetalt udbytte	-	-150
Andre reguleringer	5	-21
Egenkapital ultimo	60.231	58.716

Nykredit Realkredit-koncernen Kapital og solvens

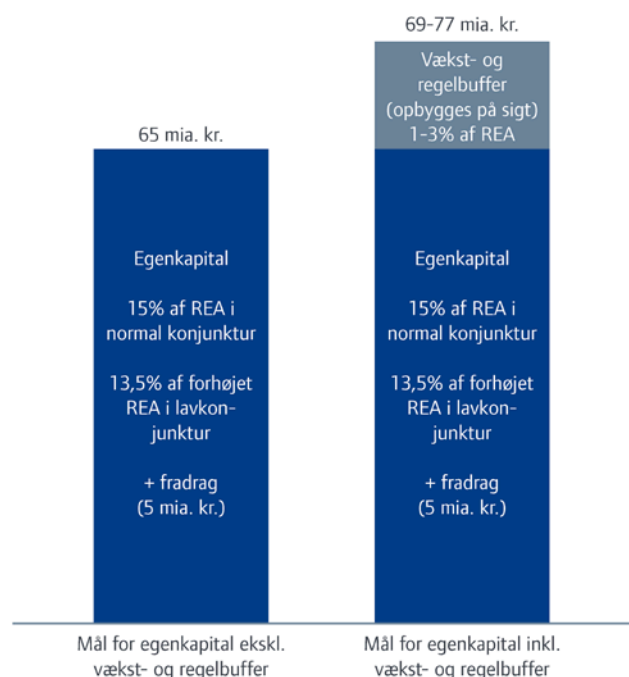
Mio. kr.	30.06.2014	31.12.2013	01.01.2014
Kreditrisiko	303.643	298.575	300.931
Markedsrisiko	34.808	28.571	28.571
Operationel risiko	17.933	18.818	18.818
Risikoeksponeringer i alt¹	356.385	345.963	348.320
Egenkapital	60.231	58.716	58.511
Frdrag i egentlig kernekapital	-4.012	-4.050	-3.283
Egentlig kernekapital	56.219	54.666	55.228
Hybrid kernekapital	8.556	10.678	8.542
Frdrag i hybrid kernekapital	-151	-	-
Kernekapital	64.624	65.344	63.770
Supplerende kapital	4.473	237	237
Frdrag i supplerende kapital	-146	-237	-98
Kapitalgrundlag	68.952	65.344	63.909
Egentlig kernekapitalprocent	15,7	15,8	15,9
Kernekapitalprocent	18,1	18,9	18,3
Kapitalprocent	19,3	18,9	18,3
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,7	10,4	-

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i note 2.

¹ Solvensopgørelsen er underlagt en overgangsregel i henhold til CRR's overgangsbestemmelser. Risikoeksponeringerne skal som minimum udgøre 80% af risikoeksponeringerne opgjort under Basel I. Risikoeksponeringer i alt med overgangsregel er 628 mia. kr. ultimo 2. kvartal 2014, svarende til en kapitalprocent på 14,1.

Note: "01.01.2014" viser en proformakapital- og solvensopgørelse under hensyntagen til de nye kapitaldækningsregler, der trådte i kraft pr. 1. januar 2014.

Nykredit Realkredit-koncernen Kapitalmålsætninger 2019



NYKREDITS KAPITALMÅLSÆTNINGER 2019

Nykredits kapitalmålsætning for 2019 ved det nuværende forretningsomfang er et samlet egenkapitalniveau på 65 mia. kr. samt på sigt en vækst- og regelbuffer på 1-3% af risikoeksponeringerne. Herudover er det Nykredits målsætning at have en samlet kapitalprocent på op imod 20% af risikoeksponeringerne i en normal konjunktursituation.

FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredit funder sit realkreditudlån ved udstedelse af særligt dækkede obligationer (SDO'er) og realkreditobligationer (RO'er). Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed ved at udstede junior covered bonds (JCB'er).

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde pr. 30. juni 2014 et indlånsoverskud på 14,9 mia. kr. målt på forskellen mellem indlån og udlån til amortiseret kostpris. Ultimo 2013 udgjorde indlånsoverskuddet 18,2 mia. kr.

Likviditet opgøres som beholdningen af let omsættelige obligationer og kontantbeholdninger. Nykredits likviditetsbeholdning fundes af indlån, JCB'er, seniorgæld (EMTN og ECP), efterstillet gæld og egenkapital.

Likviditet

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

Likviditetsbeholdningen skal sikre, 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.

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

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inkl. midler fra udstedelse af JCB'er udgjorde 94,6 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2014 mod 98 mia. kr. primo året.

Ultimo 1. halvår 2014 udgjorde Nykredit Banks likviditetsbeholdning 76,8 mia. kr. mod 85,3 mia. kr. ultimo 2013, opgjort efter § 152 i lov om finansiel virksomhed.

Liquidity Coverage Ratio (LCR)

Nykredit vil primo 2015 blive omfattet af det kommende internationale regelsæt vedrørende Liquidity Coverage Ratio (LCR). LCR-målet skal sikre, at likviditetsbeholdningen er tilstrækkeligt stor til at kunne honorere alle betalingsforpligtelser de kommende 30 dage uden tilgang til markedsfunding.

Nykredit forventer, at SDO'er og RO'er, med undtagelse af egne obligationer, vil kunne medregnes i opgørelsen af likviditetsbeholdningen. Nykredit forventer også, at en række betalingsforpligtelser relateret til det matchfunderede realkreditudlån vil blive undtaget fra LCR-reglerne.

LCR for koncernens selskaber uden medregning af egne obligationer i likviditetsbeholdningen var ved udgangen af 1. halvår 2014:

Nykredit Realkredit-koncernen	240%
Nykredits realkreditselskaber	1.903%
Nykredit Bank A/S	128%

Koncernen og de enkelte koncernselskaber overholder alle kravet om en LCR over 100%.

Udstedelsesplan for 2014

Nykredit Realkredit-koncernens udstedelsesplan for SDO'er og RO'er, JCB'er samt Nykredit Banks EMTN- og ECP-program for 2014 er uændret i forhold til udmeldingen i koncernens årsrapport for 2013.

I 2. kvartal 2014 har Nykredit optaget ansvarlig lånekapital for 600 mio. euro (4,5 mia. kr.) i form af Tier 2-kapital.

RATING

Nykredits ratingmæssige stilling er uændret i forhold til årsrapporten for 2013.

Hos Standard & Poor's har Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S en lang usikret rating på A+ og en kort usikret rating på A-1. Outlook på ratingen er negativt. I ratede kapitalcentre har SDO'er og RO'er alle ratingen AAA fra S&P. Outlook på ratingen er stabilt. Alle udstedte junior covered bonds har ratingen A+.

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

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

ØVRIGE FORHOLD

Nykredit Realkredit A/S udpeget som systemisk vigtigt institut

Finanstilsynet udpegede i juni som forventet Nykredit Realkredit A/S som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI).

Med status som SIFI-institut følger et tættere opsyn fra Finanstilsynet og et øget kapitalkrav (SIFI-bufferkrav), som forventes at blive ca. 2%. Erhvervs- og Vækstministeriet vil offentliggøre SIFI-bufferkravet i løbet af efteråret 2014.

Nykredit tager Højesterets dom til efterretning

Højesteret afsagde i juni dom i bidragsagen. I dommen fastslås, at Nykredit Realkredit A/S fortsat er underlagt det tilsagn om bidragsnedsættelse, som Nykredit Realkredit A/S blev pålagt af konkurrencemyndighederne i forbindelse med overtagelsen af Totalkredit i 2003. Det betyder, at Nykredit Realkredit A/S kun kan hæve bidrags-satserne for privatkunder til markedsniveau med konkurrencemyndighedernes forudgående godkendelse. Bidrags-satserne på de realkredit-lån, der er optaget i Nykredit Realkredit A/S før den 1. april 2012, vil som følge af højesteretsdommen fortsætte uændret.

Siden 1. april 2012 er alt nyudlån til privatkunder i Nykredit-koncernen ydet via Totalkredit, og denne praksis fortsætter uændret.

Erhvervsportefølje fra FIH Erhvervsbank A/S styrker Nykredit Banks position

I juni indgik Nykredit Bank og FIH Erhvervsbank en aftale om, at Nykredit Bank overtager 24 større erhvervsengagementer med en samlet krediteksponering på ca. 4 mia. kr. bestående af udlån for ca. 1,9 mia. kr., garantier og kredittilsagn for ca. 1,6 mia. kr. og finansielle instrumenter for 0,5 mia. kr.

Med aftalen udvider Nykredit Bank sin forretning med en række større erhvervskunder og understøtter Nykredits strategi om at blive en endnu stærkere erhvervsbank.

Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet

Jyske Bank betragtes som udtrådt af samarbejdet med virkning fra og med medio marts 2014.

Jyske Bank har i juni begæret en voldgiftssag, der skal afgøre de endelige vilkår for Jyske Banks udtræden af Totalkredit-samarbejdet.

Jyske Bank havde i marts måned henvist kunder til Totalkredit svarende til et udlån på 82 mia. kr. Pr. 30. juni 2014 udgør udlånet 79 mia. kr.

Kundernes lån og vilkår berøres ikke af de ændrede samarbejdsforhold. Totalkredit vil fremadrettet tilbyde de pågældende kunder rådgivning i Totalkredit, ligesom Totalkredit vil stå for den fulde tabs-håndtering og tabsrisiko på lånene. Fra og med medio marts udbetales i overensstemmelse med de gældende aftaler ikke formidlingsprovision til Jyske Bank.

Det er fortsat Nykredits forventning, at Jyske Bank vil søge størstedelen af udlånet omlagt til lån ydet direkte af Jyske Bank eller Jyske Bank-koncernens selskaber.

For 2014 som helhed skønnes nettoeffekten af ændrede aftalevilkår, herunder et forventet yderligere fald i udlånsporteføljen og låneomlægninger, at medføre en samlet stigning i Totalkredits og Nykredits resultat i niveauet 150 mio. kr.

Stærkere kundefokus i ny Nykredit-organisation

Nykredit-koncernen har i foråret som en del af 2015-planen ændret ledelses- og organisationsstrukturen. Formålet er at skærpe det forretningsstrategiske fokus og øge lønsomheden gennem et stærkt kundefokus med nye kundekoncepter, øgede indtægter, effektiviseringer og en mindre kompleks organisation. Et andet centralt punkt er en styrkelse og fornyelse af samarbejdsrelationerne med de 65 lokale og regionale pengeinstitutter i Totalkredit-samarbejdet.

Indtægterne skal øges med 1 mia. kr., og omkostningerne skal reduceres med 0,5 mia. kr. med fuld effekt fra 2016. Som en del af denne omkostningsreduktion og med henblik på at skabe mere effektive beslutningsprocesser var en reduktion på indtil 300 leder- og medarbejderstillinger, helt overvejende i ikke-kundevendte funktioner, nødvendig. Den nye organisation blev implementeret den 1. maj 2014.

Ændringer i koncerndirektionen

Pr. 1. oktober 2014 er Anders Jensen ansat som koncerndirektør med ansvar for Retail. Anders Jensen kommer fra en stilling som administrerende direktør for Nordea Bank Danmark.

Nykredits koncerndirektion består herefter af koncernchef Michael Rasmussen, koncerndirektør for Wholesale Kim Duus, koncerndirektør for CFO/CRO Søren Holm, koncerndirektør for Retail Anders Jensen og koncerndirektør for COO Bente Overgaard.

Koncerndirektørerne Karsten Knudsen og Per Ladegaard, der begge fyldte 60 år i fjor, er trådt ud af direktionen og går på pension ved udgangen af august.

Lovændring om stemmeløse aktier

Folketinget har i april 2014 vedtaget en lovændring, der gør det muligt for Nykredit at udstede stemmeløse aktier. Nykredit har ikke aktuelle planer om at udnytte denne mulighed.

Salg af aktier i Nets A/S

I lighed med øvrige banker afstod Nykredit i 1. halvår 2014 aktiebesiddelsen i Nets. Fortjenesten har påvirket koncernens resultat med 9 mio. kr.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

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

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i Årsrapport 2013.

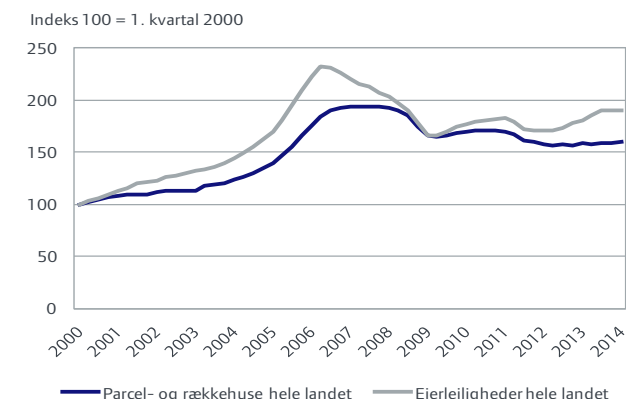
Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i koncernens regnskabspraksis (note 1 i Årsrapport 2013), hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

I perioden frem til offentliggørelsen af 1. halvårsrapport 2014 er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

UDLÅN

Nykredit Realkredit-koncernen Boligprisudviklingen i Danmark



Kilde: Realkreditrådet

Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, ekskl. reverseudlån, udgjorde 1.164 mia. kr. mod 1.167 mia. kr. primo året.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.144 mia. kr. mod 1.137 mia. kr. primo året. Realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.117 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 46,9 mia. kr. mod 47,0 mia. kr. primo året, mens reverseudlån udgjorde 45,3 mia. kr. mod 56,8 mia. kr. primo året.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,7 mia. kr. mod 8,4 mia. kr. primo året. Ultimo 1. halvår 2014 er der endvidere foretaget nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter på 44 mio. kr.

Garantier udgjorde 6,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014 mod 6,3 mia. kr. primo året.

Konstaterede tab udgjorde 711 mio. kr. i 1. halvår 2014, som fordeler sig med 434 mio. kr. på realkreditudlån og 277 mio. kr. på bankudlån.

Nykredit Realkredit-koncernen Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013	1. halvår 2014	Året 2013
Realkreditudlån						
Nykredit Realkredit	583.628	587.483	3.769	3.204	861	1.826
Totalkredit	533.107	532.487	1.149	1.174	138	578
I alt	1.116.735	1.119.970	4.918	4.378	999	2.404
Bankudlån						
Nykredit Bank	46.908	46.963	3.742	3.974	28	309
I alt	46.908	46.963	3.742	3.974	28	309
Tilgodehavender hos kreditinstitutter						
I alt	-	-	44	29	15	29
Reverseudlån	45.328	56.814	-	-	-	-
Garantier	6.351	6.311	111	103	7	21
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,65	0,55	0,15	0,31
Totalkredit	-	-	0,22	0,22	0,03	0,11
I alt	-	-	0,44	0,39	0,09	0,21
Nykredit Bank	-	-	7,39	7,80	0,06	0,61
I alt	-	-	7,39	7,80	0,06	0,61

¹ Nedskrivningsprocenter er ekskl. tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseforretninger og garantier.

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

REALKREDITUDLÅN

Kreditesponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.117 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014 mod 1.120 mia. kr. primo året.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler, der betyder, at Totalkredit over for pengeinstitutterne i Totalkredit-samarbejdet kan modregne en del af de realiserede tab på realkreditudlån i fremtidige provisionsbetalinger til 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 2014.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån steg med 540 mio. kr. i forhold til primo året og udgjorde 4.918 mio. kr. ultimo 1. halvår 2014. Af stigningen kan 127 mio. kr. henføres til ejerboliger og 387 mio. kr. til privat udlejning (herunder andelsboligforeninger).

Nedskrivningerne ultimo 1. halvår 2014 fordeler sig på ejerboliger og erhverv med henholdsvis 2.293 mio. kr. og 2.625 mio. kr.

De samlede nedskrivninger udgør 0,44% af det samlede realkreditudlån mod 0,39% primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån blev 999 mio. kr. mod 753 mio. kr. i 1. halvår 2013. Af periodens nedskrivninger på udlån kan 421 mio. kr. eller 42% henføres til privat udlejning (herunder andelsboligforeninger), mens 398 mio. kr. eller 40% kan henføres til ejerboliger.

Hertil kommer nedskrivninger på kreditinstitutter, der i 1. halvår 2014 udgjorde 11 mio. kr. mod 10 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Nykredit Realkredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV-gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	392.907	157.477	106.044	21.783	9.842	9.167	697.220	76
Privat udlejning	72.387	26.796	16.294	2.660	1.254	1.000	120.391	70
Industri og håndværk	18.854	4.676	1.316	244	113	81	25.284	55
Kontor og forretning	84.139	25.044	4.477	701	362	355	115.077	56
Landbrug	72.284	19.124	7.126	1.157	532	473	100.696	58
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	68.276	-
Øvrige	13.350	3.118	1.317	85	42	68	17.979	55
I alt ultimo 1. halvår 2014	653.921	236.235	136.574	26.629	12.145	11.144	1.144.923	69
I alt ultimo 2013	656.393	234.719	132.155	25.063	11.416	10.536	1.137.843	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.	30.06.2014		31.12.2013	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat-effekt i alt
Ejerbolig	2.293	398	2.166	1.210
Privat udlejning	1.155	421	768	440
Industri og håndværk	209	20	218	114
Kontor og forretning	539	36	556	399
Landbrug	567	119	494	150
Alment byggeri	48	7	44	16
Øvrige	107	-2	132	75
I alt	4.918	999	4.378	2.404

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

Nykredit Realkredit-koncernen
Restanceprocent 75 dage efter termin

	Restance af samlet terminsydelse	Restgæld med restancer af samlet restgæld	Restgæld berørt af restancer
Termin	%	%	Mia. kr.
2014			
- Marts	0,46	0,47	5,2
2013			
- December	0,43	0,50	5,6
- September	0,47	0,46	5,2
- Juni	0,46	0,50	5,6
- Marts	0,47	0,46	5,1

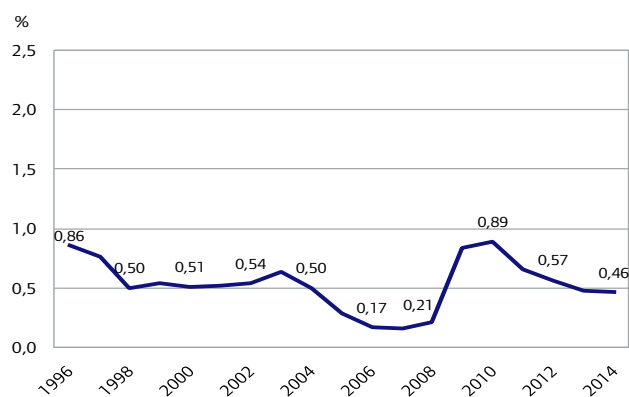
Restancer

Ved martsterminen var restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,46 mod 0,47 på samme tidspunkt året før.

Modsat udviste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld en stigning fra 0,46 til 0,47 i forhold til samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2014 har koncernen overtaget 193 ejendomme og solgt 229. Beholdningen af ejendomme udgjorde 286 ved udgangen af 1. halvår 2014 mod 322 ejendomme primo året. Ejerboliger udgjorde 176.

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


BANKUDLÅN

Udlån og garantier udgjorde 98,6 mia. kr. mod 110,1 mia. kr. primo året, svarende til et fald på 11,5 mia. kr. Faldet kan primært henføres til reverseudlån, der faldt med 11,5 mia. kr. til 45,3 mia. kr.

Bankudlån udgjorde 46,9 mia. kr. mod 47,0 mia. kr. primo året. Bankudlånet før nedskrivninger var 50,7 mia. kr. mod 50,9 mia. kr. primo året.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst -0,5% eksklusive reverseudlån.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 3.742 mio. kr. mod 3.974 mio. kr. primo året.

Nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter udgjorde 23 mio. kr. ultimo 1. halvår 2014 mod 19 mio. kr. ultimo 1. halvår 2013.

Garantier

Banken udsteder løbende garantier. Afgivne garantier udgjorde 6,4 mia. kr., hvilket var uændret i forhold til primo året.

Ultimo 1. halvår 2014 var der foretaget hensættelser på garantier for 111 mio. kr. mod 103 mio. kr. primo året.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån udgjorde 28 mio. kr., og hensættelser på garantier udgjorde 7 mio. kr. – samlet en udgift på 35 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier 147 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Hertil kommer nedskrivninger på kreditinstitutter, der i 1. halvår 2014 udgjorde 4 mio. kr. mod 19 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Nykredit Realkredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	30.06.2014		31.12.2013	
	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultateffekt i alt	Nedskrivninger (korrektiver) i alt	Resultat- effekt i alt
Offentlige	6	-2	8	8
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	149	-7	177	28
Industri og råstofindvinding	240	-16	261	129
Energiforsyning	7	0	8	3
Bygge og anlæg	254	-5	262	47
Handel	192	6	195	-27
Transport, hoteller og restauranter	108	-13	126	16
Information og kommunikation	72	4	68	4
Finansiering og forsikring	382	-36	445	-207
Fast ejendom	1.352	3	1.465	98
Øvrige erhverv	383	-12	422	143
I alt erhverv	3.139	-75	3.429	234
Private	708	112	641	88
I alt	3.853	35	4.078	330
- heraf hensat til tab på garantier	111	7	103	21
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	3.875	39	4.097	349

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

PÅTEGNING

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2014 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.

København, 19. august 2014

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Bente Overgaard
koncerndirektør

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 2014 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2014.

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.

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		Nykredit Realkredit-koncernen			
1. halvår 2013	1. halvår 2014		Note	1. halvår 2014	1. halvår 2013
14.646	14.252	Renteindtægter	5	18.297	18.058
12.504	12.129	Renteudgifter	6	12.786	13.189
2.142	2.122	NETTO RENTEINDTÆGTER		5.511	4.869
29	41	Udbytte af aktier mv.		57	47
434	338	Gebyrer og provisionsindtægter		923	946
146	71	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.002	1.019
2.460	2.430	NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER		5.490	4.842
316	480	Kursreguleringer	7	-238	838
12	3	Andre driftsindtægter		89	111
1.286	1.164	Udgifter til personale og administration	8	2.385	2.482
366	88	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	106	383
3	53	Andre driftsudgifter		87	40
513	871	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	1.049	929
722	884	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	4	49
1.342	1.620	RESULTAT FØR SKAT		1.719	2.006
126	109	Skat	12	381	317
1.216	1.511	PERIODENS RESULTAT		1.337	1.690
		ANDEN TOTALINDKOMST			
		POSTER, SOM IKKE KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
-2	5	Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		5	-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		-	-
5	5	Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		5	5
		POSTER, SOM KAN BLIVE REKLASSIFICERET TIL RESULTATOPGØRELSEN:			
-	-	Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		173	265
-	-	Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-0	-29
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-	-697
-	-	Skat af reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg		-	-13
-	-	Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		173	-474
5	5	ANDEN TOTALINDKOMST		178	-469
1.221	1.515	PERIODENS TOTALINDKOMST		1.515	1.221

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen		
31.12.2013	30.06.2014		Note	30.06.2014	31.12.2013
		AKTIVER			
1.761	64	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		1.557	4.810
23.736	26.056	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	13	34.577	30.948
1.163.115	1.147.810	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	14	1.189.737	1.193.813
420	438	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	15	47.356	47.393
26.925	31.273	Obligationer til dagsværdi	16	115.072	90.091
		Aktier mv.			
2.514	3.219	Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		1.635	1.410
-	-	Aktier disponible for salg		1.918	1.460
2.514	3.219	I alt		3.553	2.870
117	118	Kapitalandele i associerede virksomheder		121	120
30.866	31.621	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
3.005	3.008	Immaterielle aktiver		3.055	3.054
		Grunde og bygninger			
-	-	Investeringsejendomme		301	554
18	22	Domicilejendomme		1.602	1.626
18	22	I alt		1.903	2.180
310	277	Øvrige materielle aktiver		319	355
46	0	Aktuelle skatteaktiver		9	152
154	151	Udsudte skatteaktiver		153	159
436	445	Aktiver i midlertidig besiddelse		548	676
14.105	12.955	Andre aktiver	17	46.110	40.559
190	214	Periodeafgrænsningsposter		278	234
1.267.720	1.257.671	AKTIVER I ALT		1.444.348	1.417.414

Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen			
31.12.2013	30.06.2014		Note	30.06.2014	31.12.2013
		PASSIVER			
12.668	16.642	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	49.656	44.393
-	-	Indlån og anden gæld	19	61.764	65.172
1.160.447	1.142.266	Udstedte obligationer til dagsværdi	20	1.138.266	1.130.020
3.772	3.809	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	26.187	30.273
862	2.188	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	41.214	27.258
-	61	Aktuelle skatteforpligtelser		195	-
-	-	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	136
19.963	16.870	Andre passiver	23	50.736	49.629
-	-	Periodeafgrænsningsposter		2	4
1.197.713	1.181.836	Gæld i alt		1.368.049	1.346.886
		Hensatte forpligtelser			
201	201	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		207	207
151	122	Hensættelser til udskudt skat		213	263
80	77	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		77	80
-	-	- Hensættelser til tab på garantier		111	103
126	147	Andre hensatte forpligtelser		216	194
557	548	Hensatte forpligtelser i alt		824	847
10.734	15.056	Efterstillede kapitalindskud	24	15.243	10.964
		Egenkapital			
1.182	1.182	Aktiekapital		1.182	1.182
		Akkumulerede værdiændringer			
2	2	- opskrivningshænlæggelser		205	205
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		576	403
		Andre reserver			
3.554	4.310	- lovpligtige reserver		-	-
32.402	32.402	- reserver i serier		32.402	32.402
21.576	22.335	Overført overskud		25.867	24.525
58.716	60.231	Egenkapital i alt		60.231	58.716
1.267.720	1.257.671	PASSIVER I ALT		1.444.348	1.417.414
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	25		
-	-	Eventualforpligtelser		6.351	6.311
1.356	1.093	Andre forpligtende aftaler		7.488	8.073
1.356	1.093	I ALT		13.839	14.384

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
2014							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	3.554	32.402	21.576	-	58.716
Periodens resultat	-	-	884	-	627	-	1.511
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	5	-	5
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	884	-	631	-	1.515
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-3	-	3	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-125	-	125	-	-
Egenkapital 30. juni	1.182	2	4.310	32.402	22.335	-	60.231
2013							
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.896	44.054	9.272	150	57.556
Periodens resultat	-	-	686	-	530	-	1.216
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

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

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

Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

	Aktiekapital	Opskrivningshælgelser	Akkumuleret værdi-regulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
2014							
Egenkapital 1. januar	1.182	205	403	32.402	24.525	-	58.716
Periodens resultat	-	-	-	-	1.337	-	1.337
Anden totalindkomst i alt	-	-	173	-	5	-	178
Totalindkomst i alt for perioden	-	-	173	-	1.342	-	1.515
Egenkapital 30. juni	1.182	205	576	32.402	25.867	-	60.231
2013							
Egenkapital 1. januar	1.182	202	745	44.054	11.223	150	57.556
Periodens resultat	-	-	-	-	1.690	-	1.690
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

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								
2013								
Egenkapital 1. januar	1.182	2	2.896	-	44.054	9.272	150	57.556
Årets resultat	-	-	703	-	-	629	-	1.331
Anden totalindkomst i alt	-	-	2	-	-	-24	-	-22
Totalindkomst i alt for året	-	-	705	-	-	605	-	1.310
Udbytte fra associerede virksomheder	-	-	-7	-	-	7	-	-
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	-	-	-40	-	-	40	-	-
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-150	-150
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-11.652	11.652	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	1	-	0
Egenkapital 31. december	1.182	2	3.554	-	32.402	21.576	-	58.716
Nykredit Realkredit-koncernen								
2013								
Egenkapital 1. januar	1.182	202	-	745	44.054	11.223	150	57.556
Årets resultat	-	-	-	-	-	1.674	-	1.674
Anden totalindkomst i alt	-	2	-	-343	-	-24	-	-364
Totalindkomst i alt for året	-	2	-	-343	-	1.650	-	1.310
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-150	-150
Regulering i henhold til kapitaldækningsregler	-	-	-	-	-11.652	11.652	-	-
Overført fra hensættelser vedrørende ældre serier	-	-	-	-	-0	1	-	0
Egenkapital 31. december	1.182	205	-	403	32.402	24.525	-	58.716

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

Pengestrømsopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Realkredit-koncernen	
	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens resultat	1.337	1.690
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	106	383
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-4	-49
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.049	929
Periodeafgrænsningsposter, netto	-45	-104
Beregnet skat af periodens resultat	381	317
Reguleringer i øvrigt	175	-437
I alt	1.661	1.038
Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter	2.999	2.728
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	3.064	-12.157
Indlån og gæld til kreditinstitutter	1.855	-9.485
Udstedte obligationer	4.159	-14.694
Anden driftskapital	9.441	637
I alt	18.518	-35.699
Betalt selskabsskat, netto	-86	-72
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.431	-33.044
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Salg af associerede virksomheder	-	63
Modtaget udbytte	3	6
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	-25.663	11.834
Køb af immaterielle aktiver	-41	-13
Køb af materielle aktiver	-17	-37
Salg af materielle aktiver	264	46
I alt	-25.454	11.898
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Optagelse af efterstillede kapitalindskud	4.442	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-44	-19
Udbetalt udbytte	-	-150
I alt	4.398	-169
Pengestrømme i alt	375	-21.315
Likvider primo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	4.810	9.497
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30.948	50.677
I alt	35.758	60.174
Likvider ultimo		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	1.557	2.094
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	34.577	36.764
I alt	36.133	38.859

Noter

OVERSIGT OVER NOTER

Nr.	Note	Side
1.	Anvendt regnskabspraksis	30
2.	Kapital og solvens	31
3.	Basis- og beholdningsindtjening	32
4.	Resultat af forretningsområder	33
5.	Renteindtægter	34
6.	Renteudgifter	34
7.	Kursreguleringer	35
8.	Udgifter til personale og administration	35
9.	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	36
10.	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	36
11.	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	37
12.	Skat	37
13.	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	38
14.	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	38
15.	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	39
16.	Obligationer til dagsværdi	39
17.	Andre aktiver	40
18.	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	40
19.	Indlån og anden gæld	40
20.	Udstedte obligationer til dagsværdi	40
21.	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	41
22.	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	41
23.	Andre passiver	42
24.	Efterstillede kapitalindskud	42
25.	Ikke-balanceførte poster	43
26.	Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	44
27.	Dagsværdihierarki af finansielle instrumenter	45
28.	Hoved- og nøgletal i syv kvartaler	48
29.	Hoved- og nøgletal i fem år	50
30.	Koncernoversigt	52

Noter

1. ANVENDT REGSKABSPRAKSIS

GENERELT

Koncernregnskabet for 1. halvår 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU, samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. halvår 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2014, 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 2013 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på rapporten for 1. halvår 2014 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. Påvirkningen af koncernens regnskab ved implementering af IFRS 9 er ikke analyseret.

Som følge af nye bestemmelser i den danske regnskabsbekendtgørelse er halvårsrapporten tilføjet oplysninger om omsætning og antal ansatte i filialer eller dattervirksomheder i de lande, hvor Nykredit Realkredit er etableret.

Ændret præsentation af forretningsområder

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

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

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

Effekten af organisationsændringen består i 1. halvår 2014 væsentligst af allokering af et resultat før skat på ca. 46 mio. kr. fra Retail til Wholesale.

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

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

Anvendt regnskabspraksis er i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2013. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2013, der er tilgængelig på nykredit.dk/rapporter.

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	
31.12.2013	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013
2. KAPITAL OG SOLVENS			
58.716	60.231	Egenkapital	60.231 58.716
-	-418	Fradrag for gennemsnitligt udbytte	-415 -
-	-114	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-495 -
-3.005	-3.008	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-2.987 -3.054
-960	-2.063	Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	-339 -90
-2.485	-200	Øvrige fradrag	-204 -907
-	1.806	Overgangsjustering af fradrag	426 -
-6.451	-3.996	Fradrag i den egentlige kernekapital	-4.012 -4.050
52.266	56.235	Egentlig kernekapital	56.219 54.666
10.444	8.356	Hybrid kernekapital (inkl. overgangsjustering)	8.556 10.678
-	-76	Fradrag i hybrid kernekapital	-76 -
-	-765	Overgangsjustering af fradrag	-75 -
10.444	7.515	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	8.405 10.678
62.710	63.750	Kernekapital	64.624 65.344
34	4.473	Supplerende kapital (inkl. overgangsjustering)	4.473 237
-1.737	-51	Fradrag i den supplerende kapital	-50 -514
-	-785	Overgangsjustering af fradrag	-95 -
1.703	-	Modregning af overskydende fradrag	- 277
62.710	67.388	Kapitalgrundlag	68.952 65.344
342.562	351.096	Kreditrisiko	303.643 298.574
15.744	20.075	Markedsrisiko	34.808 28.571
9.599	9.705	Operationel risiko	17.933 18.818
367.905	380.876	Risikoeksponeringer i alt	356.384 345.963
Nøgletal			
14,2	14,7	Egentlig kernekapitalprocent	15,7 15,8
17,0	16,7	Kernekapitalprocent	18,1 18,9
17,0	17,6	Kapitalprocent	19,3 18,9
Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn.			
Det europæiske finanstilsyn (EBA) offentliggør tekniske standarder til brug for opgørelsen af kapital og risikoeksponeringerne. Der er dog flere af disse tekniske standarder, der ikke er endeligt vedtaget. De endelige standarder vil kunne indeholde bestemmelser, der medfører ændringer i opgørelsen.			
Opgørelserne pr. 31. december 2013 er beregnet i henhold til de på daværende tidspunkt gældende regler i henhold til lov om finansiel virksomhed. Opstillingen er tilpasset den ændrede præsentationsform.			

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

3. BASIS- OG BEHOLDNINGSINDTJENING

	1. halvår 2014				1. halvår 2013			
	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt	Basis- indtje- ning	Behold- nings- indtjening	Kapital- omkost- ninger	I alt
Netto renteindtægter	5.306	441	-235	5.511	4.527	568	-226	4.869
Udbytte af aktier mv.	9	48	-	57	7	40	-	47
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	-67	-11	-	-78	-19	-54	-	-73
Netto rente- og gebyrindtægter	5.248	477	-235	5.490	4.514	554	-226	4.843
Kursreguleringer	-357	121	-2	-238	419	419	-1	838
Andre driftsindtægter	89	-	-	89	104	8	-	111
Udgifter til personale og administration	2.386	-	-	2.386	2.482	-	-	2.482
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	106	-	-	106	383	-	-	383
Andre driftsudgifter	87	-	-	87	40	-	-	40
Nedskrivning på udlån mv.	1.049	-	-	1.049	929	-	-	929
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	4	-	4	30	19	-	49
Resultat før skat	1.354	602	-237	1.719	1.233	1.000	-226	2.006

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

4. RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER

1. halvår 2014	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	2.753	1.233	1.561	21	5.569
- allokering af indtægter til distribution	285	-	-285	-	-
Forretningsdrift i alt	3.038	1.233	1.276	21	5.569
- værdiregulering af derivater	-538	-	103	-	-435
- junior covered bonds	-67	-111	-9	-26	-212
- fonds	-	-	-	60	60
Basisindtægter i alt	2.433	1.122	1.370	56	4.981
Driftsomkostninger	1.466	199	448	361	2.473
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	5	0	3	98	106
Basisindtjening før nedskrivninger	963	923	919	-403	2.403
Nedskrivninger på udlån mv.	934	129	-28	15	1.049
Basisindtjening efter nedskrivninger	29	795	948	-418	1.354
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	602	602
Resultat før kapitalomkostninger	29	795	948	184	1.956
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-237	-237
Resultat før skat	29	795	948	-53	1.719

Organisationsændringen har væsentligst medført en ændring i Retail's resultat på -46 mio. kr. Modsat er resultatet i Storkunder øget med 46 mio. kr.

1. halvår 2013	Retail	Totalkredit Partnere	Storkunder	Koncern- poster	I alt
Basisindtægter af					
- kundeaktiviteter, brutto	2.694	835	1.631	-3	5.157
- allokering af indtægter til distribution	293	-	-293	-	-
Forretningsdrift i alt	2.987	835	1.338	-3	5.157
- værdiregulering af derivater	85	-	-35	-	50
- junior covered bonds	-56	-147	-9	-21	-233
- fonds	-	-	-	63	63
Basisindtægter i alt	3.015	688	1.294	40	5.037
Driftsomkostninger	1.519	209	460	304	2.492
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	4	258	3	117	383
Basisindtjening før nedskrivninger	1.492	221	830	-381	2.162
Nedskrivninger på udlån mv.	618	239	72	-1	929
Basisindtjening efter nedskrivninger	873	-19	758	-380	1.233
Beholdningsindtjening ¹	-	-	-	1.000	1.000
Resultat før kapitalomkostninger	873	-19	758	620	2.233
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-	-	-	-226	-226
Resultat før skat	873	-19	758	393	2.006

Som følge af organisationsændringen er sammenligningstal tilpasset således, at resultatet i Retail er formindsket med 28 mio. kr., mens resultatet i Storkunder og Koncernposter er øget med hhv. 18 mio. kr. og 10 mio. kr. Basisindtægterne er især påvirket af en overførsel på ca. 82 mio. kr. fra Retail til Storkunder. Driftsomkostningerne i Retail er formindsket med 50 mio. kr., og Koncernposter er formindsket med 10 mio. kr., mens Storkunder er øget med 60 mio. kr. Nedskrivningerne i Retail er formindsket med 4 mio. kr., der er allokert til Storkunder.

¹ I beholdningsindtjeningen indgår resultat samt avance ved salg af kapitalandele i associerede selskaber med 4 mio. kr. mod 27 mio. kr. i 1. halvår 2013.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2013	1. halvår 2014		1. halvår 2014	1. halvår 2013
		5. RENTEINDTÆGTER		
6.044	6.024	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	30	27
6.252	5.669	Udlån og andre tilgodehavender	13.104	13.826
2.034	2.116	Bidrag	4.175	3.557
		Obligationer		
368	185	- Egne realkreditobligationer	448	766
194	263	- Andre realkreditobligationer	742	527
-9	5	- Statsobligationer	34	-15
65	59	- Andre obligationer	159	141
		Afledte finansielle instrumenter		
-28	-1	- Valutakontrakter	7	-46
69	92	- Rentekontrakter	51	72
-	-	- Aktiekontrakter	-27	-23
-	-	- Andre kontrakter	18	-6
27	31	Øvrige renteindtægter	45	30
15.016	14.443	I alt	18.785	18.858
-368	-185	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-448	-766
-2	-6	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 6	-40	-33
14.646	14.252	I alt	18.297	18.058
		Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
8	1	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	18	11
-	-	Udlån og andre tilgodehavender	96	99
		6. RENTEUDGIFTER		
34	31	Kreditinstitutter og centralbanker	128	78
-	-	Indlån og anden gæld	199	227
12.413	11.838	Udstedte obligationer	12.524	13.278
399	414	Efterstillede kapitalindskud	418	404
28	38	Øvrige renteudgifter	4	1
12.874	12.320	I alt	13.274	13.989
-368	-185	Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 5	-448	-766
-2	-6	Modregning af renter af egne andre obligationer – note 5	-40	-33
12.504	12.129	I alt	12.786	13.189
		Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
29	29	Kreditinstitutter og centralbanker	99	36
-	-	Indlån og anden gæld	31	35

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013
7. KURSREGULERINGER			
Finansielle aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-3.554	3.844	Realkreditudlån	10.934 -7.264
-3.500	6.886	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
24	99	Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi	0 7
-258	513	Obligationer	339 -424
318	329	Aktier mv.	225 85
-	-	Investeringsejendomme	12 -0
34	-6	Valuta	56 64
162	-328	Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter	-744 367
Finansielle aktiver målt til dagsværdi via "Anden totalindkomst"			
-	-	Reklassifikation til resultatopgørelsen af realiserede kursreguleringer af aktier disponible for salg	- 697
Finansielle forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
3.591	-3.971	Udstedte obligationer	-11.061 7.306
3.500	-6.886	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	- -
316	480	I alt	-238 838
8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION			
43	30	Aflønning af bestyrelse og direktion	30 43
1.047	998	Personaleudgifter	1.495 1.528
195	137	Øvrige administrationsudgifter	861 910
1.286	1.164	I alt	2.385 2.482
Aflønning af bestyrelse og direktion			
Bestyrelse			
1	1	Honorar mv.	1 2
Direktion			
24	21	Fast løn	21 24
18	7	Hensættelse til pension	7 18
43	30	I alt	30 43
Hensættelsen til pension i 1. halvår 2013 er påvirket af, at der blev hensat til den faktiske pensionsforpligtelse i forbindelse med Peter Engberg Jensens fratræden.			
Ændringer i direktionen			
Karsten Knudsen og Per Ladegaard har meddelt, at de ønsker at fratræde deres stilling som koncerndirektør. De fratræder ved udgangen af august 2014.			
Personaleudgifter			
819	782	Lønninger	1.185 1.206
95	93	Pensioner	133 134
126	112	Lønsumsafgift	162 177
7	11	Andre udgifter til social sikring	15 11
1.047	998	I alt	1.495 1.528
Antal beskæftigede			
3.007	2.969	Det gennemsnitlige antal beskæftigede i regnskabsperioden omregnet til fuldtidsbeskæftigede	4.001 4.049

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. halvår 2013	1. halvår 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER				
Immaterielle aktiver				
315	37	- Afskrivninger	38	315
Materielle aktiver				
51	51	- Afskrivninger	67	68
366	88	I alt	106	383
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.				
10 a. Resultatpåvirkning				
348	813	Forskydning i nedskrivninger på udlån, individuelle	1.089	747
10	11	Forskydning i nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter, individuelle	15	29
91	-12	Forskydning i nedskrivninger på udlån, gruppevis	-71	59
25	29	Periodens konstaterede tab, netto	102	172
-19	-20	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	-41	-37
-	-	- Hensættelser på garantier	7	32
456	821	Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	1.101	1.002
59	51	Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	72	64
-1	-1	Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	-1	-1
-	-	- Tab modregnet i provisionsbetalinger til pengeinstitutter	-123	-136
513	871	I alt	1.049	929
10 b. Specifikation af nedskrivninger på udlån og tilgodehavender				
1.502	2.639	Individuelle nedskrivninger	6.539	5.842
748	1.152	Gruppevis nedskrivninger	2.165	1.398
2.251	3.791	Nedskrivninger i alt	8.704	7.240
Nedskrivninger er modregnet i følgende poster:				
2.111	3.651	Realkreditudlån – note 14	4.667	2.962
130	119	Restancer og udlæg – note 14	252	250
-	-	Bankudlån – note 15	3.742	3.999
10	21	Tilgodehavender hos kreditinstitutter – note 13	44	29
2.251	3.791	Nedskrivninger i alt	8.704	7.240
10 c. Individuelle nedskrivninger på udlån				
1.394	2.039	Nedskrivninger primo	6.116	5.673
532	1.024	Periodens nedskrivninger	1.665	1.292
-184	-211	Tilbageførte nedskrivninger	-576	-545
-77	-66	Overført til overtagne ejendomme	-101	-108
-173	-169	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-609	-499
1.492	2.617	Nedskrivninger ultimo	6.495	5.813

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen		
1. halvår 2013	1. halvår 2014		1. halvår 2014	1. halvår 2013
10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat				
10 d. Gruppevis nedskrivninger på udlån				
657	1.165	Nedskrivninger primo	2.237	1.339
91	-12	Periodens nedskrivninger, netto	-71	59
748	1.152	Nedskrivninger ultimo	2.165	1.398
10 e. Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter				
-	10	Nedskrivninger primo	29	-
10	11	Periodens nedskrivninger	15	29
10	21	Nedskrivninger ultimo	44	29
10 f. Specifikation af udlån samt tilgodehavender hos kreditinstitutter, med objektiv indikation for værdiforringelse				
7.254	12.965	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	20.493	15.513
1.492	2.617	Nedskrivninger	6.495	5.813
5.761	10.348	Udlån efter nedskrivninger	13.998	9.700
44.205	40.207	Udlån før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet gruppevis	115.698	118.479
748	1.152	Nedskrivninger	2.165	1.398
43.457	39.055	Udlån efter nedskrivninger	113.533	117.082
29	29	Tilgodehavender hos kreditinstitutter før nedskrivninger, hvor der er nedskrevet individuelt	54	54
10	21	Nedskrivninger	44	29
19	8	Tilgodehavender efter nedskrivninger	10	25
10 g. Nedskrivninger på overtagne ejendomme				
320	365	Nedskrivninger primo	469	448
77	66	Overført fra ikke-overtagne ejendomme – note 10 c.	101	108
76	56	Periodens nedskrivninger	80	111
-17	-5	Tilbageførte nedskrivninger	-9	-47
-133	-148	Nedskrivninger, der er konstateret tabt	-187	-156
323	334	Nedskrivninger ultimo	454	464
Nedskrivninger på overtagne ejendomme er modregnet i posten "Aktiver i midlertidig besiddelse".				
11. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTED E VIRKSOMHEDER				
19	4	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	49
703	880	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
722	884	I alt	4	49
12. SKAT				
9,4	6,7	Effektiv skatteprocent	22,2	15,8
Koncernens effektive skatteprocent i 1. halvår 2013 er påvirket af skattefrie avancer på aktier. Korrigeret herfor udgør den effektive skatteprocent 22% for Nykredit-koncernen.				

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
		13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	-	Tilgodehavender hos centralbanker	303	0
21.627	23.857	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	14.468	18.401
-	-	Reverseudlån til centralbanker	410	2.069
2.110	2.198	Reverseudlån til kreditinstitutter	19.395	10.477
23.736	26.056	I alt	34.577	30.948
		14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
597.200	596.476	Realkreditudlån	1.143.883	1.136.644
246	354	Restancer og udlæg	526	354
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	45.328	56.814
27.129	23.823	Udlån til Totalkredit til brug for sikkerhedsstillelse i kapitalcentre	-	-
538.541	527.157	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-	-
1.163.115	1.147.810	I alt	1.189.737	1.193.813
		14 a. Realkreditudlån		
600.042	588.670	Saldo primo – nominel værdi	1.119.970	1.108.796
50.499	25.978	Nye lån	54.862	122.167
467	199	Indeksregulering	199	467
-981	-500	Valutakursregulering	-500	-981
-11.939	-6.347	Ordinære afdrag	-9.798	-18.051
-49.418	-23.332	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-47.998	-92.427
588.670	584.668	Saldo ultimo – nominel værdi	1.116.735	1.119.970
-316	-359	Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-396	-365
255	251	Lån overtaget af Statens Administration	251	255
588.609	584.559	I alt	1.116.590	1.119.859
11.668	15.568	Regulering for renterisiko mv.	31.959	20.942
		Regulering for kreditrisiko		
-1.912	-2.499	Individuelle nedskrivninger	-2.846	-2.290
-1.165	-1.152	Gruppevisse nedskrivninger	-1.821	-1.867
597.200	596.476	Saldo ultimo – dagsværdi	1.143.883	1.136.644
		I det samlede udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
27.540	27.520	Supplerende garantier på i alt	37.701	37.532
853	965	Garantier for forhåndslån på i alt	9.237	9.731
2.028	2.757	Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	5.545	7.177
		14 b. Restancer og udlæg		
331	379	Restancer før nedskrivninger	490	441
43	93	Udlæg før nedskrivninger	288	134
-127	-119	Individuelle nedskrivninger på restancer og udlæg	-252	-221
246	354	I alt	526	354

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013
14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, fortsat			
14 c. Funding af realkreditudlån i Totalkredit			
509.107	531.206	Saldo primo – nominel værdi	-
218.461	89.681	Nye lån	-
-3.602	-2.071	Ordinære afdrag	-
-192.760	-105.907	Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-
531.206	512.909	Saldo ultimo – nominel værdi	-
7.335	14.249	Regulering for renterisiko	-
538.541	527.157	Saldo ultimo – dagsværdi	-
15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS			
-	-	Bankudlån	50.650
26	26	Funding af realkreditudlån i Totalkredit	-
-	-	Realkreditudlån	27
426	444	Andre udlån	453
452	470	Saldo ultimo	51.130
Regulering for kreditrisiko			
-	-	Individuelle nedskrivninger	-3.398
-	-	Gruppevisse nedskrivninger	-344
452	470	Saldo ultimo efter nedskrivninger	47.388
-32	-32	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-32
420	438	I alt	47.356
16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI			
47.467	21.190	Egne særligt dækkede obligationer	53.888
52.831	17.306	Egne realkreditobligationer	33.465
-	-	Egne virksomhedsobligationer	2.941
750	-	Egne junior covered bonds	479
24.372	24.908	Andre realkreditobligationer	95.773
147	4.051	Statsobligationer	8.713
2.406	2.313	Øvrige obligationer	10.585
127.973	69.768	I alt	205.845
-47.440	-21.163	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-53.862
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-26
-52.831	-17.306	Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-33.465
-	-	Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 21	-2.941
-750	-	Egne junior covered bonds modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 20	-479
26.925	31.273	I alt	115.072
2.409	2.394	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	16.716
		Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.	17.327

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
17. ANDRE AKTIVER				
10.324	8.939	Tilgodehavende renter og provision	9.866	10.878
270	220	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	-	-
3.179	3.416	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	34.158	27.796
188	194	Ydelsesbaserede pensionsordninger	194	188
144	187	Øvrige aktiver	1.891	1.698
14.105	12.955	I alt	46.110	40.559
18. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER				
1.315	1.462	Gæld til kreditinstitutter	9.066	12.593
-	-	Gæld til centralbanker	4.356	-
11.353	15.179	Repoforretninger med kreditinstitutter	35.824	31.392
-	-	Repoforretninger med centralbanker	410	407
12.668	16.642	I alt	49.656	44.393
19. INDLÅN OG ANDEN GÆLD				
-	-	På anfordring	40.101	23.087
-	-	Med opsigelsesvarsel	6.138	12.012
-	-	Tidsindskud	12.511	16.209
-	-	Særlige indlånsformer	3.014	13.865
-	-	I alt	61.764	65.172
20. Udstedte obligationer til dagsværdi				
294.560	286.735	Realkreditobligationer	332.072	343.421
925.324	862.255	Særligt dækkede obligationer	862.255	925.324
41.585	31.744	Junior covered bonds	31.744	41.585
1.261.469	1.180.735	I alt	1.226.071	1.310.330
-101.022	-38.469	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-87.806	-180.310
1.160.447	1.142.266	I alt	1.138.266	1.130.020
20 a. Realkreditobligationer				
285.706	276.061	Realkreditobligationer til nominal værdi	319.254	332.616
8.854	10.674	Kursregulering til dagsværdi	12.817	10.806
294.560	286.735	Realkreditobligationer til dagsværdi	332.072	343.421
-52.831	-17.306	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-33.465	-73.017
241.728	269.429	I alt	298.607	270.404
125	207	Heraf præemitteret	207	125
10.314	6.575	Realkreditobligationer udtrukket til førstkomende kreditortermin	8.040	11.568

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
		20. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
		20 b. Særligt dækkede obligationer		
915.154	843.101	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	843.101	915.154
10.170	19.154	Kursregulering til dagsværdi	19.154	10.170
925.324	862.255	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	862.255	925.324
-47.440	-21.163	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-53.862	-105.958
877.884	841.092	I alt	808.393	819.367
630	1.144	Heraf præemitteret	1.144	630
105.692	27.684	Særligt dækkede obligationer udtrukket til førstkomende kreditortermi	27.684	105.692
		20 c. Junior covered bonds		
40.652	30.731	Junior covered bonds til nominel værdi	30.731	40.652
933	1.014	Kursregulering til dagsværdi	1.014	933
41.585	31.744	Junior covered bonds til dagsværdi	31.744	41.585
-750	-	Egne junior covered bonds overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-479	-1.335
40.835	31.744	I alt	31.265	40.250
-	-	Junior covered bonds udtrukket til førstkomende kreditortermi	-	-
		21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	-	Virksomhedsobligationer	25.311	29.309
26	26	Særligt dækkede obligationer	26	26
3.664	3.752	Junior covered bonds	3.752	3.664
105	48	Medarbejderobligationer	55	127
35	42	Andre værdipapirer	42	35
3.831	3.868	I alt	29.186	33.162
-	-	Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-2.941	-2.830
-26	-26	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-26	-26
-32	-32	Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-32	-32
3.772	3.809	I alt	26.187	30.273
		22. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
-	-	Reporforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	27.236	18.513
862	2.188	Negative værdipapirbeholdninger	13.979	8.745
862	2.188	I alt	41.214	27.258

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
		23. ANDRE PASSIVER		
13.944	10.521	Skyldige renter og provision	14.580	19.022
3.924	4.062	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	31.417	26.118
222	225	Gæld vedrørende køb af Totalkredit-aktier	201	198
1.873	2.062	Øvrige passiver	4.538	4.291
19.963	16.870	I alt	50.736	49.629
		24. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til Capital Requirements Regulation.		
		Ansvarlig lånekapital		
		Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit Holding-koncernen falder under 7% vil lånet blive nedskrevet.		
-	4.467		4.467	-
-	4.467	Ansvarlig lånekapital i alt	4.467	-
		Hybrid kernekapital		
-	-	Nom. 100 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet forrentes med 1,7% p.a. over 3 mdr. Cibor	100	100
-	-	Nom. 150 mio. kr. Lånet har uendelig løbetid. Lånet er fastforrentet med 6,3% p.a.	150	150
3.831	3.759	Nom. 500 mio. euro. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 22. september 2014. Lånet er fastforrentet med 4,9% p.a. frem til den 22. september 2014. Herefter er renten variabel	3.759	3.831
6.903	6.830	Nom. 900 mio. euro. Lånet har uendelig løbetid, men kan indløses til kurs 100 fra den 1. april 2015. Lånet er fastforrentet med 9,0% p.a. frem til den 1. april 2015. Herefter fastsættes renten i 5-årige intervaller	6.830	6.903
10.734	10.589	Hybrid kernekapital i alt	10.839	10.984
-	-	Beholdning af egne obligationer	-63	-19
10.734	15.056	Efterstillede kapitalindskud i alt	15.243	10.964
10.444	12.829	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	13.029	10.678

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S		Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013
25. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER			
Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståelser, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.			
-	-		
-	-	6.351	6.311
1.356	1.093	7.488	8.073
1.356	1.093	13.839	14.384
25 a. Eventualforpligtelser			
-	-		
-	-	2.498	3.173
-	-	299	336
-	-	3.554	2.801
-	-	6.351	6.311
"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.			
25 b. Andre forpligtende aftaler			
2	0		
1.354	1.093	6.164	6.529
1.356	1.093	7.488	8.073

"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%.

Som oplyst i ledelsesberetningen har Jyske Bank taget initiativ til at indlede en voldgiftssag mod Totalkredit. Baggrunden for voldgiftssagen er, at Jyske Bank ikke er enig i Totalkredits opfattelse af, at Jyske Bank er udtrådt af Totalkredit-samarbejdet som følge af Jyske Banks køb af BRFKredit.

Jyske Bank har pr. 30. juni 2014 henvist kunder til Totalkredit for 79 mia. kr. I henhold til samarbejdsaftalen har Totalkredit løbende afregnet provision til Jyske Bank samt modregnet Jyske Banks andel af konstaterede tab på kundeporteføljen.

Fra og med medio marts har Totalkredit betragtet Jyske Bank som værende udtrådt af samarbejdet og er samtidig ophørt med den løbende betaling til Jyske Bank. Nettobetalingen ville have udgjort 84 mio. kr., såfremt Jyske Bank ikke var trådt ud af samarbejdet.

Det er fortsat Totalkredits opfattelse, at sagen vil blive afgjort til Totalkredits fordel.

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 indkomstsatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med den 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

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

Noter

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 2014 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 2014, 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 23,8 mia. kr. pr. 30. juni 2014.

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

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

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

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

30. juni 2014

Finansielle instrumenter, der er aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Indregnet som handelsbeholdning:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	19.805	-	19.805
- øvrige reverseudlån	-	45.328	-	45.328
- obligationer til dagsværdi	108.922	5.859	290	115.072
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	587	-	1.048	1.635
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	859	31.878	1.422	34.158
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.144.409	-	1.144.409
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	1.051	-	867	1.918
I alt	111.419	1.247.279	3.627	1.362.325
Procentuel andel	8,2	91,6	0,3	100

Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	36.234	-	36.234
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	13.979	27.236	-	41.214
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	758	30.330	330	31.417
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.112.477	25.789	-	1.138.266
I alt	1.127.213	119.588	330	1.247.131
Procentuel andel	90,4	9,6	0,0	100

Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

Dagsværdi primo, finansielle aktiver	3.643
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	-81
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	139
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	24
Periodens køb	38
Periodens salg	-147
Periodens indfrielse	-238
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-138
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	385
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver	3.627

Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser	242
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	88
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser	330

Overførsler fra Observerbare input til Ikke-observerbare input består af renteswaps, hvor der er korigeret for øget kreditrisiko ved brug af en Credit Value Adjustment-model.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen

27. DAGSVÆRDIHIERARKI AF FINANSIELLE INSTRUMENTER, fortsat

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

31. december 2013

Finansielle instrumenter, der er aktiver:

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
Indregnet som handelsbeholdning:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	12.547	-	12.547
- øvrige reverseudlån	-	56.814	-	56.814
- obligationer til dagsværdi	78.059	11.535	496	90.091
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	399	-	1.011	1.410
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	509	25.993	1.294	27.796
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.136.999	-	1.136.999
Indregnet som disponible for salg:				
- aktier disponible for salg	618	-	842	1.460
I alt	79.586	1.243.887	3.643	1.327.116
Procentuel andel	6,0	93,7	0,3	100

Finansielle instrumenter, der er forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	31.800	-	31.800
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.745	18.513	-	27.258
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	545	25.331	242	26.118
Indregnet via dagsværdioptionen:				
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.107.501	22.519	-	1.130.020
I alt	1.116.791	98.162	242	1.215.195
Procentuel andel	91,9	8,1	0,0	100

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"	-1.154
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	89
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst" i posten "Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg"	-6
Periodens køb	828
Periodens salg	-603
Periodens indfrielse	-156
Overført til Noterede priser og Observerbare input	-113
Overført fra Noterede priser og Observerbare input	2.006
Dagsværdi ultimo, finansielle aktiver	3.643

Dagsværdi primo, finansielle forpligtelser	166
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"	76
Dagsværdi ultimo, finansielle forpligtelser	242

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 (1.823 mio. kr.), og dels af fire obligationer (183 mio. kr.), som ikke har været handlet, og hvor værdiansættelsen indeholder væsentlige elementer af ikke-observerbare input.

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 repoforretninger 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 3.627 mio. kr. og 330 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 396 mio. kr.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012
28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER							
Basisindtægter af							
Forretningsdrift	2.518	2.403	2.426	1.780	2.499	2.475	1.986
Fonds	30	30	29	26	28	35	21
I alt	2.548	2.433	2.455	1.806	2.527	2.510	2.007
Driftsomkostninger og afskrivninger	1.304	1.274	1.816	1.356	1.422	1.454	1.507
Basisindtjening før nedskrivninger	1.244	1.158	639	449	1.105	1.056	500
Nedskrivninger på udlån mv.	534	515	1.159	675	242	687	616
Basisindtjening efter nedskrivninger	710	643	-520	-226	863	370	-115
Beholdningsindtjening	253	349	493	394	331	669	155
Resultat før kapitalomkostninger	963	992	-27	168	1.194	1.039	40
Nettorente af efterstillede kapitalindskud	-123	-114	-117	-116	-111	-115	-117
Resultat før skat	841	878	-144	52	1.083	923	-77
Skat	181	200	-29	-48	284	32	-106
Periodens resultat	660	678	-115	99	798	891	29
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	2	2	-14	-8	-3	1	74
Værdiregulering af strategiske aktier	16	157	65	66	89	146	-48
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-	-	-89	-620	-122
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-4	-	7	-	53
Anden totalindkomst i alt	18	159	47	58	4	-472	-42
Periodens totalindkomst	678	837	-69	157	802	419	-13
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2014	31.03.2014	31.12.2013	30.09.2013	30.06.2013	31.03.2013	31.12.2012
Aktiver							
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.133	38.690	35.758	31.983	38.859	39.997	60.174
Realkreditudlån til dagsværdi	1.143.883	1.142.380	1.136.644	1.136.059	1.133.557	1.136.605	1.136.445
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.908	48.078	46.963	49.130	50.354	50.192	49.728
Obligationer og aktier	118.624	110.300	92.961	75.521	70.579	73.391	82.413
Øvrige aktiver	98.799	88.302	105.087	108.117	111.028	111.827	104.645
Aktiver i alt	1.444.348	1.427.750	1.417.414	1.400.811	1.404.378	1.412.012	1.433.405
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.656	49.174	44.393	55.974	49.319	49.486	67.539
Indlån og anden gæld	61.764	68.598	65.172	59.160	63.245	64.994	54.509
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.138.266	1.130.708	1.130.020	1.088.084	1.086.408	1.101.262	1.103.818
Efterstillede kapitalindskud	15.243	10.913	10.964	11.028	11.085	11.184	11.281
Øvrige passiver	119.188	108.805	108.148	127.780	135.694	127.260	138.701
Egenkapital	60.231	59.553	58.716	58.784	58.627	57.825	57.556
Passiver i alt	1.444.348	1.427.750	1.417.414	1.400.811	1.404.378	1.412.012	1.433.405
NØGLETAL							
Periodens resultat i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,4	4,6	-0,8	0,7	5,5	6,2	0,2
Basisindtjening før nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	8,3	7,8	4,4	3,1	7,6	7,3	3,5
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent af gnsn. egenkapital p.a.	4,7	4,4	-3,5	-1,5	5,9	2,6	-0,8
Nedskrivninger på udlån og hensættelser på garantier	8.771	8.535	8.456	7.741	7.325	7.380	7.094
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,04	0,09	0,05	0,02	0,06	0,05
Kapitalprocent	19,3	18,3	18,9	20,4	20,0	19,1	19,1
Kernekapitalprocent	18,1	18,3	18,9	20,4	20,0	19,1	19,1
Gnsn. antal fuldtidsansatte medarbejdere	4.001	4.027	4.052	4.042	4.049	4.059	4.115

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013	3. kv. 2013	2. kv. 2013	1. kv. 2013	4. kv. 2012
28. HOVED- OG NØGLETAL I SYV KVARTALER, fortsat							
Netto renteindtægter	2.652	2.859	2.800	2.656	2.382	2.487	2.697
Netto gebyrindtægter mv.	60	-81	-48	90	14	-41	60
Netto rente- og gebyrindtægter	2.712	2.778	2.752	2.746	2.396	2.446	2.758
Kursreguleringer	-81	-153	30	-717	294	543	-796
Andre driftsindtægter	46	43	47	52	55	56	67
Udgifter til personale og administration	1.191	1.195	1.328	1.194	1.249	1.233	1.294
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	53	53	319	194	190	193	206
Andre driftsudgifter	60	27	169	17	13	27	7
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	534	515	1.159	675	242	687	616
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	-0	2	52	31	18	17
Resultat før skat	841	878	-144	52	1.083	923	-77
Skat	181	200	-29	-48	284	32	-106
Periodens resultat	660	678	-115	99	798	891	29
Anden totalindkomst							
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger	2	2	-14	-8	-3	1	74
Værdiregulering af strategiske aktier	16	157	65	66	89	146	-48
Øvrige reguleringer af strategiske aktier	-	-	-	-	-89	-620	-122
Dagsværdiregulering af domicilejendomme	-	-	-4	-	7	-	53
Anden totalindkomst i alt	18	159	47	58	4	-472	-42
Periodens totalindkomst	678	837	-69	157	802	419	-13
NØGLETAL¹							
Kapitalprocent	19,3	18,3	18,9	20,4	20,0	19,1	19,1
Kernekapitalprocent	18,1	18,3	18,9	20,4	20,0	19,1	19,1
Egenkapitalforrentning før skat	1,4	1,7	-0,1	0,2	1,8	0,9	-0,4
Egenkapitalforrentning efter skat	1,1	1,4	-0,1	0,3	1,4	0,7	-0,2
Indtjening pr. omkostningskrone	1,47	1,58	0,97	1,06	1,63	1,23	0,88
Valutaposition (%)	1,2	1,8	1,6	1,0	0,4	0,8	0,6
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,5	20,7	21,1	21,0	21,0	21,3	21,2
Periodens udlånsvækst (%)	0,1	-1,3	0,4	0,5	0,9	0,7	0,1
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,70	0,68	0,67	0,62	0,59	0,59	0,57
Periodens nedskrivningsprocent	0,04	0,04	0,09	0,05	0,02	0,06	0,05

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 2013.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Nettorenteindtægter	2.122	2.142	2.715	2.318	2.705
Nettogebyrindtægter mv.	307	317	494	324	348
Nettorente- og gebyrindtægter	2.430	2.460	3.209	2.642	3.053
Kursreguleringer	480	316	383	-507	-439
Andre driftsindtægter	3	12	5	18	49
Udgifter til personale og administration	1.164	1.286	1.212	1.443	1.158
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	88	366	351	330	324
Andre driftsudgifter	53	3	0	0	2
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	871	513	419	403	434
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	884	722	544	575	2.037
Resultat før skat	1.620	1.342	2.160	551	2.781
Skat	109	126	389	-157	175
Periodens resultat	1.511	1.216	1.771	708	2.607
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	26.119	26.393	30.074	26.634	30.297
Realkreditudlån til dagsværdi	596.476	603.804	617.753	581.530	572.456
Funding af realkreditudlån – Totalkredit	527.157	489.751	459.795	382.442	366.284
Obligationer og aktier mv.	34.492	16.780	53.524	57.751	67.488
Øvrige aktiver	73.426	81.652	74.748	60.685	55.484
Aktiver i alt	1.257.671	1.218.380	1.235.895	1.109.042	1.092.008
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	16.642	14.703	67.983	62.512	102.156
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.142.266	1.109.237	1.073.781	949.479	891.684
Efterstillede kapitalindskud	15.056	10.859	11.015	10.678	14.644
Øvrige passiver	23.476	24.954	26.232	30.658	29.663
Egenkapital	60.231	58.627	56.884	55.716	53.861
Passiver i alt	1.257.671	1.218.380	1.235.895	1.109.042	1.092.008
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	1.093	1.318	1.805	1.585	1.261
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	17,6	17,1	16,0	17,9	18,5
Kernekapitalprocent	16,7	17,1	16,0	17,9	17,7
Egenkapitalforrentning før skat	2,7	2,3	3,9	1,0	5,3
Egenkapitalforrentning efter skat	2,5	2,1	3,2	1,3	5,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,74	1,62	2,09	1,25	2,45
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	9,9	10,3	10,9	10,5	10,6
Periodens udlånsvækst (%)	-0,7	-1,2	1,7	1,7	2,5
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,63	0,37	0,30	0,32	0,28
Periodens nedskrivningsprocent	0,14	0,08	0,07	0,07	0,08
Afkastningsgrad	0,12	0,10	0,14	0,06	0,24

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 51 i årsrapporten for 2013.

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit-koncernen	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011	1. halvår 2010
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, fortsat					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.511	4.869	5.348	4.944	5.532
Netto gebyrindtægter mv.	-21	-27	266	167	319
Netto rente- og gebyrindtægter	5.490	4.842	5.614	5.111	5.851
Kursreguleringer	-238	838	215	-67	-21
Andre driftsindtægter	89	111	106	111	89
Udgifter til personale og administration	2.385	2.482	2.341	2.535	2.358
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	106	383	368	393	398
Andre driftsudgifter	87	40	6	91	252
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	1.049	929	991	745	1.246
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	49	9	10	3
Resultat før skat	1.719	2.006	2.238	1.402	1.667
Skat	381	317	537	194	439
Resultat af ophørende forsikringsvirksomhed	-	-	-	-	1.512
Periodens resultat	1.337	1.690	1.701	1.208	2.739
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen på i alt	173	-474	70	-499	-133
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2014	30.06.2013	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2010
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	36.133	38.859	61.440	36.779	46.137
Realkreditudlån til dagsværdi	1.143.883	1.133.557	1.120.214	1.040.134	1.022.068
Bankudlån – ekskl. reverseudlån	46.908	50.354	55.203	57.281	61.344
Obligationer og aktier mv.	118.624	70.579	95.773	79.005	103.123
Øvrige aktiver	98.799	111.028	101.002	62.665	77.407
Aktiver i alt	1.444.348	1.404.378	1.433.632	1.275.864	1.310.079
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	49.656	49.319	100.888	79.120	137.278
Indlån og anden gæld	61.764	63.245	55.281	51.875	57.225
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.138.266	1.086.408	1.066.902	971.772	925.137
Efterstillede kapitalindskud	15.243	11.085	11.254	11.444	15.779
Øvrige passiver	119.188	135.694	142.423	105.938	120.893
Egenkapital	60.231	58.627	56.884	55.716	53.861
Passiver i alt	1.444.348	1.404.378	1.433.632	1.275.864	1.310.173
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.351	5.779	6.191	5.664	6.896
Andre forpligtende aftaler	7.488	8.094	9.278	7.899	8.619
NØGLETAL					
Kapitalprocent	19,3	20,0	17,5	19,5	18,4
Kernekapitalprocent	18,1	20,0	17,5	19,5	17,2
Egenkapitalforrentning før skat	3,2	2,7	4,1	1,4	5,7
Egenkapitalforrentning efter skat	2,5	2,1	3,2	1,3	5,0
Indtjening pr. omkostningskrone	1,52	1,41	1,63	1,20	1,35
Valutaposition (%)	1,2	0,4	0,6	0,3	1,0
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	20,5	21,0	21,2	20,0	20,4
Periodens udlånsvækst (%)	-1,2	1,6	3,7	1,8	2,6
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,70	0,59	0,58	0,70	0,90
Periodens nedskrivningsprocent	0,08	0,07	0,08	0,07	0,11
Afkastningsgrad	0,09	0,12	0,12	0,09	0,21

Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S

30. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted

	Ejerandel i % pr. 30.06.2014	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30.06.2014	Årets resultat 2013	Egenkapital pr. 31.12.2013
Nykredit Realkredit A/S (moderselskab), København, a)	-	1.511	60.231	1.331	58.716
Totalkredit A/S, Taastrup, a)	100	671	16.325	565	15.655
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	152	14.500	77	14.347
Nykredit Pantebrevsinvestering A/S, København, c)	100	0	12	0	12
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, h)	100	33	356	64	323
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, f)	100	18	224	46	206
FB Ejendomme A/S, København, e)	100	0	4	0	4
Nykredit Mægler A/S, Århus, d)	100	12	111	28	129
Nykredit Ejendomme A/S, København, e)	100	25	500	3	475
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, i)	100	20	184	41	259
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, e)	100	15	105	33	91
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, e)	100	6	75	8	69
Nykredit Adm. V A/S, København, g)	100	0	1	0	1

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

Geografisk fordeling af aktiviteter

	Antal ansatte	Omsætning	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
Danmark, navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	3.975	16.106	1.720	382	-
Polen, Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddzial w Polsce, Filial, a)	12	3.200	1	-1	-
Sverige, Nykredit Bank A/S, Filial, b)	14	3	-2	0	-

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

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

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

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

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

Udvalgte solvensoplysninger

Beløb i mio. kr.

Nykredit Realkredit A/S			Nykredit Realkredit-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
52.266	56.235	Egentlig kernekapital	56.219	54.666
10.444	7.515	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	8.405	10.678
62.710	63.750	Kernekapital	64.624	65.344
62.710	67.388	Kapitalgrundlag	68.952	65.344
367.905	380.876	Risikoeksponering i alt	356.385	345.963
14,2	14,7	Egentlig kernekapitalprocent	15,7	15,8
17,0	16,7	Kernekapitalprocent	18,1	18,9
17,0	17,6	Kapitalprocent	19,3	18,9
Nykredit Bank-koncernen			Nykredit Holding-koncernen	
31.12.2013	30.06.2014		30.06.2014	31.12.2013
14.307	14.101	Egentlig kernekapital	56.197	54.695
250	200	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	8.405	10.678
14.557	14.301	Kernekapital	64.603	65.372
14.912	14.670	Kapitalgrundlag	68.931	65.372
88.709	91.155	Risikoeksponering i alt	356.480	346.316
16,1	15,4	Egentlig kernekapitalprocent	15,7	15,8
16,4	15,6	Kernekapitalprocent	18,1	18,9
16,8	16,0	Kapitalprocent	19,3	18,9
Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af det danske finanstilsyn. Det europæiske finanstilsyn (EBA) offentliggør tekniske standarder til brug for opgørelsen af kapital og risikoeksponeringerne. Der er dog flere af disse tekniske standarder, der ikke er endeligt vedtaget. De endelige standarder vil kunne indeholde bestemmelser, der medfører ændringer til opgørelsen. Opgørelserne pr. 31. december 2013 er beregnet i henhold til de på daværende tidspunkt gældende regler i henhold til lov om finansiel virksomhed. Opstillingen er tilpasset den ændrede præsentationsform.				